

# Divulgação de Resultados

## Earnings Release 4T10 e 2010

29 de Março de 2011

### Relações com Investidores

**Luiz Carlos Bettencourt**  
Diretor de Relações com Investidores

**David Abreu**  
Gerente de Relações com Investidores

**Hugo Nascimento** | 55 21 2613-7773  
**Mariana Alvarenga** | 55 21 2613-7389

[www.coelce.com.br/ri.htm](http://www.coelce.com.br/ri.htm) | [investor@coelce.com.br](mailto:investor@coelce.com.br)

**coelce**

uma empresa **endesa**brasil

**Fortaleza, 29 de março de 2011** – A Companhia Energética do Ceará - Coelce (Coelce) [BOV: COCE3 (ON); COCE5 (PNA); COCE6 (PNB)], eleita, em 2009 e em 2010, a melhor distribuidora de energia elétrica do Brasil pela ABRADÉE, presente nos 184 municípios cearenses, que abrigam mais de 8 milhões de habitantes, divulga seus resultados do quarto trimestre de 2010 (4T10) e do exercício de 2010 (2010). As informações financeiras e operacionais a seguir, exceto quando indicado de outra forma, são apresentadas de acordo com a legislação brasileira aplicável e vigente.

## COELCE REGISTRA LUCRO LÍQUIDO DE R\$ 472 MILHÕES EM 2010

Lucro Líquido evolui 19,5% em relação a 2009 e Margem EBITDA atinge 28,3%\*.

### DESTAQUES

O volume de energia vendida e transportada pela Coelce atingiu o montante de 8.815 GWh\* em 2010, 12,8% superior ao volume registrado no ano anterior.

O EBITDA, em 2010, alcançou o montante de R\$ 807 milhões\*, um incremento de 24,4% em relação ao ano de 2009. Com esse resultado, a Margem EBITDA da Companhia encerrou o ano de 2010 em 28,3%\*, percentual superior em 1,50 p.p. comparado ao ano anterior.

Em 2010, o Lucro Líquido totalizou R\$ 472 milhões, 19,5% superior ao ano de 2009. Como consequência, a Margem Líquida da Companhia atingiu o patamar de 16,6%.

Os indicadores de qualidade do fornecimento DEC e FEC encerraram o ano de 2010 em 7,54 horas\* e 5,61 vezes\*, representando melhorias de 1,7% e 5,1%, respectivamente, em relação ao ano de 2009 e mantendo a Coelce com os melhores indicadores de qualidade da região Nordeste e entre os melhores do país.

Os indicadores de produtividade MWh/colaborador e MWh/cliente atingiram, em 2010, os valores de 6.850\* e 2,89\*, representando evolução de 12,2% e 7,8%, respectivamente, em relação ao ano de 2009.

Em 2010, a Coelce foi eleita, pelo 3º ano consecutivo, como uma das 100 Melhores Empresas para se Trabalhar pela pesquisa Great Place to Work/Revista ÉPOCA, bem como, pelo 5º ano consecutivo, uma das 150 Melhores Empresas para se Trabalhar pela Revista EXAME.

Em 2010, pelo 2º ano consecutivo, a Coelce obteve melhor índice nacional de satisfação dos clientes, que atingiu o percentual de 92,2%\*, patamar 14,9 p.p\* acima do índice médio nacional. Esse índice foi medido pela Pesquisa ABRADÉE 2010, que mensurou o ISQP (Índice de Satisfação com a Qualidade Percebida). Também, pelo 2º ano consecutivo, a Companhia recebeu o Premio CIER (Comisión de Integración Eléctrica Regional) de Calidad, por ter obtido o melhor índice de satisfação dos clientes entre mais de 50 distribuidoras de toda a América Latina.

Em 2010, as ações preferenciais classe A da Coelce foram selecionadas para integrar, pelo 5º ano consecutivo, o ISE – Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa, índice que congrega as empresas listadas com as melhores práticas em sustentabilidade empresarial do país.

