



**CPFL**  
**ENERGIA**

**4T06/2006**

Destaques e Resultados 2006 – CPFL Energia

Agenda de Criação de Valor

**15,2%**

**Receita Líquida**

R\$ 8.914 milhões (2006)

R\$ 7.739 milhões (2005)

**31,6%**

**EBITDA**

R\$ 2.789 milhões (2006)

R\$ 2.120 milhões (2005)

**37,5%**

**Lucro Líquido**

R\$ 1.404 milhões (2006)

R\$ 1.021 milhões (2005)

- Crescimento de 7,2% nas vendas totais de energia<sup>1</sup>
- Crescimento via aquisições, representando investimentos de R\$ 830 milhões<sup>2</sup>:
  - 32,69% da RGE em mai/06
  - 11% da UHE Foz do Chapecó em ago/06
  - Cia. Luz e Força Santa Cruz em out/06
- Incremento de 144% no volume médio diário de negociação da ação da CPFL em 2006 (vs. 2005), ingressando no IBX-50 em jan/07
- Aumento do *free-float* de 17,86% para 27,08%, decorrente da saída da Bradespar do bloco de controle em dez/06

### Efeitos positivos não-recorrentes:

- Venda da participação de 3,93% na Comgás, gerando ganho líquido de R\$ 41 milhões
- Decisão judicial favorável sobre recurso PIS/COFINS na CPFL Paulista, CPFL Piratininga e RGE (ampliação da base de cálculo), gerando ganho líquido de R\$ 81 milhões



1) Posição no mercado: *Free-Float* 27,08% + 0,01% de Outros

2) Considera participação combinada em Foz do Chapecó Energia S.A. (85%) e Consórcio Energético Foz do Chapecó (60%)



● Vendas na área de concessão 7,4% (3,9% excluindo efeito aquisição RGE)

Mercado Cativo				
	Residencial	Rural	Comercial	Industrial
	8,0%	13,6%	8,0%	-9,0%
sem efeito RGE	4,7%	4,1%	4,9%	-13,1%

Vendas de TUSD	
	31,9%
sem efeito RGE	30,6%



● Vendas totais de energia 7,2% (4,4% excluindo efeito aquisição RGE)

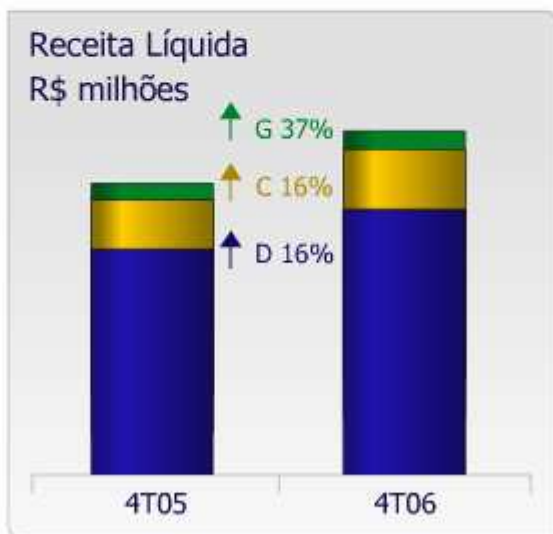
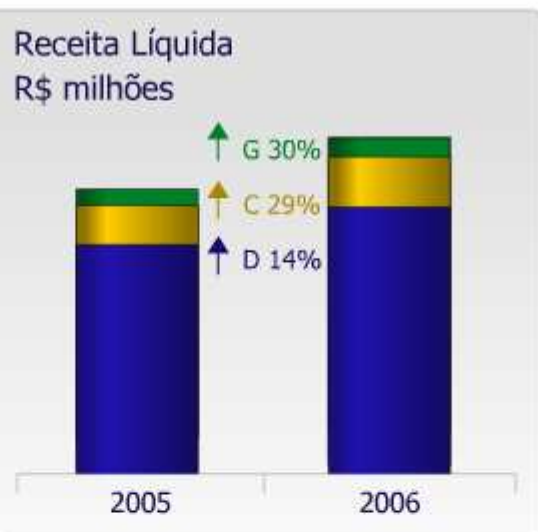
Mercado Livre 31,1%

1) Vendas para Mercado Livre (Comercialização e CPFL Sul Centrais Elétricas), excluindo transações entre empresas do grupo (critério contábil de consolidação) e CCEE

2) Exclui transações entre empresas do grupo (critério contábil de consolidação), CCEE e vendas de geração (exceto para Mercado Livre)



- Aumento de 15,2% na Receita Líquida (R\$ 1.175 milhões)
  - (+) Aumento de 13,1% na Receita de Venda de Energia (R\$ 1.327 milhões)
    - (+) Crescimento de 7,2% nas vendas totais de energia
      - (+) Aumento de 2,8% pela participação adicional na RGE
      - (+) Crescimento de 31,1% nas vendas para o mercado livre
    - (+) Reajuste tarifário CPFL Paulista (abr/06: 10,8%), RGE (abr/06: 10,2%) e CPFL Piratininga (out/05: 1,5% e out/06: 10,8%)
  - (+) Aumento de 46,4% na Receita de TUSD (R\$ 219 milhões)
  - (-) Aumento de 12,6% em ICMS e outras deduções da receita (R\$ 371 milhões)



- Distribuidoras (R\$ 991 milhões)
  - Crescimento de 7,4% nas vendas na área de concessão
  - Reajustes tarifários anuais:
    - CPFL Paulista 10,8% - Abr/06
    - RGE 10,2% - Abr/06
    - CPFL Piratininga 1,5% (Out/05) e 10,8% (Out/06)
  - Crescimento de 47,0% na receita de TUSD
  
- Comercializadora (R\$ 351 milhões)
  - Crescimento de 31,1%<sup>1</sup> na receita de venda para o mercado livre
  - Crescimento de 77,0% na receita de serviços de valor agregado (R\$ 11 milhões)
  
- Geração (R\$ 118 milhões)
  - Aumento da energia assegurada (operação da UHE Barra Grande e CPFL Sul Centrais Elétricas), com adição de 808,6 GWh
  - Reajustes nos contratos das geradoras

