

Relatório aos Acionistas
1º semestre de 2004

Findo o primeiro semestre de 2004, julgamos importante destacar os seguintes fatos:

Receita bruta consolidada de venda e/ou serviços aumenta 30,7% no semestre

Embora as vendas físicas consolidadas de energia no mercado próprio da Energipe tenham sido menores em 2,4% no primeiro semestre 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 maior em 30,7%, atingindo R\$563.431 mil (R\$231.216 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, cuja recomposição tarifária ocorreu em 22 de abril, de 14,01%.

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

Descrição	<u>Energipe</u>	<u>CELB</u>	<u>Saelpa</u>	<u>Energipe Consolidada</u>	
				<u>Total</u>	<u>Variação % (*)</u>
1º trimestre	112.805	25.984	141.333	280.044	+ 36,7
2º trimestre	118.411	27.641	137.422	283.387	+ 25,3
No semestre	231.216	53.625	278.755	563.431	+ 30,7
Variação % da Receita no					
1º semestre de 2004 / 2003	+ 25,5	+ 25,5	+ 36,1	+ 30,7	

(*) Sobre o mesmo período de 2003

Mercado de energia elétrica: as vendas físicas totais consolidadas (2.416 GWh) de energia elétrica da Energipe e de suas controladas CELB e Saelpa apresentaram nesse semestre um decréscimo de 1,3% em relação ao mesmo período do ano passado (redução de 2,4% no mercado próprio). Essa redução deve-se fundamentalmente à perda de dois consumidores livres (impacto de 128 GWh) na área de concessão da Energipe, que, entretanto, passou a faturar desses consumidores os encargos de uso do sistema de distribuição, amenizando substancialmente os impactos financeiros dessa redução.

Vale ressaltar que considerando no balanço energético da Energipe a energia demandada no mercado próprio pelos referidos consumidores livres no primeiro semestre de 2004, o setor industrial na área de concessão da Energipe passa a refletir um expressivo aumento de 5,8% e o consumo consolidado de energia elétrica um crescimento de 3,1% no semestre.

O quadro a seguir mostra o comportamento do mercado de energia no primeiro semestre de 2004,

com e sem os efeitos dos consumidores livres:

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

Descrição			Acumulado	Variação %
	1º trimestre	2º trimestre	1º semestre	1º semestre 2004 / 2003
Energipe				
. Mercado Próprio (sem consumidores livres)	421	421	842	- 9,7
. Mercado Próprio (com consumidores livres)	478	492	970	+ 4,0
. Total (sem consumidores livres)	516	444	960	- 7,0
CELB				
. Mercado Próprio	133	134	267	+ 3,0
. Total	139	134	273	+ 1,5
Saelpa				
. Mercado Próprio	571	572	1.143	+ 2,3
. Total	601	584	1.185	+ 2,8
Energipe Consolidada				
. Mercado Próprio (sem consumidores livres)	1.125	1.127	2.252	- 2,4
. Mercado Próprio (com consumidores livres)	1.182	1.198	2.380	+ 3,1
. Total (sem consumidores livres)	1.255	1.161	2.416	- 1,3

Geração de caixa cresce 16,1%, resultados nas controladas refletem ganho de R\$8.768 mil e Energipe lucra R\$13.583 mil

Geração de caixa: a geração operacional consolidada de caixa (EBITDA) da Energipe cresceu 16,1% no 1º semestre de 2004 em relação à do mesmo período de 2003, totalizando R\$103.619 mil (R\$52.782 mil na controladora), o que representa uma margem consolidada de 25,2%.

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

Descrição	1º semestre de 2004	1º semestre de 2003	Variação %
Energipe	52.782	37.488	+ 40,8
CELB	8.324	4.759	+ 74,9
Saelpa	42.541	47.012	- 9,5
Energipe Consolidada	103.619	89.240	+ 16,1

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

Resultado das controladas: fruto da performance operacional das controladas indiretas CELB e Saelpa, a Energipe registrou no 1º semestre de 2004 um ganho por equivalência patrimonial nas suas controladas indiretas, de R\$8.768 mil, contra R\$8.616 mil no 1º semestre do ano passado.

Lucro e patrimônio líquido: a Energipe registrou no 1º semestre do exercício em curso um lucro líquido consolidado de R\$13.583 mil (R\$303,67 por ação), revertendo o resultado negativo de R\$3.612 mil em igual período do ano passado. Conseqüentemente, o patrimônio líquido da Energipe evoluiu de R\$419.131 mil, em 31 de dezembro de 2003, para R\$432.766 mil, em 30 de junho de 2004 (exclui R\$260.121 mil de adiantamento para futuro aumento de capital), o que representa um valor patrimonial de R\$9.675,29 para cada ação do capital social da Energipe.

Vale ressaltar que o resultado consolidado da Energipe está afetado no primeiro semestre de 2004 por provisões para contingências e devedores duvidosos, no montante de R\$19.603 mil (R\$6.100 mil na controladora Energipe), dos quais R\$16.934 mil (R\$5.748 mil na controladora Energipe) provisionados no segundo trimestre de 2004.

Evolução do lucro líquido (prejuízo) no semestre

Lucro líquido (prejuízo) no período	Controladora e Consolidado	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
1º trimestre	9.989	(7.965)
2º trimestre	3.594	4.353
No semestre	13.583	(3.612)

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

	<u>Energipe</u>			
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>CELB</u>	<u>Saelpa</u>
<u>Dados Físicos</u>				
Número de Empregados	810	2.489	209	1.470
Número de Consumidores (mil)	443	1.424	133	848
GWh Vendido ao Mercado Próprio	842	2.252	267	1.143
<u>Dados Financeiros (R\$ mil)</u>				
Ativo Total	1.287.337	2.231.941	109.915	761.158
Disponibilidades	16.102	35.657	7.359	11.554
Endividamento Oneroso (*)	413.207	591.592	23.378	100.307
Patrimônio Líquido + Participações Minoritárias (**)	692.887	828.301	28.937	181.281
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	231.216	563.431	53.625	278.755
Receita Líquida de Vendas e/ou Serviços	167.390	411.473	40.828	203.419
Resultados das Atividades	46.032	86.515	6.809	33.702
Resultado Financeiro Líquido	(32.218)	(46.095)	(2.115)	(12.635)
Lucro Líquido	13.583	13.583	3.082	14.507
Geração de Recursos (EBITDA)	52.782	103.619	8.324	42.541
EBITDA / Receita Líquida (%)	31,5	25,2	20,4	20,9

(*) 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 atingem R\$39 milhões

No primeiro semestre de 2004, a Energipe e suas controladas CELB e Saelpa investiram R\$39.047 mil (R\$26.139 mil no 1º semestre de 2003) na manutenção e melhoria dos seus sistemas elétricos.

Do montante investido, R\$8.362 mil foram aplicados pela controladora Energipe, R\$28.449 mil pela Saelpa e os R\$2.236 mil restantes pela CELB.

A Administração.