

Relatório aos Acionistas
1º trimestre de 2003
Senhores Acionistas:

Decorridos os primeiros três meses do exercício em curso, julgamos importante destacar os seguintes fatos:

Vendas consolidadas de energia elétrica no trimestre refletem aumento de 21,1%

As vendas físicas consolidadas de energia elétrica da Energipe aumentaram 21,1% no 1º trimestre do exercício em curso, em relação ao igual trimestre do ano passado. Quando comparado ao volume consolidado vendido no 1º trimestre de 2001, período em que o mercado ainda não havia sofrido as consequências do racionamento de energia, esse nível de vendas é superior em 2,6%.

Após o racionamento, o consumo per capita médio dos consumidores atendidos pela Energipe, CELB e Saelpa apresenta evolução de 21,9%, passando de 260 KWh médios, em janeiro e fevereiro de 2002 (dois últimos meses do racionamento), para 317 KWh médios, no 1º trimestre de 2003. A seguir, a variação das vendas do 1º trimestre de 2003, em relação aos iguais trimestres de 2002 e 2001.

Vendas de Energia

	GWh Vendidos 1º trimestre de 2003	Variação % 1º tri 2003 / 1º tri 2002	Variação % 1º tri 2003 / 1º tri 2001
Energipe	474	+ 20,8	+ 2,4
CELB	131	+ 21,4	- 2,2
Saelpa	568	+ 21,6	+ 4,0
Total	1.173	+ 21,1	+ 2,6

Receitas e Geração de Caixa

No 1º trimestre de 2003, a Energipe e suas controladas CELB e Saelpa contabilizaram uma receita operacional bruta consolidada de R\$204.839 mil (R\$82.358 mil na controladora), ou seja, 15,5% maior em relação a do mesmo período de 2002, de R\$177.329 mil (R\$65.403 mil na controladora).

Por sua vez, a geração operacional consolidada de caixa, medida pelo EBITDA ajustado, foi 63,9% maior em relação ao 1º trimestre de 2002, totalizando R\$46.718 mil (R\$12.345 mil na controladora), o que representa uma margem consolidada de EBITDA de 29,9% (20,2% em 2002).

A seguir, evolução das gerações de caixa (EBITDA) da Energipe e de suas controladas CELB e Saelpa, ajustadas por reversões e pelas provisões constituídas ao longo desses três meses deste exercício:

Geração de Caixa (EBITDA Ajustado)

- Em R\$ mil -

Empresa	1º trimestre	
	2003	2002
Energipe	12.345	12.887
Saelpa	32.148	14.996
CELB	2.235	663
EBITDA Consolidado Ajustado (*)	46.718	28.506
Margem de EBITDA Consolidada (%)	29,9	20,2

(*) EBITDA ajustado = Resultado das atividades mais depreciação.

Perfil do endividamento prejudica resultados

Conforme mencionado anteriormente, o racionamento de energia elétrica que se encerrou em fevereiro de 2002 causou redução das receitas operacionais consolidadas da Energipe. Esse fato junto com o endividamento consolidado da Energipe, no valor total de cerca de R\$624 milhões e com os atrasos no recebimento dos seus créditos junto ao Tesouro Nacional e postergação do pagamento do saldo de 50% das operações ocorridas no MAE referentes ao período de setembro de 2000 a dezembro de 2002, no valor de cerca de R\$70 milhões (cerca de R\$48 milhões ainda não recebidos até 31/03/2003), obrigou a Energipe a se financiar no mercado financeiro de curto prazo, sujeitando-se a encargos financeiros mais onerosos. Conseqüentemente, nesse 1º trimestre de 2003, a Energipe registrou um resultado consolidado negativo de R\$7.965 mil.

Resultados do 1º trimestre

Valores em R\$ mil	Controladora		Consolidado	
	2003	2002	2003	2002
Receita operacional bruta	82.358	65.403	204.839	177.329
Receita operacional líquida	62.346	50.972	156.063	141.087
Despesas controláveis	(13.247)	(10.343)	(32.481)	(29.270)
Resultado das atividades de energia	8.948	9.697	38.310	20.881
Despesas financeiras líquidas	(19.945)	(15.547)	(29.112)	(18.844)
Prejuízo no período	(7.965)	(5.052)	(7.965)	(5.052)

A Energipe está implementando uma reestruturação do seu endividamento por meio de uma emissão de debêntures, no valor de até R\$250 milhões e de renegociação de dívidas.

Abaixo, indicadores patrimoniais, comerciais e de desempenho, individual e consolidado, da Energipe e de suas controladas, em 31 de março de 2003:

	Energipe			
	Controladora	Consolidado	CELB	Saelpa
Dados Físicos				
Número de Empregados	767	2.534	218	1.549
Número de Consumidores (mil)	423	1.354	128	803
GWh Vendido ao Mercado Próprio	474	1.173	131	568
Dados Financeiros (R\$ mil)				
Ativo Total	1.210.417	2.102.578	86.867	670.545
Disponibilidades	6.108	18.149	2.356	9.660
Endividamento Oneroso	384.926	624.096	37.026	157.800
Patrimônio Líquido	655.105	655.105	12.153	137.173
Receita Operacional Bruta	82.358	204.839	20.100	102.470
Receita Operacional Líquida	62.346	156.063	16.015	77.790
Resultados das Atividades de Energia	8.948	38.310	1.471	27.900
Lucro (Prejuízo) Líquido	(7.965)	(7.965)	1.244	11.310
Geração de Recursos (EBITDA ajustado)	12.345	46.718	2.235	32.148
EBITDA ajustado / Receita Líquida	19,8	29,9	14,0	41,3

Incluem R\$260.121 mil no patrimônio líquido da Energipe, referente a adiantamento para futuro aumento de capital.

Conselho de Administração da Energipe convoca Assembléia para emissões de debêntures

Foi convocada pelo Conselho de Administração da Energipe, Assembléia Extraordinária de Acionistas para o próximo dia 15 de maio, a fim de aprovar o Programa de Reestruturação de suas Dívidas, mediante emissão de debêntures e rescalonamento de passivos existentes junto aos credores e fornecedores.

As debêntures a serem emitidas pela Energipe (montante de até R\$250 milhões) serão da espécie com garantia flutuante, não conversíveis em ações e terão prazo de vencimento máximo de 72 meses, a contar da data de emissão.

Investimentos consolidados atingem R\$10,8 milhões

No 1º trimestre de 2003, a Energipe e suas controladas CELB e Saelpa investiram R\$10.769 mil em programa de melhorias dos seus sistemas elétricos, dos quais R\$6.030 mil pela controladora Energipe, R\$3.926 mil pela Saelpa e os R\$813 mil restantes pela CELB.

A Administração.