Em 2010, a Companhia foi premiada, pelo 2º ano consecutivo, como a melhor distribuidora do Brasil pela ABRADÉE (Prêmio ABRADÉE) e pelo 5º ano consecutivo como a melhor distribuidora da região nordeste.

Em 10 de dezembro de 2010 a Coelce efetuou o pagamento de R\$ 213 milhões em dividendos, o que representa um *payout ratio* de 82% sobre o lucro líquido passível de distribuição (excluindo-se o benefício fiscal da SUDENE) e um dividendo de R\$ 2,73584461 por ação. Com base na cotação de fechamento do papel COCE5 em 30 de dezembro de 2010, de R\$ 28,25, este pagamento representa um *dividend yield* de 9,68%.

### DESTAQUES DO PERÍODO

|                                               | 4T10      | 4T09      | Var. %    | 3T10      | Var. % (1) | 2010      | 2009      | Var. % (2) |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|------------|
| Volume de Energia - Venda e Transporte (GWh)* | 2.288     | 2.117     | 8,1%      | 2.222     | 3,0%       | 8.815     | 7.816     | 12,8%      |
| Receita Bruta (R\$ mil)                       | 1.109.580 | 934.384   | 18,7%     | 980.644   | 13,1%      | 3.910.631 | 3.251.614 | 20,3%      |
| Receita Líquida (R\$ mil)                     | 832.354   | 707.990   | 17,6%     | 699.934   | 18,9%      | 2.849.706 | 2.419.287 | 17,8%      |
| EBITDA (3) (R\$ mil)*                         | 203.995   | 192.321   | 6,1%      | 231.163   | -11,8%     | 807.040   | 648.745   | 24,4%      |
| Margem EBITDA (%)*                            | 24,51%    | 27,16%    | -2,65 p.p | 33,03%    | -8,52 p.p  | 28,32%    | 26,82%    | 1,50 p.p   |
| EBIT (4) (R\$ mil)*                           | 141.508   | 172.093   | -17,8%    | 197.791   | -28,5%     | 662.746   | 532.005   | 24,6%      |
| Margem EBIT (%)*                              | 17,00%    | 24,31%    | -7,31 p.p | 28,26%    | -11,26 p.p | 23,26%    | 21,99%    | 1,27 p.p   |
| Lucro Líquido (R\$ mil)                       | 83.679    | 113.377   | -26,2%    | 149.924   | -44,2%     | 471.903   | 394.739   | 19,5%      |
| Margem Líquida (%)                            | 10,05%    | 16,01%    | -5,96 p.p | 21,42%    | -11,37 p.p | 16,56%    | 16,32%    | 0,24 p.p   |
| CAPEX (R\$ mil)*                              | 176.401   | 118.531   | 48,8%     | 111.514   | 58,2%      | 445.747   | 332.514   | 34,1%      |
| DEC (12 meses)*                               | 7,54      | 7,67      | -1,7%     | 6,96      | 8,3%       | 7,54      | 7,67      | -1,7%      |
| FEC (12 meses)*                               | 5,61      | 5,91      | -5,1%     | 5,42      | 3,5%       | 5,61      | 5,91      | -5,1%      |
| Índice de Arrecadação (12 meses)*             | 100,00%   | 100,17%   | -0,17 p.p | 100,18%   | -0,18 p.p  | 100,00%   | 100,17%   | -0,17 p.p  |
| Perdas de Energia (12 meses)*                 | 12,12%    | 11,57%    | 0,55 p.p  | 12,00%    | 0,12 p.p   | 12,12%    | 11,57%    | 0,55 p.p   |
| Nº de Consumidores Totais*                    | 3.094.600 | 2.965.469 | 4,4%      | 3.059.904 | 1,1%       | 3.094.600 | 2.965.469 | 4,4%       |
| Nº de Colaboradores (Próprios)*               | 1.308     | 1.298     | 0,8%      | 1.302     | 0,5%       | 1.308     | 1.298     | 0,8%       |
| MWh/Colaborador*                              | 1.749     | 1.631     | 7,2%      | 1.706     | 2,5%       | 6.850     | 6.107     | 12,2%      |
| MWh/Consumidor*                               | 0,74      | 0,71      | 4,2%      | 0,73      | 1,4%       | 2,89      | 2,68      | 7,8%       |
| Consumidor/Colaborador*                       | 2.366     | 2.285     | 3,5%      | 2.350     | 0,7%       | 2.366     | 2.285     | 3,5%       |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

