

Em razão da expansão do mercado de energia elétrica em 2004 não ter correspondido à expectativa prevista na projeção de mercado, a CEPISA, comercializou no mercado SPOT o montante de 12,4 MW médios.

DESCRIÇÃO	1999	2000	2001	2002	2003	2004
ENERGIA REQUERIDA	1.750.232	1.879.064	1.754.059	2.034.960	2.249.012	2.399.165
ENERGIA CONTRATADA	-	-	-	2.032.320	2.218.391	2.522.328

PERDAS

As perdas globais de energia, em 2004, foram 825.032 MWh, correspondeu a 34,4% de toda energia requerida. Os principais fatores que contribuíram para o índice de perdas no sistema da CEPISA foram:

- elevado número de consumidores sem medição, faturados pela taxa mínima, que em dezembro de 2004 representaram 12,8% do total de consumidores faturados pela Empresa;
- elevada incidência de fraudes e/ou desvios de energia;
- características radiais dos circuitos com longas extensões das linhas de transmissão e de distribuição e cargas concentradas nos extremos que ocorrem em algumas áreas do sistema elétrico, contribuindo fortemente para o nível de perdas elétricas existentes;
- ocorrências de ligações clandestinas, especialmente em vilas e favelas de Teresina;
- condição operacional do sistema inadequada em algumas áreas, com carregamento elevado e condutores mal dimensionados, o que concorre para o aumento das perdas técnicas.

O comportamento das perdas globais da Companhia, no período de 1999 a 2004, está demonstrado abaixo.

PERDAS GLOBAIS (MWh)	1999	2000	2001	2002	2003	2004
MERCADO PRÓPRIO	1.702.925	1.824.943	1.706.174	1.951.204	2.148.312	2.317.500
PERDAS	400.598	446.521	461.921	637.188	696.773	825.032
% PERDAS	22,9	23,8	26,3	31,8	31,4	34,4

LIGAÇÃO NOVA – Todas as ligações novas foram atendidas dentro do prazo estipulado pela Resolução nº 456 art. 27 da Agência Nacional de Energia Elétrica – ANEEL.

5.ASPECTOS ECONÔMICOS e FINANCEIROS

A CEPISA teve um reajuste tarifário, aprovado pela Resolução ANEEL nº 218, de 26 de agosto de 2004, no percentual de 15,75% para consumidores residenciais e 23,82% para consumidores industriais, comerciais e demais classes, que ocasionou um aumento de 17,06% na tarifa média de venda do ano.

MARGEM DE COMERCIALIZAÇÃO (R\$/MWh)	1999	2000	2001	2002	2003	2004
TARIFA MÉDIA DE VENDA (TV)	111,4	131,4	121,0	142,4	161,5	197,0
TARIFA MÉDIA DE COMPRA (TC)	31,5	31,8	37,2	42,4	50,3	60,2
MARGEM DE COMERCIALIZAÇÃO (TV-TC)	99,9	99,6	83,8	100,0	111,2	136,8
MARGEM DE CONTRIBUIÇÃO (TV/TC)	3,5	4,1	3,3	3,4	3,2	3,3

REVISÃO TARIFÁRIA PERIÓDICA

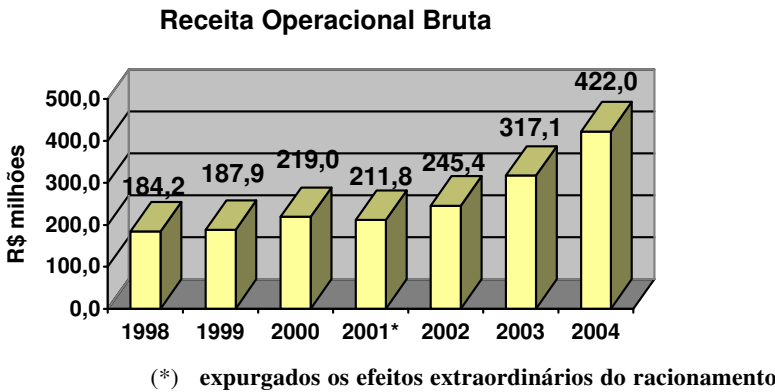
A CEPISA passará pelo processo revisional em 2005. Todas as informações solicitadas pela ANEEL para subsídio ao cálculo dos custos operacionais eficientes foram entregues no prazo.

Foi contratada uma empresa de consultoria para acompanhamento da modelagem dos custos operacionais eficientes, obteve-se também o suporte da ELETROBRÁS.

