

Relatório aos Acionistas
3º trimestre de 2003

Findos nove meses de 2003, julgamos importante destacar os seguintes fatos:

Vendas consolidadas de energia crescem 9,9% em nove meses

As vendas consolidadas de energia elétrica a consumidores finais da Energipe e de suas controladas CELB e Saelpa cresceram 9,9% (8,5% na área de concessão da Energipe) em nove meses de 2003, em relação ao mesmo período de 2002, atingindo 3.425 GWh. Esse volume de energia vendido já supera em 5,2% ao registrado em nove meses de 2000 (período sem os efeitos do racionamento de energia elétrica).

O volume vendido de energia elétrica apresenta a seguinte evolução no período:

Vendas de Energia em 2003
(Mercado Próprio - Em GWh)

Descrição	Energipe	CELB	Saelpa	Consolidado	
				Vendas	Variação % (*)
1º trimestre	474	131	568	1.173	+ 21,1 (**)
2º trimestre	459	128	549	1.136	+ 5,3
3º trimestre	443	130	543	1.116	+ 4,5
Acumuladas em 9 meses	1.376	389	1.660	3.425	+ 9,9

(*) Sobre o mesmo período de 2002

(**) Base comparativa de 2002 está afetada por dois meses de racionamento.

Histórico de Vendas de Energia (GWh) – 9 meses

Descrição	Energipe	CELB	Saelpa	Total
2000 (sem racionamento)	1.337	376	1.542	3.255
2001 (com racionamento)	1.283	355	1.495	3.133
2002 (com racionamento)	1.269	353	1.494	3.116
2003 (sem racionamento)	1.376	389	1.660	3.425

Receitas, Despesas Controláveis, Resultado dos Serviços e Geração Operacional de Caixa

Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços Consolidada aumenta 18,3%: Embora as vendas físicas consolidadas de energia elétrica tenham sido menores em 1,8% no 3º trimestre de 2003, comparativamente ao volume registrado no 2º trimestre do exercício em curso, a receita bruta de vendas e/ou serviços consolidada da Energipe no 3º trimestre foi maior em R\$4.699 mil, apresentando um aumento de 2,1% em relação àquele trimestre. Esse desempenho deve-se basicamente ao aumento médio de 33,40% ocorrido nas tarifas da Saelpa, que variaram entre 31,65% (classe residencial) e 37,42% (classe industrial – alta tensão). Importante destacar que

esse realinhamento de preços ainda não teve efeito integral nas receitas do trimestre, em face da sua vigência a partir de 28 de agosto.

Em nove meses de 2003, a receita bruta de vendas e/ou serviços consolidada da Energipe atingiu R\$661.716 mil (R\$285.642 mil na controladora), significando um aumento de 18,3% em relação ao mesmo período de 2002.

Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços em 2003
(Em R\$ mil)

Descrição	Energipe	CELB	Saelpa	Consolidado	
				Valor	Varição % (*)
1º trimestre	82.358	20.100	102.470	204.839	+ 15,5
2º trimestre	101.835	22.618	102.371	226.089	+ 28,6
3º trimestre	101.449	22.223	107.843	230.788	+ 12,0
Acumulada em 9 meses	285.642	64.941	312.684	661.716	+ 18,3
Varição % em 9 meses	+ 29,1	+ 15,2	+ 10,6	+ 18,3	

(*) Sobre o mesmo período de 2002

Despesas Controláveis Consolidadas caem 4,4%: A Energipe e suas controladas têm envidado esforços visando racionalizar seus custos operacionais controláveis (pessoal, material e serviços de terceiros) e incrementar novos padrões de operação. Nessa linha, foi possível obter uma redução nesses custos consolidados, de 13,2% no 3º trimestre e de 4,4% em nove meses de 2003 em relação aos mesmos períodos de 2002, respectivamente.

Despesas Controláveis em 2003
(Em R\$ mil)

Descrição	Energipe	CELB	Saelpa	Consolidado	
				Valor	Varição % (*)
1º trimestre	12.106	2.653	14.821	29.580	+ 10,6
2º trimestre	10.833	2.801	13.866	27.507	- 8,0
3º trimestre	10.197	2.740	15.416	28.356	- 13,2
Acumuladas em 9 meses	33.136	8.194	44.103	85.443	- 4,4
Varição % em 9 meses	+ 4,1	- 9,5	- 10,0	- 4,4	
Varição % no 3º trimestre	- 14,2	- 16,0	- 14,4	- 13,2	

(*) Sobre o mesmo período de 2002

Ressalte-se que as despesas controláveis da Energipe no 1º trimestre de 2003 estão afetadas por custos extraordinários e indenizações provenientes do programa de reestruturação do seu quadro de pessoal, no montante aproximado de R\$2,0 milhões.

