

Relatório aos Acionistas
1º trimestre de 2005

Findos os primeiros três meses de 2005, julgamos importante destacar os seguintes fatos:

Receita bruta consolidada aumenta 10,4%, atingindo R\$309,1 milhões no trimestre

Embora as vendas físicas consolidadas de energia no mercado próprio da Energipe e de suas controladas tenham sido 0,5% menores nos primeiros três meses de 2005, comparativamente ao volume registrado no mesmo período do ano passado, a receita operacional bruta consolidada de venda e/ou serviços da Energipe foi 10,4% superior no trimestre, atingindo R\$309.060 mil (R\$115.747 mil na controladora). Ressalte-se que essa receita do primeiro trimestre de 2005 está reduzida no montante de R\$7.715 mil, haja vista o advento da Resolução Aneel nº 094/2005, que homologou de forma definitiva a primeira revisão tarifária periódica da Energipe, ajustando-se o ativo regulatório constituído para o período de 22 de abril de 2003 a 31 de dezembro de 2004, que refletia valor estabelecido em resolução preliminar daquela Agência.

Por distribuidora, esse crescimento de receita assim se apresenta:

Receita Operacional Bruta de Venda e/ou Serviços
(Em R\$ mil)

Descrição	1º trimestre		Crescimento %
	2005	2004	
Energipe (*)	115.747	112.805	+ 2,6
CELB	27.899	25.984	+ 7,4
Saelpa	165.457	141.333	+ 17,1
Energipe Consolidada	309.060	280.044	+ 10,4

(*) Desconsiderando-se o estorno de receita na Energipe, a sua receita operacional bruta seria de R\$123.462 mil, ou seja, superior em 9,5% em relação à do igual trimestre de 2004. A receita consolidada, por sua vez, passaria a ser de R\$316.775 mil (13,1% maior em relação ao mesmo trimestre do exercício anterior).

Aumentos de tarifas: a Aneel autorizou aumento de 9,30% para as tarifas da CELB, a partir de 4 de fevereiro de 2005, não tendo, portanto, efeito integral nas suas receitas do primeiro trimestre de 2005. A Energipe também recebeu daquela Agência reposicionamento de 19,84% nas suas tarifas, vigorando após o encerramento do primeiro trimestre, em 22 de abril de 2005.

Mercado de energia elétrica: as vendas físicas consolidadas (1.119.579 MWh) de energia elétrica a consumidores finais da Energipe e de suas controladas no primeiro trimestre de 2005 registraram um decréscimo de 0,5% (redução de 0,9% na área de concessão da controladora Energipe), em relação ao mesmo período do ano passado. Essa redução de vendas decorre, fundamentalmente, da perda de seis consumidores livres (impacto de 170.887 MWh nas vendas), sendo três na área de concessão da Energipe, dois da controlada indireta Saelpa e um da controlada indireta CELB, que, entretanto, faturaram desses consumidores os encargos de uso do sistema de distribuição, cujo montante, no primeiro trimestre de 2005, atingiu R\$11.378 mil (R\$6.886 mil pela controladora Energipe), contra R\$3.526 mil (controladora e consolidado) em igual trimestre de 2004.

Vale ressaltar que considerando no balanço energético a energia demandada no mercado próprio

pelos referidos consumidores livres, o consumo consolidado de energia elétrica nas áreas de concessão da Energipe e de suas controladas indiretas CELB e Saelpa passa a refletir um expressivo aumento de 9,1% no trimestre, vis-à-vis a demanda registrada no mesmo período de 2004. O quadro a seguir mostra o comportamento do mercado de energia no primeiro trimestre de 2005 de cada distribuidora, com e sem os efeitos dos consumidores livres:

**Vendas de Energia a Consumidores Finais
(Em MWh)**

Descrição	1º trimestre		Variação %
	2005	2004	
Energipe			
. Mercado Próprio (sem consumidores livres)	416.846	420.818	- 0,9
. Mercado Próprio (com consumidores livres)	522.326	478.216	+ 9,2
CELB			
. Mercado Próprio (sem consumidor livre)	117.918	133.160	- 11,4
. Mercado Próprio (com consumidor livre)	141.034	133.160	+ 5,9
Saelpa			
. Mercado Próprio (sem consumidores livres)	584.815	571.291	+ 2,4
. Mercado Próprio (com consumidores livres)	627.106	571.291	+ 9,8
Energipe Consolidada			
. Mercado Próprio (sem consumidores livres)	1.119.579	1.125.269	- 0,5
. Mercado Próprio (com consumidores livres)	1.290.466	1.182.667	+ 9,1

Geração de caixa consolidada reduz, mas Energipe lucra R\$12,2 milhões no trimestre

Geração de caixa: a geração operacional consolidada de caixa (EBITDA ajustado) da Energipe, ajustada pelo estorno de receita já mencionado, apresentou redução de 1,7% nos primeiros três meses de 2005, atingindo R\$68.282 mil. O EBITDA ajustado da controladora mostra, entretanto, crescimento de 7,3% no trimestre.

