

- ⇒ Francisca Gilda de Sousa Moraes - Membro, representante da classe Residencial, indicado pela Federação das Associações de Moradores e Conselhos Comunitários do Piauí - FAMCC;
- ⇒ Fábio Henrique Ferreira Nery - Membro, representante da classe Comercial, indicado pela Associação Comercial Piauiense - ACP;
- ⇒ Francisco Ferreira Lima - Membro, representante da classe Poder Público, indicado pela Associação Piauiense de Municipais - APPM;
- ⇒ José de Araújo Dias - Membro, representante da classe Serviço Público, indicado pela Águas e Esgotos do Piauí S/A - AGESPISA
- ⇒ Maria Ester Ferraz de Carvalho - Membro, representante do Ministério Público/ PROCON;
- ⇒ Secretário Executivo Titular - José Gutemberg de Barros - indicado pela CEPISA;
- ⇒ Secretário Executivo Suplente - Luiz Rodrigues Veras - indicado pela CEPISA.

**7- ASPECTOS ECONÔMICOS e FINANCEIROS**

**7.1 – Indicadores Econômicos**

Indicadores Econômicos	2003	2004	2005	2006	2007
Receita Operacional bruta(R\$ mil)	317.094	422.266	524.530	621.245	717.326
Receita Operacional Líquida (R\$ mil)	244.208	305.155	376.708	418.762	472.245
EBITDA	(18.857)	(23.413)	(25.950)	4.358	22.821
Resultado do Serviço (R\$ mil)	(38.108)	(42.788)	(45.862)	(15.746)	2.369
Resultado Financeiro (R\$ mil)	(56.893)	(8.629)	(54.167)	(56.258)	(83.072)
Lucro líquido/ Prejuízo (R\$ mil)	(95.641)	(52.241)	(100.368)	(69.121)	(81.197)
Margem EBITDA (%)	(7,72%)	(7,67%)	(6,89%)	1,04%	4,83%
Margem Operacional (%)	(15,60%)	(14,02%)	(12,17%)	(3,76%)	0,50%
Margem Líquida (%)	(39,16%)	(17,12%)	(26,64%)	(16,50%)	(17,19%)
<b>Indicadores Financeiros</b>					
Ativo Total (R\$ mil)	454.585	523.051	566.393	581.988	574.047
Patrimônio Líquido (R\$ mil)	(32.990)	(48.264)	(55.378)	(128.104)	(187.295)
Investimentos (R\$ mil)	14.415	27.494	45.891	119.209	70.495

**7.2 – Desempenho Econômico e Financeiro**

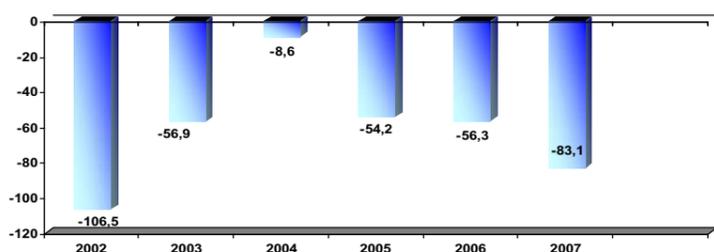
A receita operacional bruta do exercício 2007 atingiu o montante de R\$ 717,3 milhões, com crescimento de 15,47%, em comparação aos R\$ 621,2 milhões de 2006, em decorrência do reajuste tarifário e do crescimento do mercado cativo.

A receita operacional líquida em 2007 atingiu R\$ 472,2 milhões, enquanto em 2006 foi de R\$ 418,8 milhões. O aumento de 12,77% resulta na evolução das vendas para consumidores finais de 5,51 % em relação ao ano anterior, combinada com os efeitos do reajuste médio tarifário que em 2006 foi de 3,58%

O Resultado do Serviço totalizou em 2007 R\$ 2,4 milhões, 664,67 % superior em relação ao ano de 2006 que foi de R\$ 15,7 milhões negativo, destacando-se o crescimento da receita operacional líquida em e a reversão das provisões.

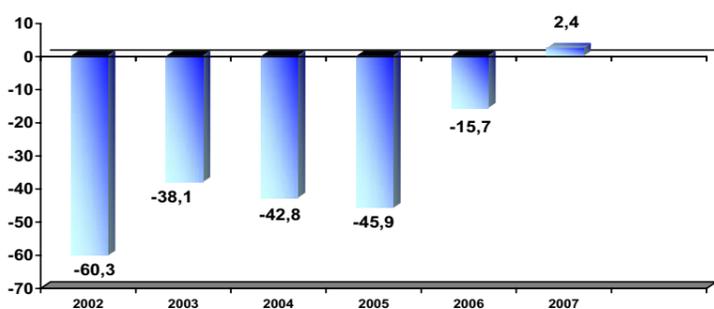
O Resultado Financeiro foi de R\$ 83,1 milhões negativos, superior ao do ano de 2006, em 47,7%, que foi de R\$ 56,3 milhões negativos em decorrência do impacto dos encargos da dívida (juros e atualização monetária), e outras despesas financeiras representado pela correção do adiantamento para futuro aumento de capital.