Resultados dos Serviços de Energia Elétrica: Os resultados dos serviços de energia elétrica da Energipe e de suas controladas apresentam a seguinte evolução:

Resultados dos Serviços de Energia Elétrica em 2003
(Em R\$ mil)

Descrição	Energipe	CELB	Saelpa	Consolidado	
				Valor	Variação % (*)
1º trimestre	8.948	1.471	27.900	38.310	+ 83,5
2º trimestre	21.744	1.752	10.580	34.066	- 46,2
3º trimestre	19.703	1.788	8.776	30.263	+ 1,8
Acumulados em 9 meses	50.395	5.011	47.256	102.639	- 9,9
Variação % em 9 meses	+ 14,3	- 12,7	- 26,3	- 9,9	

(*) Sobre o mesmo período de 2002

Vale ressaltar que o resultado da Saelpa no 1º trimestre de 2003 está afetado positivamente por um estorno de provisão para contingência e devedores duvidosos no valor de R\$19.040 mil. Essa reversão decorre de negociações de débitos com consumidores, principalmente com prefeituras municipais, que após a aprovação da taxa de iluminação pública viabilizaram suas finanças para o efetivo pagamento das suas contas de energia. Além disso, o resultado consolidado da Energipe no 2º trimestre de 2002, para efeito de comparação, está acrescido de R\$28.258 mil, provenientes de ajustes nos valores finais da recomposição tarifária extraordinária e da energia comprada no MAE - Mercado Atacadista de Energia. Por essa razão, o resultado consolidado dos serviços de energia elétrica e a geração operacional de caixa em nove meses apresentam-se menores em, respectivamente, 9,9% e 6,9% em relação aos valores obtidos no mesmo período de 2002.

Geração Operacional de Caixa (EBITDA) em 2003
(Em R\$ mil)

Descrição	Energipe	CELB	Saelpa	Consolidado	
				Valor	Variação % (*)
1º trimestre	12.345	2.234	32.148	46.718	+ 63,9
2º trimestre	25.143	2.525	14.864	42.522	- 40,3
3º trimestre	22.981	2.563	13.085	38.625	+ 2,6
Acumulada em 9 meses	60.469	7.322	60.097	127.865	- 6,9
Variação % em 9 meses	+ 12,0	- 7,7	- 20,4	- 6,9	

(*) Sobre o mesmo período de 2002

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

Resultado Consolidado do 3º trimestre foi positivo em R\$5.772 mil, revertendo prejuízo em lucro em 9 meses

A despeito do elevado nível de despesas financeiras líquidas consolidadas (R\$56.314 mil), mas revertendo seu resultado, a Energipe registrou no 3º trimestre de 2003 um lucro líquido consolidado de R\$5.772 mil, o que permitiu apresentar um lucro líquido de R\$2.160 mil em nove meses, contra um prejuízo de R\$4.786 mil em igual período de 2002.

Resultados no Período

Valores em R\$ mil	<u>Controladora / Consolidado</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Lucro (prejuízo) líquido no período		
1º trimestre	(7.965)	(5.052)
2º trimestre	4.353	6.251
3º trimestre	5.772	(5.985)
Acumulados em 9 meses	2.160	(4.786)

A Energipe e suas controladas CELB e Saelpa concluíram, em outubro de 2003, os seus programas de reestruturação dos seus endividamentos, por meio de alongamento dos vencimentos das suas dívidas bancárias, com fornecedores e fiscais, no valor aproximado de R\$551 milhões, dos quais R\$328 milhões pela Energipe, R\$8 milhões pela CELB e R\$215 milhões pela Saelpa.

O pagamento das dívidas de curto prazo, renegociadas em torno de R\$360 milhões, se dará em até 54 meses (média de 45 meses). Sobre 77% desse montante, incidirá o custo equivalente a TJLP + 7% ao ano, sendo os 23% restantes corrigidos por custo médio aproximado de CDI + 6% ao ano.