**Geração Operacional de Caixa (EBITDA ajustado)
(Em R\$ mil)**

Descrição	1º trimestre		Variação %
	2005	2004	
Energipe	33.916	30.930	+ 7,3
CELB	4.956	5.859	- 15,4
Saelpa	30.160	32.709	- 7,8
Energipe Consolidada	68.282	69.480	- 1,7

EBITDA ajustado = Resultado dos Serviços de Energia Elétrica + Depreciação e Amortização + Acréscimos Moratórios +/- Provisões

Resultado das controladas: a Energipe registrou no primeiro trimestre de 2005 um ganho por equivalência patrimonial nas suas controladas indiretas, de R\$4.340 mil, contra R\$4.695 mil em igual período do ano passado.

Lucro líquido cresce 22,3%: a Energipe registrou no primeiro trimestre do exercício em curso um lucro consolidado de R\$12.216 mil, o que representa um aumento de 22,3% quando comparado ao resultado registrado no mesmo período do ano passado, de R\$9.989 mil.

Conseqüentemente, o patrimônio líquido da Energipe evoluiu de R\$436.761 mil, em 31 de dezembro de 2004, para R\$448.977 mil, em 31 de março de 2005 (exclui R\$260.121 mil de adiantamento para futuro aumento de capital), o que representa um valor patrimonial de R\$10.037,72 para cada ação do seu capital social.

Abaixo, indicadores patrimoniais, comerciais e de desempenho, individual e consolidado, da Energipe e de suas controladas, em 31 de março de 2005:

	<u>Energipe</u>			
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>CELB</u>	<u>Saelpa</u>
<u>Dados Físicos</u>				
Número de Empregados	817	2.519	201	1.501
Número de Consumidores (mil)	454.865	1.452.445	136.395	861.187
MWh Vendido ao Mercado Próprio	416.846	1.119.579	117.918	584.815
<u>Dados Financeiros (R\$ mil)</u>				
Ativo Total	1.375.654	2.387.872	116.090	830.217
Disponibilidades	20.646	45.791	4.224	20.202
Endividamento Oneroso Líquido (*)	415.407	630.925	17.011	145.833
Patrimônio Líquido + Participações Minoritárias (**)	709.098	854.627	29.256	193.671
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	115.747	309.060	27.899	165.457
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	83.452	218.508	19.882	115.216
Resultados das Atividades	18.370	39.350	5.645	15.366
Resultado Financeiro Líquido	(21.009)	(29.080)	(3.666)	(9.284)
Lucro Líquido	12.216	12.216	1.307	4.369
Geração de Recursos (EBITDA)	33.196	68.282	4.956	30.160
EBITDA ajustado / Receita Líquida (%)	39,8	31,3	24,9	26,2

(*) Endividamento oneroso = Empréstimos e Financiamentos – Ativo Regulatório – CVA – Saldo de Caixa

(**) Incluem R\$260.121 mil e R\$12.000 no patrimônio líquido da Energipe e CELB, referentes a adiantamento para futuro aumento de capital de suas controladoras Energisa S/A e Pbpert Ltda, respectivamente.

Investimentos consolidados ultrapassam R\$32 milhões

Nos primeiro trimestre de 2005, a Energipe e suas controladas CELB e Saelpa investiram R\$32.721 mil (R\$42.947 mil em igual período de 2004), concentrando-se na área de distribuição de energia elétrica, com destaque para os “Programas de Universalização de Energia Elétrica e Luz para Todos”, iniciados no final do exercício passado, que absorveram R\$4.768 mil no trimestre.

Dos R\$32.721 mil investidos no período, R\$15.026 mil foram aplicados pela controladora Energipe, R\$15.794 mil pela Saelpa e os R\$1.901 mil restantes pela CELB.

A Administração.