**Evolução do Resultado Financeiro (em milhares de reais)**



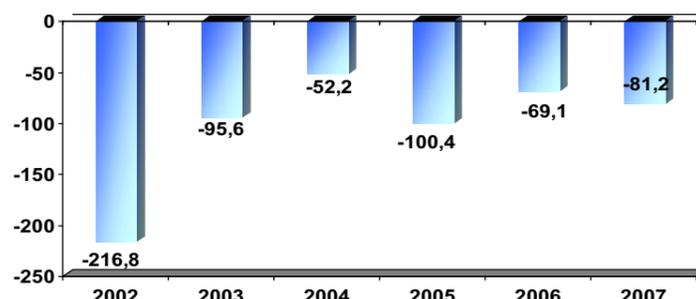
EXTRATIFICAÇÃO DO RESULTADO FINANCEIRO	2006	2007
Rendas de Aplicações Financeiras	1,2	1,8
Acréscimo Moratório – energia vendida	15,8	9,9
Acréscimo Moratório – energia comprada	-	-
Encargos de Dívidas	(45,4)	(50,4)
Variação Monetária de Dívidas	(21,9)	(19,7)
Outras Despesas Financeiras	(6,0)	(24,7)
<b>TOTAL</b>	<b>(56,3)</b>	<b>(83,1)</b>

**Evolução do Resultado do Serviço (em milhares de reais)**



A Cepisa apresentou em 2007 resultado do serviço positivo em R\$ 2,4 milhões, superior ao exercício de 2006 em 664.67%.

**EVOLUÇÃO DO PREJUÍZO (em milhares de reais)**



Em 2007 a CEPISA apresentou um prejuízo de R\$ 81,2 Milhões, contra 69,1 milhões em 2006, motivado principalmente pelas seguintes despesas: Provisão para Devedores Duvidosos e as Despesas financeiras.

EXTRATIFICAÇÃO DO PREJUÍZO DO EXERCÍCIO	2006	2007
Resultado do Serviço	(15,8)	2,4
Receita (despesa) Financeira	(56,3)	(83,1)
Resultado não Operacional	2,8	(0,5)
<b>Prejuízo do Exercício</b>	<b>(69,1)</b>	<b>(81,2)</b>

**7.3 – Geração Operacional de Caixa ( EBITDA)**

A geração operacional de caixa em 2007, medida pelo conceito internacional EBITDA (resultado operacional, antes dos juros, impostos diretos, depreciação e amortização), foi positivo em 22,8 mil superior ao exercício de 2007 em 423,6%

**7.4 - Endividamento**

A dívida com empréstimos e financiamentos, na posição 31/12/2007, atingiu o montante de R\$ 488,3 milhões.

No final desse exercício, o endividamento da Companhia era composto por 98% de empréstimos vinculados à moeda nacional e 2% à moeda estrangeira.

**Composição da Dívida (R\$ Mil)**

DESCRIÇÃO	Moeda Nacional	Moeda Estrangeira	Total
Dívida De Curto Prazo	135.134	905	136.039
Dívida De Longo Prazo	343.408	8.836	352.244
<b>Total Do Endividamento Bruto</b>	<b>478.542</b>	<b>9.741</b>	<b>488.283</b>
Caixa E Equivalentes	-	-	24.708
<b>Endividamento Líquido</b>			<b>463.575</b>

**8 - GOVERNANÇA CORPORATIVA**

**8.1 Composição Acionária**

O controle acionário da CEPISA, exercido pela União desde outubro de 1997, através da ELETROBRÁS, possui a estrutura de Capital Social abaixo indicada, a qual reflete todas as mudanças ocorridas desde aquela época, como também as capitalizações de créditos efetuados por esse acionista.

Em 31/12/2007, o capital social registrado da Companhia era de R\$ 375 milhões.

ACIONISTAS	Ordinárias		Preferenciais		Total	
	Quantidade	%	Quantidade	%	Quantidade	%
Eletrobrás	25.035.224	99,98	806.808	68,33	25.842.032	98,56
Prefeituras	1.163	0,01	130.753	11,07	131.915	0,50
Sudene	2.664	0,01	11.378	0,96	14.042	0,05
Outros	487	0,00	231.892	19,64	232.379	0,89
<b>Total</b>	<b>25.039.538</b>	<b>100,00</b>	<b>1.180.830</b>	<b>100,00</b>	<b>26.220.368</b>	<b>100,00</b>

**Participação Acionária**