Quanto aos passivos com supridores de energia e fiscais, no valor aproximado de R\$191 milhões, foram alongados seus vencimentos por até 120 meses, com prazo médio de 95 meses. Desse total, 53% serão atualizados pelo IPCA, 12% pela TJLP, ambos sem juros, e os 35% restantes atualizados pelo IGP-M, acrescido de juros de 12% ao ano.

O quadro a seguir apresenta o novo perfil do endividamento bancário da Energipe Consolidada, excluído o Ativo Regulatório, e sua relatividade perante alguns indicadores:

Em R\$ milhões	Posição em 30/06/2003	Posição em 30/09/2003 (*)
	<u>Antes da Reestruturação</u>	<u>Após a Reestruturação</u>
Dívidas Bancárias de Curto Prazo	351	136
Dívidas Bancárias de Longo Prazo	189	410
Dívidas Bancárias Totais (Curto e Longo Prazos)	540	546
Dívidas Bancárias de Curto Prazo / Dívidas Bancárias Totais	65%	25%
EBITDA Anualizado / Dívidas Bancárias de Curto Prazo	0,5	1,3

(*) Ajustada pelas operações finais de reestruturação de dívidas ocorridas em outubro de 2003

Abaixo, indicadores patrimoniais, comerciais e de desempenho, individual e consolidado, da Energipe e de suas controladas, em 30 de setembro de 2003:

	<u>Energipe</u>			
	<u>Controladora</u>	<u>Consolidado</u>	<u>CELB</u>	<u>Saelpa</u>
<u>Dados Físicos</u>				
Número de Empregados	788	2.552	221	1.543
Número de Consumidores (mil)	430	1.379	129	820
GWh Vendido ao Mercado Próprio	1.376	3.425	389	1.660
<u>Dados Financeiros (R\$ mil)</u>				
Ativo Total	1.234.256	2.108.126	99.668	686.674
Disponibilidades	8.552	16.411	2.289	5.544
Endividamento Oneroso (*)	388.257	582.389	25.541	102.809
Patrimônio Líquido + Participação Minoritária	665.230	781.118	25.894	151.650
Receita Bruta de Vendas e/ou Serviços	285.642	661.716	64.941	312.684
Receita Operacional Líquida	218.962	507.132	51.769	237.951
Resultados das Atividades	50.395	102.639	5.011	47.256
Resultado Financeiro Líquido	(50.463)	(56.314)	(466)	(8.520)
Lucro Líquido	2.160	2.160	2.985	25.788
Geração de Recursos (EBITDA)	60.469	127.865	7.322	60.097
EBITDA / Receita Líquida (%)	27,6	25,2	14,1	25,3

(*) Excluem do endividamento oneroso:

1) as dívidas com pessoas ligadas; e

2) os contratos de financiamentos referentes ao Ativo Regulatório (R\$66.958 mil no consolidado, sendo R\$18.962 mil na Energipe, R\$36.046 mil na Saelpa e R\$11.950 mil na CELB).

Incluem R\$260.121 mil no patrimônio líquido da Energipe, referentes a adiantamento para futuro aumento de capital de sua controladora Energisa S/A.

Incluem R\$12.000 mil no patrimônio líquido da CELB, referentes a adiantamento para futuro aumento de capital de sua controladora Pbpert Ltda.

Investimentos consolidados ultrapassam R\$42 milhões

Em nove meses de 2003, a Energipe e suas controladas CELB e Saelpa investiram R\$42.947 mil (R\$42.412 mil em nove meses de 2002), priorizando os investimentos em redução das perdas comerciais, técnicas e na confiabilidade dos seus sistemas elétricos. Nessa linha, foi possível alcançar uma redução de 0,3% no índice consolidado de perdas de energia nesse período.

Empresa	<u>Perdas de Energia em 9 meses</u>		
	2003	2002	Variação %
Energipe	12,40	12,65	- 2,0
CELB	9,48	9,66	- 1,9
Saelpa	20,73	20,65	+ 0,4
Consolidado	16,23	16,28	- 0,3

Do montante investido, R\$17.423 mil foram aplicados pela controladora Energipe, R\$22.218 mil pela Saelpa e os R\$3.306 mil restantes pela CELB.

A Administração.