Pro-forma: não considera eliminações das transações entre empresas do grupo

1) Crescimento de 31,1% inclui venda da CPFL Sul Centrais Elétricas no mercado livre - não refletida na receita da Comercializadora

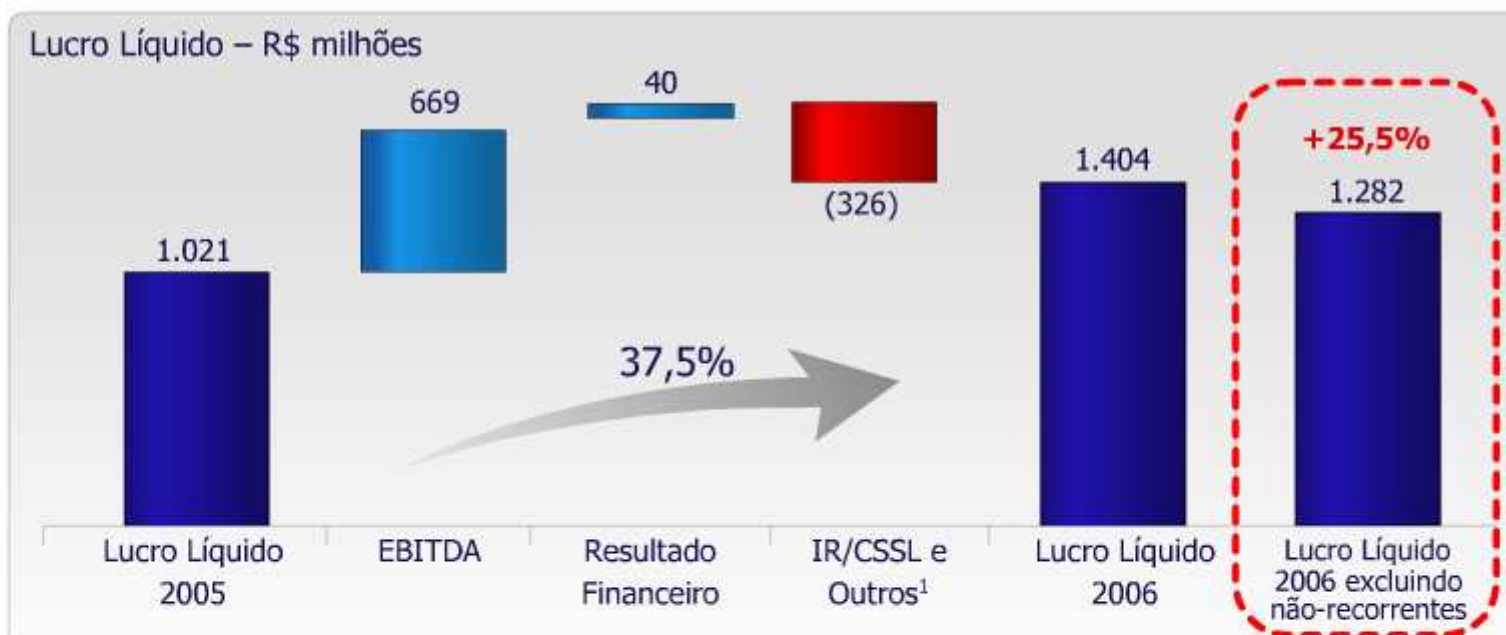




- Aumento de 31,6% no EBITDA (R\$ 669 milhões)
  - (+) Aumento de 15,2% na Receita Líquida (R\$ 1.175 milhões)
  - (-) Aumento de 6,6% no Custo com Energia (R\$ 261 milhões)
  - (-) Aumento de 39,0% no Custo com CCC / CDE (R\$ 259 milhões)
  - (-) Aumento de 7,7% em Custos e Despesas Operacionais<sup>1</sup> (R\$ 76 milhões)
    - (-) Participação adicional na RGE (R\$ 41 milhões)
    - (-) Operação da UHE Barra Grande e CPFL Sul Centrais Elétricas (R\$ 11 milhões)
  - (+) Resultado Não-Operacional e Outros<sup>2</sup> (R\$ 90 milhões)
    - (+) Venda das ações da Comgás (R\$ 63 milhões)

1) Considera Pessoal, Material, Serviço de Terceiros e Outros    2) Inclui Participação Minoritária

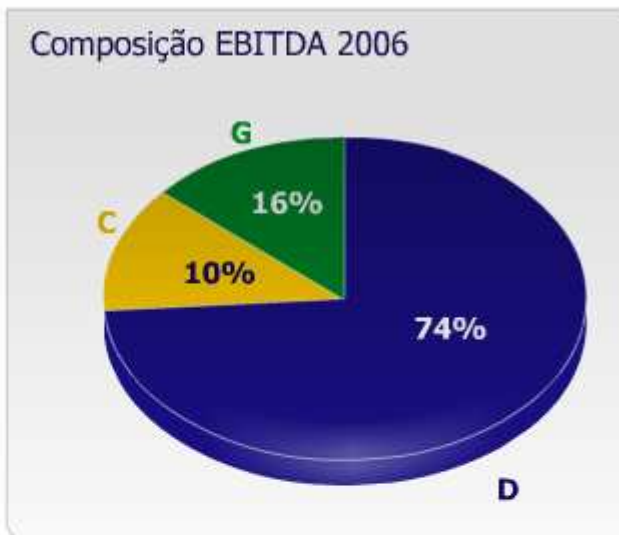
3) Efeito não-recorrente: venda ações Comgás



- Aumento de 37,5% no Lucro Líquido (R\$ 383 milhões)
  - (+) Aumento de 31,6% no EBITDA (R\$ 669 milhões)
  - (+) Melhoria no Resultado Financeiro (R\$ 40 milhões)
    - (+) Aumento de 10,5% na Receita Financeira (R\$ 61 milhões)
    - (-) Aumento de 2,3% nas Despesas Financeiras<sup>2</sup> (R\$ 21 milhões)
  - (-) Aumento de Imposto de Renda, Contribuição Social e Outros<sup>1</sup> (R\$ 326 milhões)

