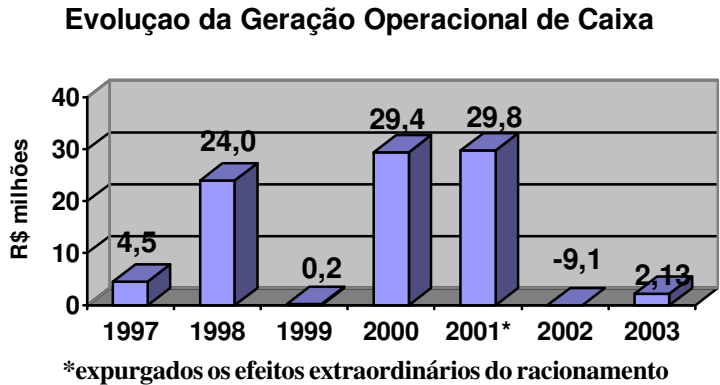


Geração Operacional de Caixa (EBITDA)

A geração operacional de caixa em 2003, medida pelo conceito internacional EBITDA (resultado operacional, antes dos juros, impostos diretos, depreciação e amortização), foi de 2,13 milhões. O gráfico abaixo demonstra a evolução desse indicador ao longo dos últimos sete anos.



Resultado Financeiro

A CEPISA registrou no exercício de 2003 um resultado financeiro líquido (diferença entre as receitas e despesas financeiras) negativo de R\$ 58,9 milhões, onerado pelos encargos de dívidas.

Endividamento

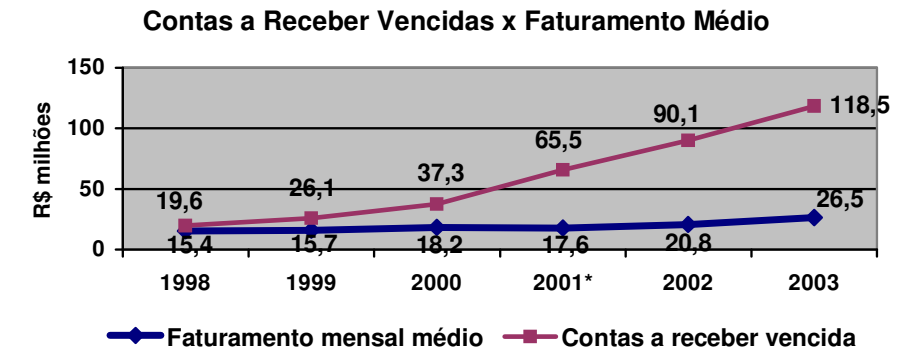
A dívida com empréstimos e financiamentos era de R\$ 217,8 milhões, em 31 de dezembro de 2003. Desse total, 49,1% estão contratados com a controladora ELETROBRÁS.

No final desse exercício, o endividamento da Companhia era composto por 89,87% de empréstimos vinculados a moeda nacional e 10,13% a moeda estrangeira.

Composição da Dívida (R\$ Mil)			
DESCRIÇÃO	Moeda Nacional	Moeda Estrangeira	Total
Dívida de Curto Prazo	5.344	1.846	7.190
Dívida de Longo Prazo	190.420	20.219	210.639
Total endividamento bruto	195.764	22.065	217.829
Caixa e Equivalentes	-	-	9.707
Endividamento líquido			208.122

Créditos Vencidos

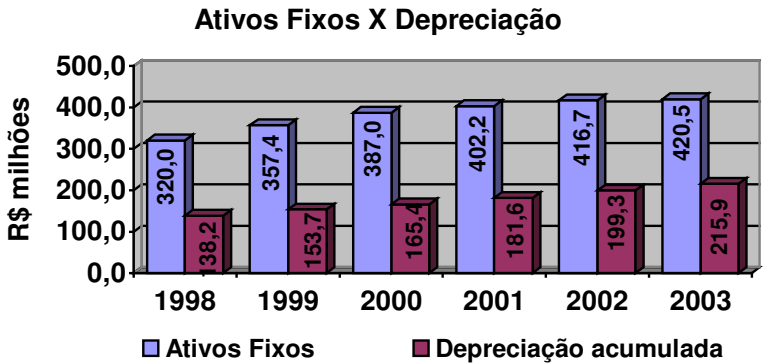
A CEPISA vem desenvolvendo trabalhos no sentido de receber os créditos vencidos, cujo valor em 31 de dezembro atingiu o montante de R\$ 109,0 milhões. Entretanto, há que se considerar as dificuldades enfrentadas pela Companhia, em razão de ações judiciais que impedem recebimento, resultando no aumento da relação contas a receber vencidas versus, faturamento médio, a qual passou de 1,3 vezes em 1998 para 4,5 em 2003.