(3) EBITDA: Resultado do Serviço + Depreciações e Amortizações e (4) EBIT: Resultado do Serviço

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

### PERFIL CORPORATIVO

#### Área de Concessão

A Companhia é responsável pela distribuição de energia elétrica no Estado do Ceará, em uma área de 149 mil quilômetros quadrados, que compreendem um total de 184 municípios. A base comercial da Companhia abrange aproximadamente 3 milhões de unidades consumidoras, e envolve uma população de 8,5 milhões de habitantes. Em 2009 e 2010, foi eleita pela ABRADEE como a melhor distribuidora de energia elétrica do Brasil.

#### DADOS DA ÁREA DE CONCESSÃO\*

|                                          | 2010      | 2009      | Var. %    |
|------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Área de Concessão (km <sup>2</sup> )     | 148.921   | 148.921   | -         |
| Municípios (Qte.)                        | 184       | 184       | -         |
| Habitantes (Qte.) (1)                    | 8.448.055 | 8.295.990 | 1,8%      |
| Consumidores (Unid.)                     | 3.094.600 | 2.965.469 | 4,4%      |
| Linhas de Distribuição (Km)              | 120.938   | 119.126   | 1,5%      |
| Linhas de Transmissão (Km)               | 4.351     | 4.312     | 0,9%      |
| Subestações (Unid.)                      | 98        | 97        | 1,0%      |
| Volume de Energia (GWh)                  | 8.815     | 7.816     | 12,8%     |
| Posição no Nordeste em Volume de Energia | 3ª        | 3ª        | -         |
| Marketshare - N° de Clientes (2)         | 4,35%     | 4,42%     | -0,07 p.p |
| Marketshare - Volume de Energia          | 2,10%     | 2,01%     | 0,09 p.p  |