# A CPFL Energia apresenta crescimento consistente de EBITDA e Lucro Líquido

Destques e Resultados – CPFL Energia



# Os três segmentos de negócios contribuem positivamente para o resultado do Grupo

Destques e Resultados – CPFL Energia

**Distribuição**



**Comercialização**



**Geração**





**CPFL atinge margem EBITDA acima de 30% em 2006**

CPFL distribui 95% do lucro líquido em dividendos - R\$ 1.334 milhões em 2006 - R\$ 2,78 por ação

Destques e Resultados – CPFL Energia



Pagamento de R\$ 1,28/ação no 1S06 e R\$ 1,50/ação no 2S06 gerará um *dividend yield* acima da média setorial



### Dividend Yield Semestral

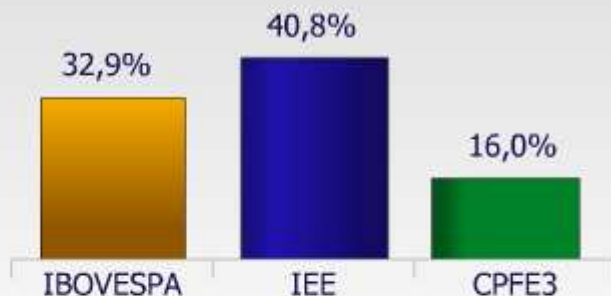
Cotação Média	1,9%	4,6%	4,3%	4,3%	5,3%	9,6%
Cotação Final Período	1,7%	4,8%	3,7%	4,8%	5,0%	9,8%

Desde o IPO (2S04), o *dividend yield* da CPFL Energia já atingiu 29,1%<sup>2</sup>

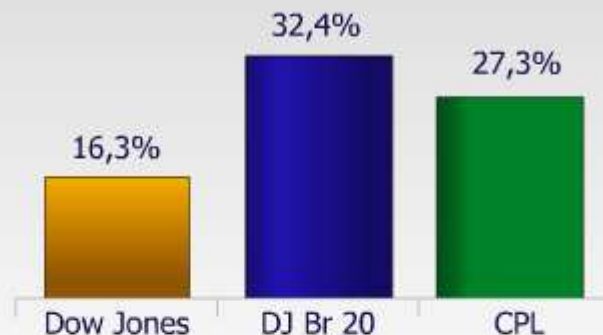
<sup>1</sup> Refere-se a dividendos declarados: pagamento ocorre no semestre subsequente

<sup>2</sup> Cotação IPO de R\$ 17,22/ação

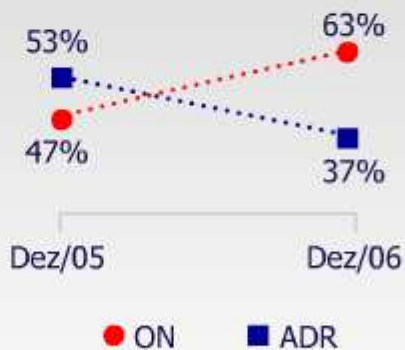
Valorização das ações BOVESPA<sup>1</sup> - 2006



Valorização das ações NYSE<sup>1</sup> - 2006



Evolução do Estoque - ADR vs ON



- Expressivo aumento no estoque de ON's, devido ao incremento de participação do investidor nacional (físico e institucional)

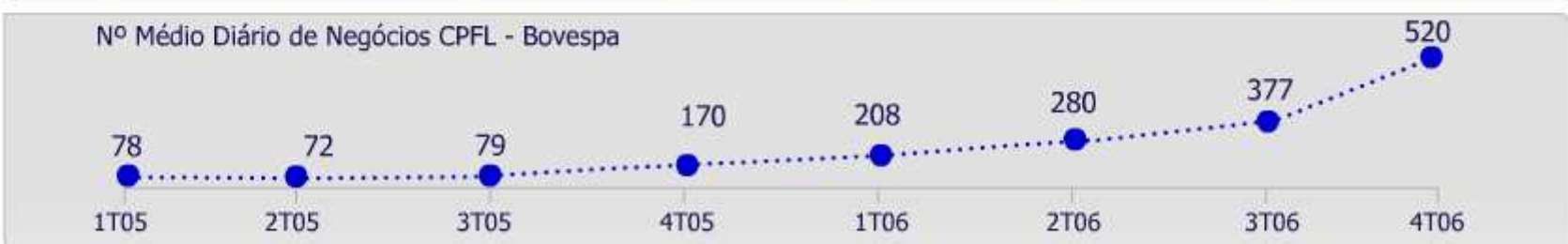
Evolução do Estoque - Local vs Estrangeiro



- Redução de participação do investidor estrangeiro em ADR's

# Volume médio negociado cresceu 144%, com destaque para o aumento da participação relativa na Bovespa

Destques e Resultados – CPFL Energia



CPFL Energia tem a maior liquidez entre as empresas privadas do Setor Elétrico Brasileiro



- A CPFL Energia passou a integrar o IBrX-50 desde jan/07, índice composto pelas 50 ações mais líquidas da BOVESPA



Atualmente, os fundos de investimento indexados ao IBrX-50 somam R\$ 8,2 bilhões em Patrimônio Líquido<sup>1</sup>

- A CPFL Energia está entre as 34 empresas que fazem parte da 2ª carteira do Índice de Sustentabilidade Empresarial da Bovespa – presente no índice pelo 2º ano consecutivo





Destaques e Resultados 2006 – CPFL Energia

Agenda de Criação de Valor



**Crescimento  
Sinérgico**



**Eficiência  
Operacional**



**Disciplina  
Financeira**



**Sustentabilidade  
e Responsabilidade  
Social**



**Governança  
Corporativa  
Diferenciada**

## Efetivação da estratégia de crescimento sinérgico, com 3 aquisições em 2006, representando investimentos de R\$ 830<sup>1</sup> milhões



### Aquisição da participação de 32,69% da RGE

- Aquisição em maio/06<sup>2</sup>
- Pagamento de R\$ 383 milhões
- Consolidação das Demonstrações Financeiras:
  - Balanço Patrimonial: 100% a partir de jan/06
  - DRE: 67,07% até mai/06 e 100% a partir de jun/06

### Aquisição da participação de 11% na UHE Foz do Chapecó

- Aquisição em agosto/06<sup>3</sup>
- Pagamento de R\$ 8,8 milhões
- Acréscimo de 94 MW de potência, 48 MW médios de energia assegurada e R\$ 230 milhões em investimentos
- Início da operação em 2010