Encontra-se em andamento a campanha de medição para determinação do realinhamento tarifário. Quanto ao levantamento do Ativo Imobilizado encontra-se em fase de licitação.

EVOLUÇÃO DA RECEITA OPERACIONAL BRUTA

A receita operacional bruta do exercício 2004 atingiu o montante de R\$ 422 milhões, com crescimento de 33%, em comparação aos R\$ 317,1 milhões de 2003. No período de 1998 a 2004, o crescimento de receita bruta foi de 129%.



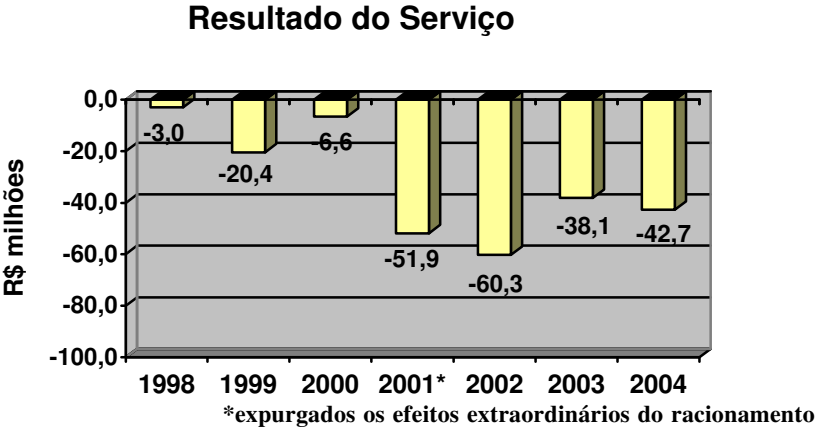
CUSTOS E DESPESAS OPERACIONAIS

Em 2004, os custos e despesas operacionais da CEPISA totalizaram R\$ 348 milhões. Observa-se um crescimento de 23% em relação ao ano de 2003. Nos últimos sete anos (1998 a 2004) o crescimento foi de 139%.



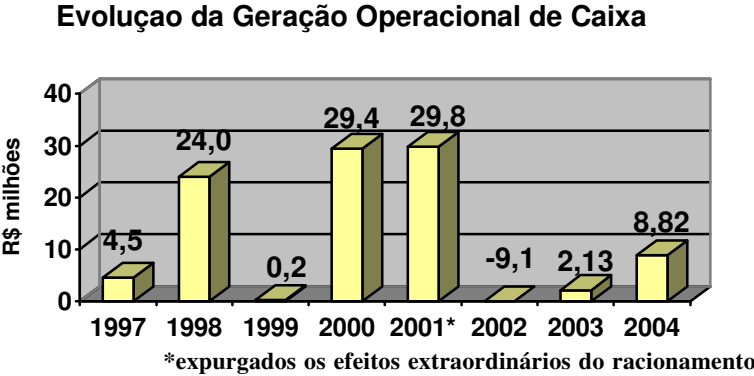
RESULTADO DO SERVIÇO

O resultado do serviço (resultado do negócio) em 2004, antes do resultado financeiro, foi de R\$ 42,7 milhões negativo. Em comparação a 2003, verifica-se um crescimento de 12% no resultado negativo.



GERAÇÃO OPERACIONAL DE CAIXA (EBITDA)

A geração operacional de caixa em 2004, medida pelo conceito internacional EBITDA (resultado operacional, antes dos juros, impostos diretos, depreciação e amortização), foi de 8,82 milhões. O gráfico abaixo demonstra a evolução desse indicador ao longo dos últimos sete anos.



RESULTADO FINANCEIRO

A CEPISA registrou no exercício de 2004 um resultado financeiro líquido (diferença entre as receitas e despesas financeiras) negativo de R\$ 8,6 milhões, onerado pelos encargos de dívidas.

ENDIVIDAMENTO

A dívida com empréstimos e financiamentos, na posição 31/12/2004, atingiu o montante de R\$ 287 milhões. Desse total, 42% estão contratados com a controladora ELETROBRÁS.

No final desse exercício, o endividamento da Companhia era composto por 93,5% de empréstimos vinculados à moeda nacional e 6,5% à moeda estrangeira.

Composição da Dívida (R\$ Mil)

DESCRIÇÃO	Moeda Nacional	Moeda Estrangeira	Total
Dívida de Curto Prazo	60.959	1.628	62.587
Dívida de Longo Prazo	207.409	17.007	224.416
Total endividamento bruto	268.368	18.635	287.003
Caixa e Equivalentes	-	-	13.591
Endividamento líquido			273.412