



8. ASPECTOS ECONÔMICOS e FINANCEIROS

8.1 Indicadores Econômicos

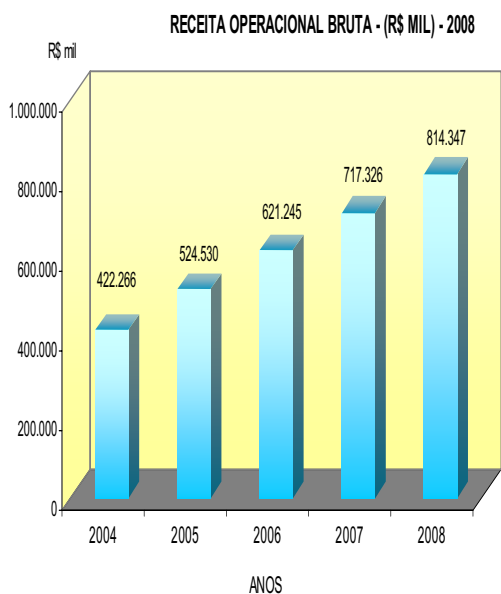
Indicadores Econômicos	2004	2005	2006	2007	2008	2008/2007 (%)
Receita Operacional Bruta(R\$ mil)	422.266	524.530	621.245	717.326	814.347	13,5
Tributos e Encargos Regulatórios sobre Vendas(R\$ mil)	117.111	147.822	202.483	245.081	265.534	8,3
Receita Operacional Líquida (R\$ mil)	305.155	376.708	418.762	472.245	548.813	16,2
Custos e Despesas Operacionais (R\$ mil)	347.943	422.570	434.508	469.876	504.264	7,3
Resultado do Serviço e Margem Operacional						
Resultado do Serviço (R\$ mil)	-42.788	-45.862	-15.746	2.369	44.549	1.780,5
Margem Operacional (%)	-14,0	-12,2	-3,8	0,5	8,1	
Geração Operacional de Caixa (EBTIDA) (R\$ mil)	-23.413	-25.950	4.358	22.821	67.114	194,1
Margem EBTIDA (%)	-7,7	-6,9	1,0	4,8	12,2	
Resultado Financeiro – Despesa (R\$ mil)	9.453	54.506	56.258	83.072	144.439	73,9
Prejuízo (R\$ mil)	52.241	100.368	69.121	81.197	98.736	21,6
Ativo Total (R\$ mil)	523.051	566.393	581.988	574.047	650.637	13,3
Investimento (R\$ mil)	27.495	45.892	119.208	70.495	89.704	27,2
Patrimônio Líquido (Passivo a Descoberto) (R\$ mil)	48.264	55.378	128.014	187.295	258.975	38,3

8.2 Desempenho Econômico e Financeiro

Receita Operacional Bruta

A receita operacional bruta registrou o montante de R\$ 814.347 mil, crescendo 13,5% em relação ao exercício anterior (R\$ 717.326 mil), decorrente do expressivo desempenho alcançado no segmento fornecimento de energia elétrica (+14,1%), face ao aumento do consumo de energia elétrica (+6,6%) e do reajuste tarifário médio de 10,4 %.

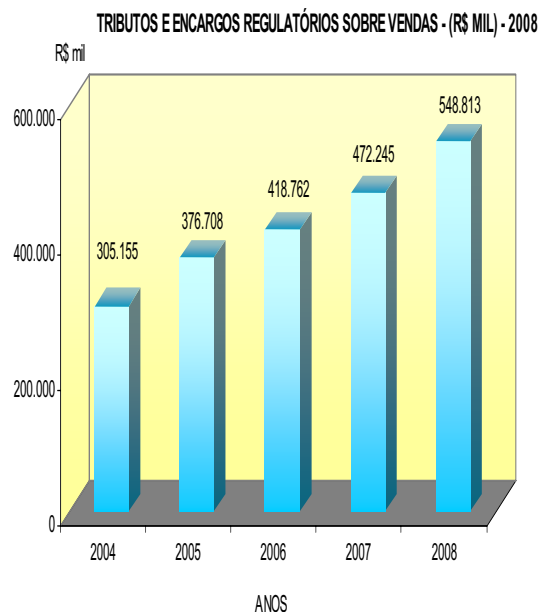
Por outro lado, o uso da rede e a venda de energia de curto prazo tiveram o decréscimo de 2,2% (R\$ 22.387 mil, em 2008, e R\$ 22.879 mil, em 2007).



As demais receitas operacionais, incluindo basicamente o uso mútuo de postes, aumentaram 6,4%, considerando o valor de R\$ 8.018 mil, em 2008 (R\$ 7.538 mil - 2007).

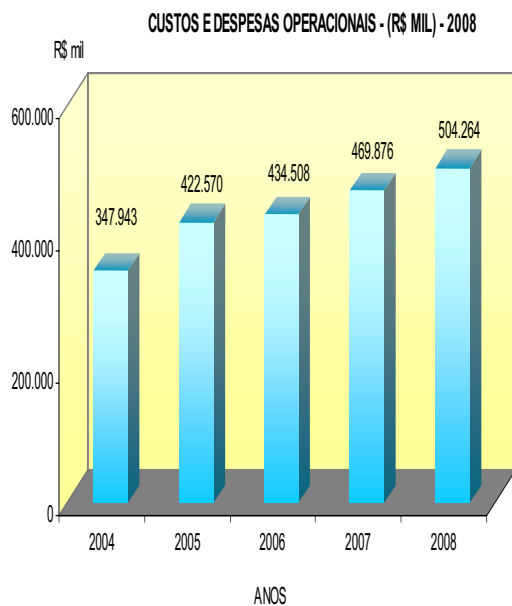
Tributos e Encargos Regulatórios sobre Vendas

A CEPISA está entre os maiores contribuintes de tributos do Estado do Piauí, incidentes sobre vendas. Em 2008, esses tributos e encargos regulatórios totalizaram R\$ 265.534 mil, 8,3% acima do ocorrido em 2007 (R\$ 245.081 mil). O ICMS registrado em 2008 foi de R\$ 162.553 mil, representando 61,2% do total dos tributos e encargos regulatórios.



Custos e Despesas Operacionais

O custo do serviço e as despesas operacionais totalizaram, em 2008, R\$ 504.264 mil, contra R\$ 469.876 mil em 2007, representando o crescimento de 7,3%. Comparativamente ao exercício anterior, esse crescimento foi impactado, principalmente, pela energia comprada para revenda, em R\$ 25.519 mil, equivalente a 11,3%, e à despesa com serviço e terceiros, no valor de R\$ 13.002, representando 26,0%. O conjunto dos demais custos e despesas teve o decréscimo de R\$ 4.133 mil.



Resultado do Serviço e Margem Operacional

O resultado operacional do serviço atingiu R\$ 44.549 mil, 1.780,5% superior ao apurado em 2007 (R\$ 2.369 mil). Como consequência, a margem operacional (resultado do serviço dividido pela receita líquida) avançou para 8,1%, frente a 0,5% em 2007.