### Aquisição da Distribuidora Santa Cruz

- Aquisição em outubro/06<sup>4</sup>
- Pagamento de R\$ 203 milhões
- Consolidação das demonstrações financeiras:
  - Balanço Patrimonial: 100% em dez/06
  - DRE: 100% a partir de jan/07

1) Investimento de R\$ 830 milhões inclui adicional na UHE Foz do Chapecó

3) Aprovada pela Aneel em 20/set/06

2) Aprovada pela Aneel em 25/mai/06

4) Aprovada pela Aneel em 21/dez/06

### Etapas já concluídas

- ✓ Reestruturação organizacional
- ✓ Centralização de compras
- ✓ Centralização processos RH
- ✓ Otimização de infra-estrutura (sede)
- ✓ Redução de horas-extras

Plano de integração gerará  
ganho com captura de sinergias  
da ordem de R\$ 32,5 milhões  
anuais

### Etapas em andamento

- Otimização de licenças de software e serviços de suporte e programação
- Recuperação de inadimplência
- Redução do custo da dívida, taxas bancárias e seguros
- Otimização de crédito fiscal



## Primeira etapa do Plano de Integração da Santa Cruz



### Consolidação dos Resultados

- Balanço Patrimonial a partir de dez/06
- DRE a partir de jan/07

### Primeira Etapa: Definição do Plano de Integração

- Definição da nova estrutura organizacional
- Otimização de infra-estrutura
- Centralização de processos: migração para uma operação compartilhada, capturando ganhos de sinergia e produtividade nos processos administrativos e operacionais
- Melhora na qualidade dos serviços prestados através da eficiência na gestão operacional
- Implantação do SAP R/3 e integração com a CPFL Energia
- Possibilidade de alavancagem financeira

Previsão de conclusão do Plano de Integração: 1T07

## Início da operação comercial da UHE Campos Novos em 03/fev/07



- Início do Enchimento do Reservatório: 26/nov/2006
- Atingimento da Cota Mínima Operacional: 31/jan/2007
- Início da Operação Comercial: 03/fev/2007

1ª turbina: 91% da  
energia assegurada

Com a operação da UHE Campos Novos, serão adicionados 429 MW de potência e 184 MW médios à capacidade atual do grupo, representando um acréscimo de receita da ordem de R\$ 200 milhões/ano



## Início da construção da UHE Foz do Chapecó, em 21/dez/2006



- Início das Obras: 21/dez/2006
- Participação da CPFL Geração : 51%
- Estrutura de Capital : 30% Equity e 70% BNDES
- Geração Comercial: Ago/2010
- Potência Instalada: 436 MW
- Energia Assegurada: 220 MW médios

A UHE Foz do Chapecó representará investimento de R\$ 1,1 bilhão por parte da CPFL e um acréscimo anual de receita da ordem de R\$ 245 milhões



## Usinas em Operação

	Potência Instalada (MW)	Energia Assegurada (MWh médios)
<b>CPFL</b> <small>Centrais Elétricas S.A.</small>	154,9	88,8
<b>CPFL Sul</b> <small>Centrais Elétricas S.A.</small>	2,7	2,4
<b>Semesa</b> <small>Semosa S.A.</small>	657,1	345,8
<b>Ceran</b> UHE Monte Claro <small>Co. Energética Rio das Antas</small>	84,5	38,4
<b>Baesa</b> <small>Energética Baía Ilhéus S.A.</small>	172,5	95,2
<b>Enercan</b> <small>Centrais Nucleares S.A.</small>	428,8	184,1

## Usinas em Construção

	Potência Instalada (MW)	Energia Assegurada (MWh médios)
<b>Ceran</b> UHE Castro Alves <small>Co. Energética Rio das Antas</small>	84,5	41,6
	Operação Comercial: 2007	
UHE 14 de Julho	65	32,5
	Operação Comercial: 2008	
<b>Foz do Chapecó</b> <small>Foz do Chapecó Energia S.A.</small>	436,1	220,3
	Operação Comercial: 2010	

## Evolução Potência Instalada e Energia Assegurada





### Crescimento Sinérgico

- Aquisição de 32,69% da RGE em mai/06, 11% da UHE Foz do Chapecó em ago/06, e Cia. Luz e Força Santa Cruz em out/06
- Início da construção da UHE Foz do Chapecó
- Início da operação da UHE Campos Novos



