

Relatório aos Acionistas 3º trimestre de 2004

Findo o terceiro trimestre de 2004, julgamos importante destacar os seguintes fatos:

Receita bruta consolidada de venda e/ou serviços aumenta 27,5% em 9 meses

Embora as vendas físicas consolidadas de energia no mercado próprio da Energipe tenham sido 2,4% menores nos primeiros nove meses de 2004, comparativamente ao volume registrado no mesmo período do ano passado, a receita operacional bruta consolidada de venda e/ou serviços da Energipe foi 27,5% maior, atingindo R\$844.002 mil (R\$347.374 mil na controladora). Esse desempenho deve-se basicamente ao aumento de 18,39% nas tarifas da CELB em 4 de fevereiro de 2004 e parcialmente ao da Energipe (14,01%) e Saelpa (11,0%), cujas recomposições tarifárias ocorreram em 22 de abril e 28 de agosto, respectivamente.

Receita Operacional Bruta de Venda e/ou Serviços em 2004 (Em R\$ mil)

Descrição	Energipe	CELB	Saelpa	Energipe Consolidada	
				Total	Variação % (*)
1º trimestre	112.805	25.984	141.333	280.044	+ 36,7
2º trimestre	118.411	27.641	137.422	283.387	+ 25,3
3º trimestre	116.158	26.515	138.013	280.571	+ 21,6
Em 9 meses	347.374	80.140	416.768	844.002	+ 27,5
Variação % da Receita Acumulada no					
3º trimestre de 2004 / 2003	+ 21,6	+ 23,4	+ 33,3	+27,5	

(*) Sobre o mesmo período de 2003

Mercado de energia elétrica: as vendas físicas totais consolidadas (3.584 GWh) de energia elétrica da Energipe e de suas controladas CELB e Saelpa apresentaram nesses primeiros nove meses de 2004 um decréscimo de 1,7% em relação ao mesmo período do ano passado (redução de 2,4% no mercado próprio). Essa redução deve-se fundamentalmente à perda de três consumidores livres (impacto de 242 GWh) na área de concessão da Energipe, que, entretanto, passou a faturar desses consumidores os encargos de uso do sistema de distribuição, tornando pouco relevantes os impactos financeiros dessa perda de consumidores.

Vale ressaltar que considerando no balanço energético da Energipe a energia demandada no mercado próprio pelos referidos consumidores livres nos primeiros nove meses de 2004, o setor industrial na área de concessão da Energipe passa a refletir um expressivo aumento de 10,0% e o consumo consolidado de energia elétrica um crescimento de 4,7% no mesmo período.

O quadro a seguir mostra o comportamento do mercado de energia nos primeiros nove meses de 2004, com e sem os efeitos dos consumidores livres:

**Mercado de Energia em 2004
(Em GWh)**

Descrição	1º trimestre	2º trimestre	3º trimestre	Acumulado no 3º trimestre	Varição % - Acumulada 3º trimestre 2004 / 2003
Energipe					
. Mercado Próprio (sem consumidores livres)	421	421	378	1.220	- 11,4
. Mercado Próprio (com consumidores livres)	478	492	492	1.462	+ 6,2
. Total (sem consumidores livres)	516	444	452	1.412	- 8,2
CELB					
. Mercado Próprio	133	134	136	403	+ 3,7
. Total	139	134	135	408	- 1,9
Saelpa					
. Mercado Próprio	571	572	578	1.721	+ 3,7
. Total	601	584	583	1.768	+ 2,7
Energipe Consolidada					
. Mercado Próprio (sem consumidores livres)	1.125	1.127	1.092	3.344	- 2,4
. Mercado Próprio (com consumidores livres)	1.182	1.198	1.206	3.586	+ 4,7
. Total (sem consumidores livres)	1.255	1.161	1.168	3.584	- 1,7

Incremento da geração de caixa impulsiona a melhoria do resultado e Energipe lucra R\$22.934 mil em 9 meses

Geração de caixa: a geração operacional consolidada de caixa (EBITDA) da Energipe cresceu 23,0% nos primeiros nove meses de 2004, em relação ao mesmo período de 2003, totalizando R\$157.313 mil (R\$83.766 mil na controladora), o que representa uma margem consolidada de 25,4%.