(1) Fonte: 2010 - Censo IBGE 2010, 2009 - Estimativa Coelce

(2) O Número de Consumidores do Brasil em 2010 foi estimado pela Companhia



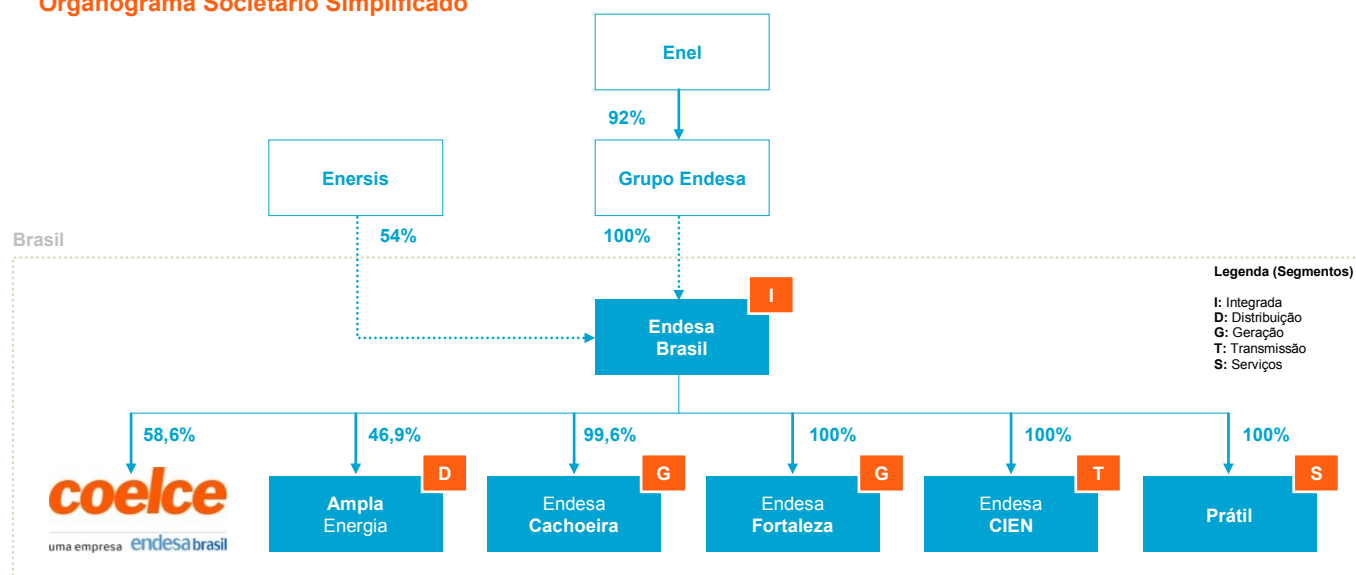
#### Estrutura de Controle

Sociedade anônima de capital aberto, a Companhia é controlada pela Endesa Brasil, por meio da *holding* Investluz, que detém 56,6% do capital total e 91,7% do capital votante. O restante das ações pertence a pessoas físicas, investidores institucionais nacionais e estrangeiros (fundos de pensão, clubes e fundos de investimentos), bem como outras pessoas jurídicas, e é negociada na Bolsa de Valores, Mercadorias e Futuros (BM&FBovespa).

#### ESTRUTURA DE CONTROLE (EM 31/12/2010)

|                                  | ON                | %             | PNA               | PNB              | PN                | %             | TOTAL             | %             |
|----------------------------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| <b>Controladores</b>             | <b>44.061.433</b> | <b>91,7%</b>  | <b>1.770.000</b>  | -                | <b>1.770.000</b>  | <b>5,9%</b>   | <b>45.831.433</b> | <b>58,9%</b>  |
| Investluz                        | 44.061.433        | 91,7%         | -                 | -                | -                 | -             | 44.061.433        | 56,6%         |
| Endesa Brasil                    | -                 | -             | 1.770.000         | -                | 1.770.000         | 5,9%          | 1.770.000         | 2,3%          |
| <b>Não Controladores</b>         | <b>4.006.504</b>  | <b>8,3%</b>   | <b>26.399.464</b> | <b>1.617.898</b> | <b>28.017.362</b> | <b>94,1%</b>  | <b>32.023.866</b> | <b>41,1%</b>  |
| Eletrobras                       | -                 | -             | 3.967.756         | 1.531.141        | 5.498.897         | 18,5%         | 5.498.897         | 7,1%          |
| Fundos de Pensão                 | 919.403           | 1,9%          | 3.668.602         | -                | 3.668.602         | 12,3%         | 4.588.005         | 5,9%          |
| Fundos e Clubes de Investimentos | 1.683.977         | 3,5%          | 7.712.998         | 81.997           | 7.794.995         | 26,2%         | 9.478.972         | 12,2%         |
| Pessoas Físicas                  | 1.274.499         | 2,7%          | 9.258.066         | 1.880            | 9.259.946         | 31,1%         | 10.534.445        | 13,5%         |
| Outros                           | 128.625           | 0,3%          | 1.792.042         | 2.880            | 1.794.922         | 6,0%          | 1.923.547         | 2,5%          |
| <b>Totais</b>                    | <b>48.067.937</b> | <b>100,0%</b> | <b>28.169.464</b> | <b>1.617.898</b> | <b>29.787.362</b> | <b>100,0%</b> | <b>77.855.299</b> | <b>100,0%</b> |