### Eficiência Operacional



### Disciplina Financeira

Programa CPFL  
conhecer e crescer

### Sustentabilidade e Responsabilidade Social

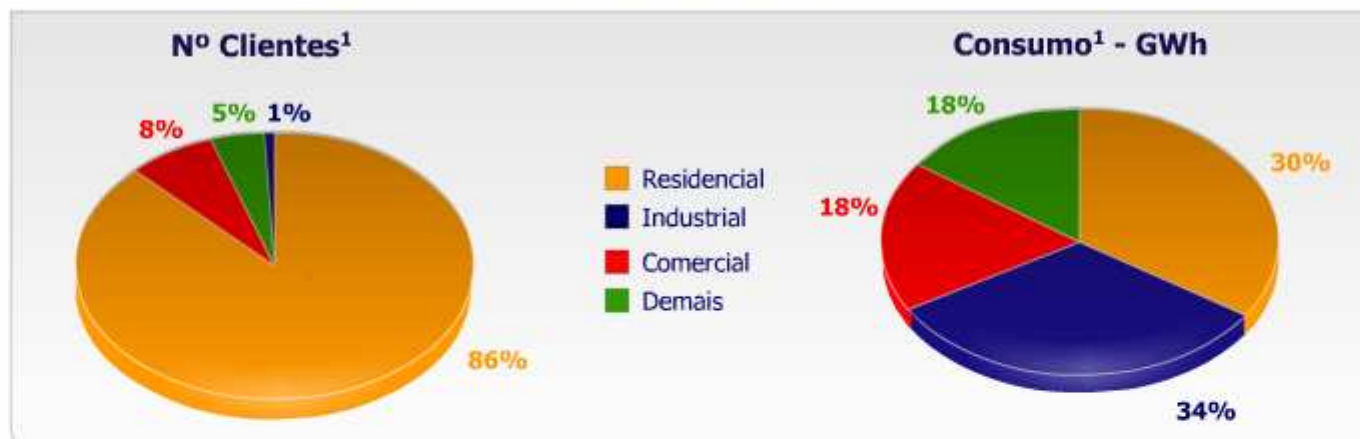


### Governança Corporativa Diferenciada

# A solidez alcançada pela CPFL Energia reflete sua eficiência operacional e a qualidade nos mercados em que atua

Agenda de Criação de Valor - Eficiência Operacional

Distribuição Consolidado - 5,9 milhões de clientes<sup>1</sup>



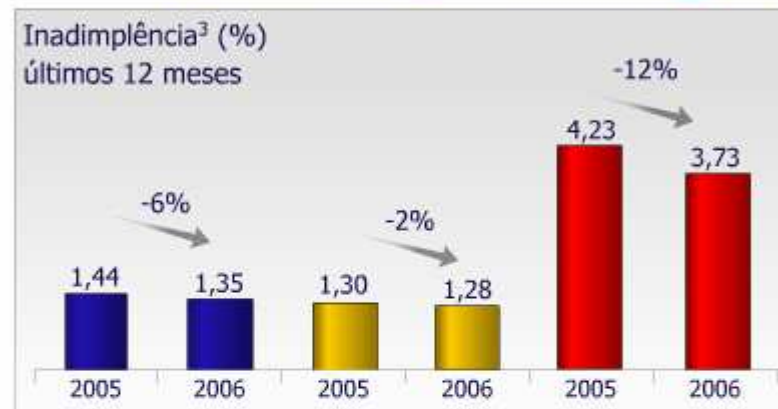
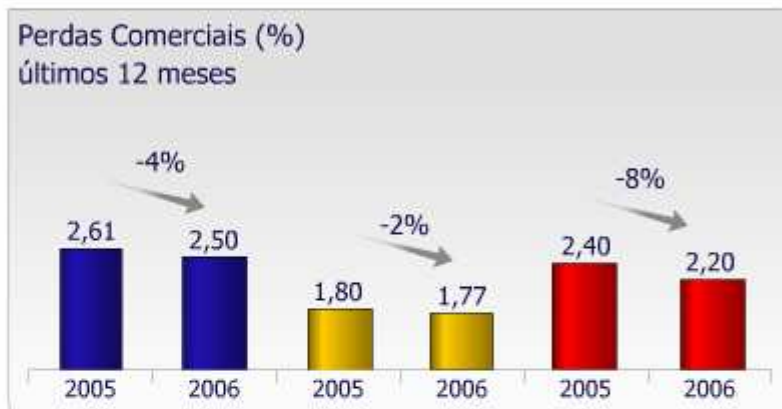
1) Nº clientes e consumo incluem Santa Cruz. Considera somente mercado cativo

2) Indicadores consideram somente CPFL Paulista até 2000. Valores em moeda constante dez/06. MWh refere-se às vendas para mercado cativo + TUSD.

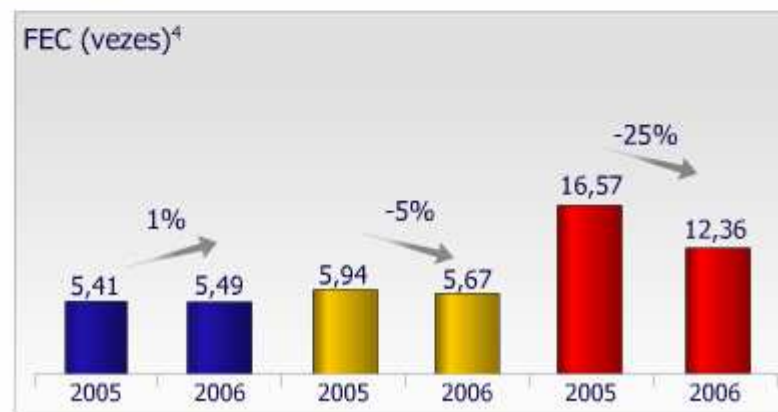
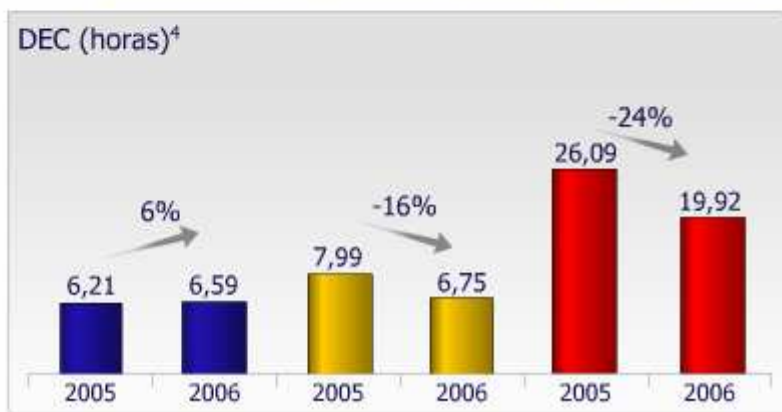
# A solidez alcançada pela CPFL Energia reflete sua eficiência operacional e a qualidade nos mercados em que atua

- 205 mil ligações novas em 2006<sup>1</sup> – média de 17 mil ligações/mês: 5,5% acima da média de 2005
- Programa de Redução de Perdas: 557 mil inspeções – arrecadação de R\$ 141 milhões<sup>2</sup>

■ CPFL Paulista ■ CPFL Piratininga ■ RGE



- Iniciativas para redução dos níveis de inadimplência na RGE:
  - Intensificação das negociações de débito com Poderes Públicos e hospitais
  - Intensificação de cobrança dos grupos de alta e baixa tensão



1) Não considera desligamentos

2) Considerando 100% da RGE

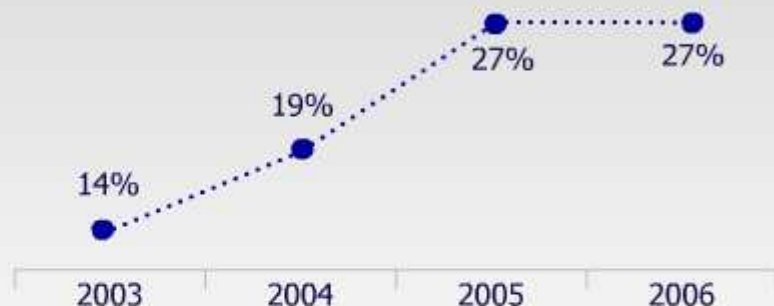
3) Contas vencidas há mais de 30 dias - % do faturamento