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

Descrição	9 meses de 2004	9 meses de 2003	Varição %
Energipe	83.766	60.469	+ 38,5
CELB	13.358	7.322	+ 82,4
Saelpa	60.230	60.097	+ 0,2
Energipe Consolidada	157.313	127.865	+ 23,0

EBITDA = Resultado dos Serviços de Energia Elétrica + Depreciação e Amortização.

Resultado das controladas: fruto fundamentalmente da performance operacional das controladas indiretas CELB e Saelpa, a Energipe registrou nos primeiros nove meses de 2004 um ganho por equivalência patrimonial nas suas controladas indiretas, de R\$11.460 mil, contra R\$12.302 mil em igual período do ano passado.

Lucro líquido cresce 962 %: a Energipe registrou no terceiro trimestre de 2004 um lucro consolidado de R\$9.351 mil (R\$5.772 mil em igual trimestre de 2003), acumulando nos primeiros nove meses de 2004 um lucro líquido consolidado de R\$22.934 mil (R\$512,73 por ação), o que representa um aumento de 962% quando comparado ao resultado registrado no mesmo período do ano passado, de R\$2.160 mil. Conseqüentemente, o patrimônio líquido da Energipe evoluiu de R\$419.131 mil, em 31 de dezembro de 2003, para R\$442.117 mil, em 30 de setembro de 2004 (exclui R\$260.121 mil de adiantamento para futuro aumento de capital), o que representa um valor patrimonial de R\$9.884,35 para cada ação do seu capital social.

Vale ainda ressaltar que o resultado consolidado da Energipe está afetado nesses primeiros nove meses de 2004 por provisões para contingências e devedores duvidosos, no montante de R\$18.305 mil (R\$4.031 mil na controladora Energipe).

Evolução do lucro líquido (prejuízo) em 9 meses

Lucro líquido (prejuízo) no período	Controladora e Consolidado	
	2004	2003
1º trimestre	9.989	(7.965)
2º trimestre	3.594	4.353
3º trimestre	9.351	5.772
Acumulado em 9 meses	22.934	2.160

Abaixo, indicadores patrimoniais, comerciais e de desempenho, individual e consolidado, da Energipe e de suas controladas, em 30 de setembro de 2004:

	<u>Energipe</u>			
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>CELB</u>	<u>Saelpa</u>
Dados Físicos				
Número de Empregados	813	2.476	198	1.465
Número de Consumidores (mil)	446	1.435	134	855
GWh Vendido ao Mercado Próprio	1.220	3.344	403	1.721
Dados Financeiros (R\$ mil)				
Ativo Total	1.290.665	2.237.373	107.627	751.093
Disponibilidades	12.675	38.503	7.271	17.891
Endividamento Oneroso (*)	407.970	598.106	21.803	109.045
Patrimônio Líquido + Participações Minoritárias (**)	702.238	841.758	30.796	186.785
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	347.374	844.002	80.140	416.768
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	251.004	618.182	61.396	306.063
Resultados das Atividades	73.406	130.961	10.982	46.614
Resultado Financeiro Líquido	(48.468)	(69.236)	(3.829)	(18.626)
Lucro Líquido	22.934	22.934	4.504	19.332
Geração de Recursos (EBITDA)	83.766	157.313	13.358	60.230
EBITDA / Receita Líquida (%)	33,4	25,4	21,8	19,7

(*) Endividamento oneroso = Empréstimos e Financiamentos – Ativo Regulatório

(**) 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 Pupart Ltda, respectivamente.

Investimentos consolidados ultrapassam R\$66 milhões

Em nove meses de 2004, a Energipe e suas controladas CELB e Saelpa investiram R\$66.657 mil (R\$42.947 mil em nove meses de 2003) na manutenção e melhoria dos seus sistemas elétricos.

Do montante investido, R\$12.811 mil foram aplicados pela controladora Energipe, R\$50.327 mil pela Saelpa e os R\$3.519 mil restantes pela CELB.

A Administração.