Somente junto à Empresa de Águas e Esgotos do Piauí - AGESPISA, a CEPISA possui créditos com exigibilidade suspensa, na ordem de R\$ 53,0 milhões, sendo que os citados créditos referem-se ao período de julho de 2000 a dezembro de 2003.

Ativos Fixos x Depreciação

O gráfico abaixo demonstra a evolução da relação entre investimentos realizados em ativos fixos e as depreciações ocorridas nos últimos 6 anos.



BALANÇO SOCIAL

A CEPISA, no ano de 2003, ciente de sua responsabilidade social, seguiu as diretrizes do Programa Fome Zero do Governo Federal implementando ações de combate a fome e à miséria, materializada em várias frentes que promoveram o fortalecimento da cidadania e contribuíram para melhoria do aspecto sócio-econômico do Estado do Piauí.

Os principais indicadores sociais, que representam a responsabilidade corporativa e social da CEPISA para com os seus colaboradores e a comunidade na qual está inserida, expressos com base no modelo do IBASE - Instituto Brasileiro de Análises Sociais e Econômicas estão demonstrados a seguir:

Demonstração do Balanço Social – 2003								
1-	Base de Cálculo		2003 R\$ mil		2002 R\$ mil			
	Receita Líquida (RL)		244.208		186.562			
	Lucro Operacional (LO)		(95.001)		(166.728)			
	Folha de Pagamento Bruta (FPB)		41.038		35.204			
2-	Indicadores Sociais Internos		% sobre			% sobre		
			R\$ mil	FPB	RL	R\$ mil	FPB	RL
	Alimentação		2.980	7,3	1,2	2.420	6,9	1,3
	Encargos sociais compulsórios		13.203	32,2	5,4	12.188	34,6	6,5
	Entidade de previdência privada		-	-	-	-	-	-
	Saúde		640	1,6	0,3	653	1,9	0,4
	Segurança e medicina no trabalho		94	0,2	0,0	164	0,5	0,1
	Educação		-	-	-	-	-	-
	Capacitação e desenvolvimento profissional		193	0,5	0,1	47	0,1	0,0
	Cultura		-	-	-	-	-	-
	Creches ou auxílio-creche		135	0,3	0,1	101	0,3	0,1
	Participação nos lucros ou resultados		-	-	-	-	-	-
	Vale-transporte		292	0,7	0,1	172	0,5	0,1
	Outros		368	0,9	0,2	346	1,0	0,2
	Total		17.905	43,6	7,3	16.091	45,8	8,7
	3-	Indicadores Ambientais		% sobre			% sobre	
R\$ mil				LO	RL	R\$ mil	LO	RL
Programa Social de Eletricidade Rural		-	-	-	1.210	-	0,6	
Programa de Eletrificação População Carente		519	-	0,2	1.855	-	1,0	
Programa de Desenv. Tecnológico e Industrial		5	-	-	609	-	0,3	
Total dos Investimentos em Meio Ambiente		524	-	0,2	3.674	-	2,0	
4-		Indicadores do Corpo Funcional					2003	2002
	em unidades							
	Empregados no final do período					1.195	1.206	
	Escolaridade dos empregados							
	- Superior e extensão universitária					190	152	
	Faixa etária dos empregados							
	- Abaixo dos 30 anos					-	-	
	- De 30 a 45 anos					344	472	
	- Acima de 45 anos					847	734	
	Admissões durante o período					-	-	
	Mulheres que trabalham na empresa							
	- Quantidade de mulheres					220	223	
	- % de cargos gerenciais ocupados por mulheres em relação ao nº total de mulheres					11	4	
	- Quantidade de gerentes na empresa (homens + mulheres)					163	42	
	- % de cargos gerenciais ocupados por mulheres em relação ao nº total de gerentes					15	24	
	Portadores de deficiência física					38	38	
	Dependentes					2.722	3.190	
	Estagiários					-	10	
	5-	Informações relevantes quanto ao exercício da cidadania empresarial						
Relação entre o maior e o menor remuneração na Empresa (vezes):					14,7	16,5		
Acidentes de trabalho:					28	34		
Nos processos de gestão da empresa os órgãos de decisão em 2003 e 2002 foram:								
Os projetos ambientais desenvolvidos pela Empresa foram definidos:						Direção e gerências		
Os padrões de segurança e salubridade, no ambiente de trabalho, foram definidos:						Direção e gerências		
Quanto à liberdade sindical, ao direito de negociação coletiva e à representação interna dos trabalhadores, a empresa:						Todos os empregados		
Na seleção dos fornecedores, os mesmos padrões éticos e de responsabilidade social e ambiental adotados pela Empresa:						São exigidos		