4) Fonte: ANEEL

# Aumento do número de clientes na comercializadora e saldo positivo no fluxo de clientes livres

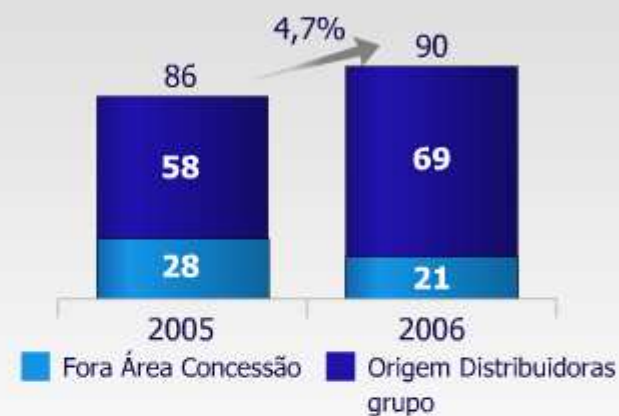
Agenda de Criação de Valor - Eficiência Operacional

Market share de Comercialização  
CPFL Brasil

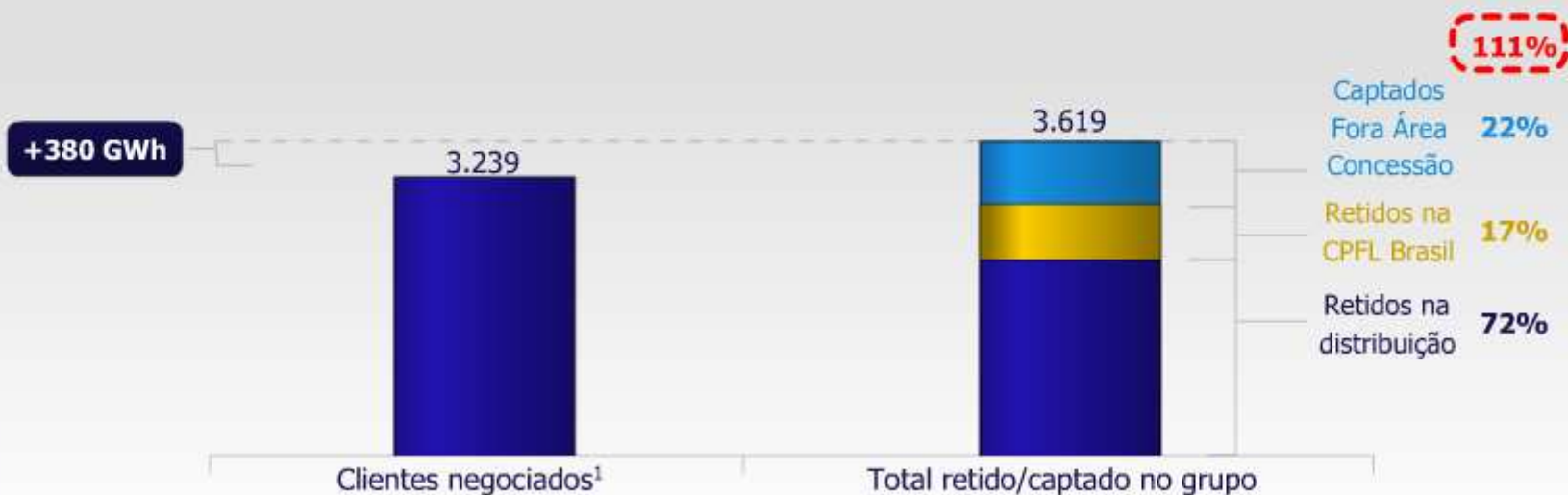


Fonte: CCEE (acum. nov/06)

Nº de Clientes no Mercado Livre



Fluxo de Clientes Livres em 2006 (GWh)



## Novos projetos visam o aumento de eficiência - Seis Sigma e CCS

### ● Programa Seis Sigma

- **Status:** 7 projetos em implementação envolvendo infra-estrutura, distribuição, faturamento e Call Center
- **Objetivo:** Melhoria do desempenho nos processos e aumento de eficiência
- **Prazo médio de conclusão dos projetos:** 2S07

*estratégia*  
**Seis Sigma**

### ● Projeto CCS - Sistema Comercial

- **Início:** Mar/06
- **Objetivo:** Modernizar a gestão comercial das empresas do Grupo CPFL:
  - Unificar base de dados e integrar os processos
  - Agilizar incorporação de novas empresas
  - Reduzir custos
- **Prazo de conclusão:** dez/07





### Crescimento Sinérgico

- Aquisição de 32,69% da RGE em mai/06, 11% da UHE Foz do Chapecó em ago/06, e Cia. Luz e Força Santa Cruz em out/06
- Início da construção da UHE Foz do Chapecó
- Início da operação da UHE Campos Novos



### Eficiência Operacional

- Ganhos de eficiência e produtividade em Distribuição
- Performance competitiva da Comercialização