#### Organograma Societário Simplificado



\* Valores não auditados pelos auditores independentes

## DESEMPENHO OPERACIONAL

### Mercado de Energia

#### Crescimento de Mercado

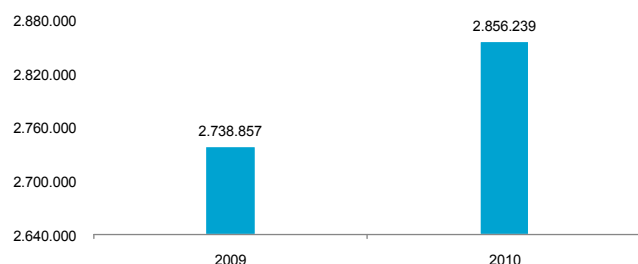
NÚMERO DE CONSUMIDORES (UNIDADES)\*

|                                         | 4T10             | 4T09             | Var. %       | 3T10             | Var. % (1)  | 2010             | 2009             | Var. % (2)   |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>Mercado Cativo</b>                   | <b>2.856.218</b> | <b>2.738.841</b> | <b>4,3%</b>  | <b>2.828.789</b> | <b>1,0%</b> | <b>2.856.218</b> | <b>2.738.841</b> | <b>4,3%</b>  |
| Residencial - Convencional              | 621.432          | 562.265          | 10,5%        | 576.130          | 7,9%        | 621.432          | 562.265          | 10,5%        |
| Residencial - Baixa Renda               | 1.704.680        | 1.657.584        | 2,8%         | 1.743.476        | -2,2%       | 1.704.680        | 1.657.584        | 2,8%         |
| Industrial                              | 5.814            | 5.862            | -0,8%        | 5.815            | -0,0%       | 5.814            | 5.862            | -0,8%        |
| Comercial                               | 159.487          | 154.744          | 3,1%         | 158.523          | 0,6%        | 159.487          | 154.744          | 3,1%         |
| Rural                                   | 325.140          | 320.736          | 1,4%         | 305.948          | 6,3%        | 325.140          | 320.736          | 1,4%         |
| Setor Público                           | 39.665           | 37.650           | 5,4%         | 38.897           | 2,0%        | 39.665           | 37.650           | 5,4%         |
| <b>Clientes Livres</b>                  | <b>19</b>        | <b>14</b>        | <b>35,7%</b> | <b>18</b>        | <b>5,6%</b> | <b>19</b>        | <b>14</b>        | <b>35,7%</b> |
| Industrial                              | 14               | 12               | 16,7%        | 13               | 7,7%        | 14               | 12               | 16,7%        |
| Comercial                               | 5                | 2                | 150,0%       | 5                | -           | 5                | 2                | 150,0%       |
| Revenda                                 | 2                | 2                | -            | 2                | -           | 2                | 2                | -            |
| <b>Subtotal - Consumidores Efetivos</b> | <b>2.856.239</b> | <b>2.738.857</b> | <b>4,3%</b>  | <b>2.828.809</b> | <b>1,0%</b> | <b>2.856.239</b> | <b>2.738.857</b> | <b>4,3%</b>  |
| Consumo Próprio                         | 221              | 231              | -4,3%        | 223              | -0,9%       | 221              | 231              | -4,3%        |
| Consumidores Ativos sem Fornecimento    | 238.140          | 226.381          | 5,2%         | 230.872          | 3,1%        | 238.140          | 226.381          | 5,2%         |
| <b>Total - Número de Consumidores</b>   | <b>3.094.600</b> | <b>2.965.469</b> | <b>4,4%</b>  | <b>3.059.904</b> | <b>1,1%</b> | <b>3.094.600</b> | <b>2.965.469</b> | <b>4,4%</b>  |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

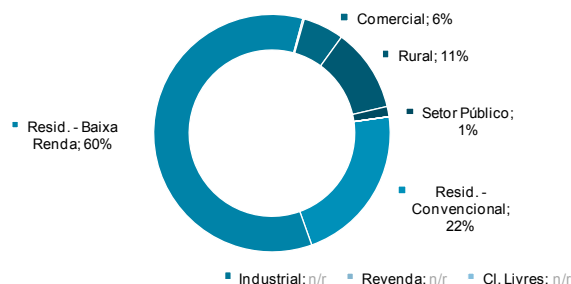
#### Número de Consumidores Efetivos (Unidades)\*

Evolução 2009 - 2010



#### Número de Consumidores Efetivos (Unidades)\*

Posição Final 2010



A Coelce encerrou o ano de 2010 com 3.094.600 unidades consumidoras\* ("consumidores"), 4,4% superior ao número de consumidores registrado ao final do ano de 2009. Esse crescimento representa um acréscimo de 129.131 novos consumidores\* à base comercial da Companhia. O acréscimo observado entre os anos está concentrado na classe residencial (convencional e baixa renda, conjuntamente), com mais 106.263 novos consumidores\*.