### Disciplina Financeira



### Sustentabilidade e Responsabilidade Social



### Governança Corporativa Diferenciada





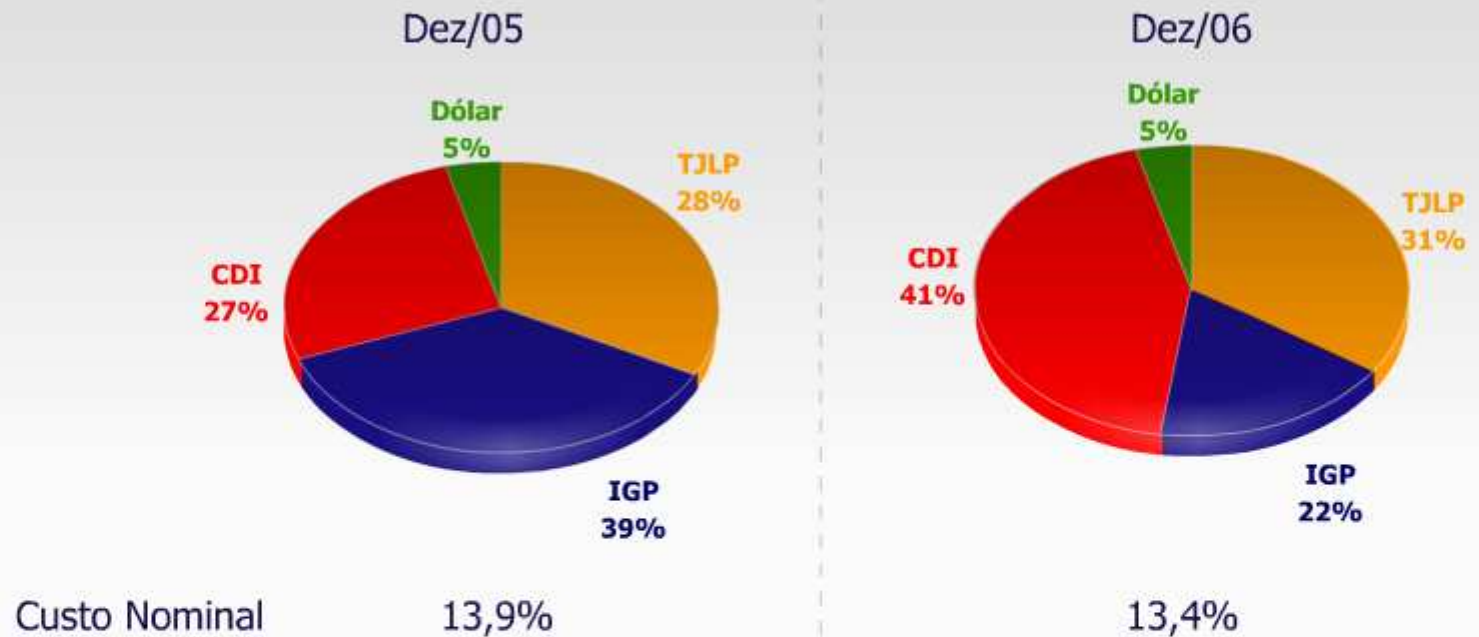
- Dívida Financeira
  - Captações: R\$ 1,7 bilhão
  - Amortizações: R\$ 1,6 bilhão
- Ativo Regulatório
- Entidade Previdência Privada
- Disponibilidades
  - Compra RGE e debêntures
  - Pagamento dividendos

### Impacto na Dívida

- ↑ R\$ 0,2 bilhão
- ↑ R\$ 0,2 bilhão
- ↓ R\$ 0,1 bilhão
- ↑ R\$ 0,4 bilhão
- ↑ R\$ 0,7 bilhão**

1) Dívida líquida ajustada = dívida financeira total + entidade de previdência privada - disponibilidades - ativo regulatório  
 2) EBITDA últimos 12 meses

## Composição da dívida



- Aumento da participação de CDI: emissão de Debêntures na CPFL Piratininga e na CPFL Paulista
- Redução da participação de IGP-M: pré-pagamento de debêntures na CPFL Paulista.
- Aumento da participação de TJLP: captação de recursos Finem na CPFL Paulista e BNDES nos empreendimentos de geração



## Características da Oferta da CPFL Paulista

Valor Total da Oferta	R\$ 640 milhões
Data de Emissão	1º de dezembro de 2006
Remuneração	104,4% do CDI
Pagamento da Remuneração	Semestral, sendo o primeiro pagamento em junho/07 e o último na data do vencimento.

A emissão teve como objetivos o alongamento de prazos e redução dos custos de dívida

**Rating brA+**





Venda da participação de 3,93% em ações ON em set/06

<b>Total de ações vendidas</b>	<b>369.121.217</b>
<b>Valor final de venda (por lote de mil ações)</b>	<b>R\$ 243,65</b>



Ganho líquido de R\$ 41,4 milhões

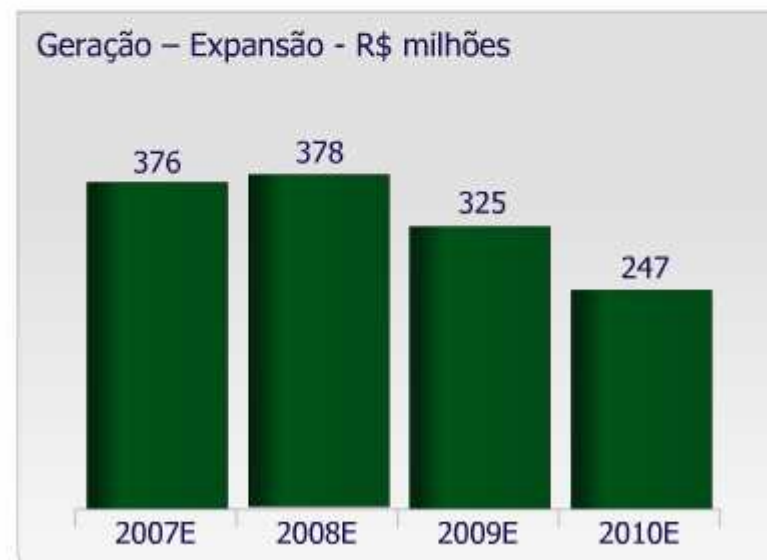


Venda da participação de 0,05% de ENBR3 em jan/07

<b>Total de ações vendidas</b>	<b>84.610</b>
<b>Valor final de venda (por lote de mil ações)</b>	<b>R\$ 31,17</b>



Ganho líquido de R\$ 1,2 milhão



Nota: Inclui 100% de RGE e investimento adicional em Foz do Chapecó. Não inclui investimentos em Santa Cruz



### Crescimento Sinérgico

- Aquisição de 32,69% da RGE em mai/06, 11% da UHE Foz do Chapecó em ago/06, e Cia. Luz e Força Santa Cruz em out/06
- Início da construção da UHE Foz do Chapecó
- Início da operação da UHE Campos Novos



### Eficiência Operacional

- Ganhos de eficiência e produtividade em Distribuição
- Performance competitiva da Comercialização



### Disciplina Financeira

- Emissão de R\$ 400 milhões em debêntures na CPFL Piratininga e R\$ 640 milhões na CPFL Paulista
- Redução do custo do endividamento
- Venda de participação na Comgás e EdB, com resultados positivos



### Sustentabilidade e Responsabilidade Social



### Governança Corporativa Diferenciada

## Disseminação e Gerenciamento da Ética e dos Direcionadores Corporativos

### Público Interno

- Valorização da Diversidade
- Qualidade de Vida
- Estímulo ao Voluntariado

### Cadeia de Negócios

- Monitoramento dos impactos e decisões empresariais nos diferentes públicos
- Satisfação dos clientes
- Desenvolvimento dos Fornecedores

### Gestão Ambiental

- Desenvolvimento da MDL (Mecanismos de Desenvolvimento Limpo) e geração de Créditos de Carbono
- Programa de Arborização Urbana
- Ações de educação
- Conservação da fauna Aquática
- Programas de apoio ao desenvolvimento dos Municípios e de recuperação de patrimônio histórico

### Investimento Social Privado

- Revitalização das Santas Casas e Hospitais Beneficentes
- Espaço Cultural CPFL
- Projeto Conhecer e Crescer
- Projeto Tear





Pela 5ª vez consecutiva, a CPFL Energia está entre "As Melhores Empresas para Você Trabalhar"

- CPFL ficou acima da média das 150 empresas melhor avaliadas em todos os fatores de avaliação



CPFL Energia eleita Empresa-Modelo pela 4ª vez no Guia Exame de Boa Cidadania Corporativa

- Dentre as 10 empresa-modelo, a CPFL Energia obteve a melhor avaliação final



CPFL Energia foi vencedora do Prêmio Aberje nas categorias "Empresa do Ano" em Comunicação Empresarial e Relacionamento com Investidores (São Paulo e Nacional)





### Crescimento Sinérgico

- Aquisição de 32,69% da RGE em mai/06, 11% da UHE Foz do Chapecó em ago/06, e Cia. Luz e Força Santa Cruz em out/06
- Início da construção da UHE Foz do Chapecó
- Início da operação da UHE Campos Novos



### Eficiência Operacional

- Ganhos de eficiência e produtividade em Distribuição
- Performance competitiva da Comercialização



### Disciplina Financeira

- Emissão de R\$ 400 milhões em debêntures na CPFL Piratininga e R\$ 640 milhões na CPFL Paulista
- Redução do custo do endividamento
- Venda de participação na Comgás e EdB, com resultados positivos



### Sustentabilidade e Responsabilidade Social

- Programas voltados para Público Interno, Cadeia de Negócios, Investimento Social Privado e Meio Ambiente
- Entre "As Melhores Empresas para Você Trabalhar" pela 5ª vez consecutiva
- Empresa-modelo de Boa Cidadania Corporativa pela 4ª vez



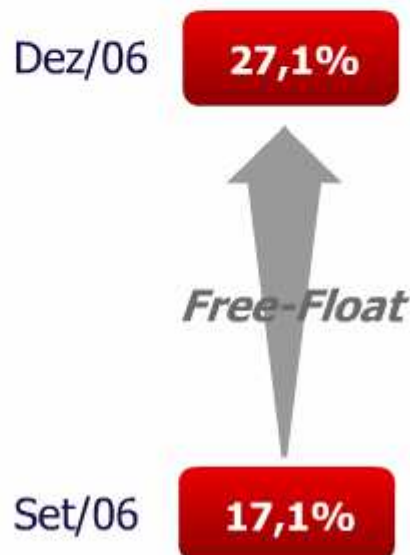
### Governança Corporativa Diferenciada

- Principais Características:
  - Ações listadas no Novo Mercado Bovespa e ADR Nível III – NYSE
  - 100% de Ações Ordinárias com 100% de *Tag Along*
  - Estatutos Sociais das controladas alinhados ao Estatuto da CPFL Energia
  - Demonstrações Financeiras de acordo com padrões *US GAAP* e Brasil *GAAP*
  - Auto-avaliação do Conselho de Administração e do Conselho Fiscal
  - Relatório Anual em conformidade com a *GRI*
- Revisão do Código de Ética e de Conduta Empresarial
  - Revisão feita à luz das recomendações da **Lei Sarbanes-Oxley**
    - Expectativa de ganhos no sistema de gestão
    - Ampliação da reflexão sobre ética com os diferentes públicos



● Principais alterações na Estrutura de Governança Corporativa:

- Redução do número de membros do Conselho de 12 (dez/05) para 7 membros (dez/06), com a inclusão de um conselheiro independente
- Aprimoramento da estrutura de governança, reduzindo o número de Comitês de assessoramento ao Conselho de 7 para 3



● *Free-Float* supera 25%, cumprindo requisito do Novo Mercado:

- Bradespar sai do bloco de controle da CPFL Energia, ficando com 8,97% das ações
- Com esse movimento, o *free-float* da CPFL Energia atingiu 27,1% em dez/06, superando o limite mínimo de 25% exigido pelo Novo Mercado Bovespa



### Crescimento Sinérgico

- Aquisição de 32,69% da RGE em mai/06, 11% da UHE Foz do Chapecó em ago/06, e Cia. Luz e Força Santa Cruz em out/06
- Início da construção da UHE Foz do Chapecó
- Início da operação da UHE Campos Novos



### Eficiência Operacional

- Ganhos de eficiência e produtividade em Distribuição
- Performance competitiva da Comercialização



### Disciplina Financeira

- Emissão de R\$ 400 milhões em debêntures na CPFL Piratininga e R\$ 640 milhões na CPFL Paulista
- Redução do custo do endividamento
- Venda de participação na Comgás e EdB, com resultados positivos



### Sustentabilidade e Responsabilidade Social

- Programas voltados para Público Interno, Cadeia de Negócios, Investimento Social Privado e Meio Ambiente
- Entre "As Melhores Empresas para Você Trabalhar" pela 5ª vez consecutiva
- Empresa-modelo de Boa Cidadania Corporativa pela 4ª vez



### Governança Corporativa Diferenciada

- Revisão do Código de Ética e de Conduta Empresarial
- Nova estrutura de Governança Corporativa
- *Free-float* supera 25%, cumprindo requisito do Novo Mercado



**CPFL**  
**ENERGIA**

**4T06/2006**