Essa evolução representa, em essência, o crescimento vegetativo do mercado cativo da Coelce, reflexo dos investimentos para conexão de novos clientes à rede da Companhia, em especial os investimentos realizados no Programa Luz para Todos (PLPT). Juntos, esses investimentos totalizaram o montante de R\$ 283 milhões\* em 2010.

Em termos de consumidores efetivos, a Companhia encerrou o ano de 2010 com 2.856.239 consumidores\*, um incremento de 4,3% em relação ao ano anterior. Os consumidores efetivos representam o total dos consumidores excluindo-se as unidades de consumo próprio e os consumidores ativos sem fornecimento.

A Companhia fechou o ano de 2010 com 19 clientes livres\*, um acréscimo de 5 novos clientes\*, que representa um incremento de 35,7% em relação ao número registrado no fechamento de 2009.

#### Venda de Energia na Área de Concessão

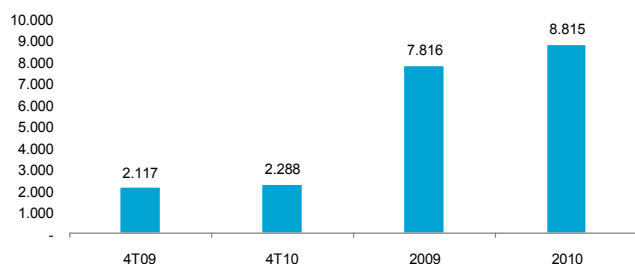
VENDA E TRANSPORTE DE ENERGIA (GWH)\*

|                                              | 4T10         | 4T09         | Var. %      | 3T10         | Var. % (1)  | 2010         | 2009         | Var. % (2)   |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Mercado Cativo                               | 2.113        | 1.958        | 7,9%        | 2.033        | 3,9%        | 8.084        | 7.179        | 12,6%        |
| Clientes Livres                              | 175          | 159          | 10,1%       | 189          | -7,4%       | 731          | 637          | 14,8%        |
| <b>Total - Venda e Transporte de Energia</b> | <b>2.288</b> | <b>2.117</b> | <b>8,1%</b> | <b>2.222</b> | <b>3,0%</b> | <b>8.815</b> | <b>7.816</b> | <b>12,8%</b> |

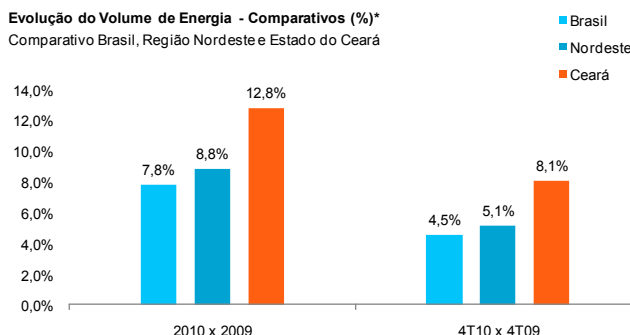
(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

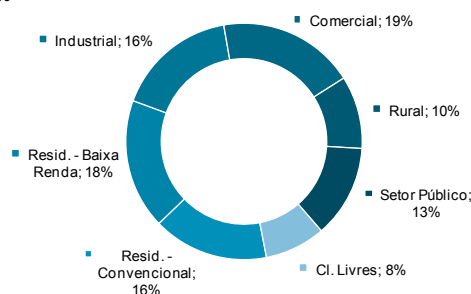
**Venda e Transporte de Energia (GWh)\***  
Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



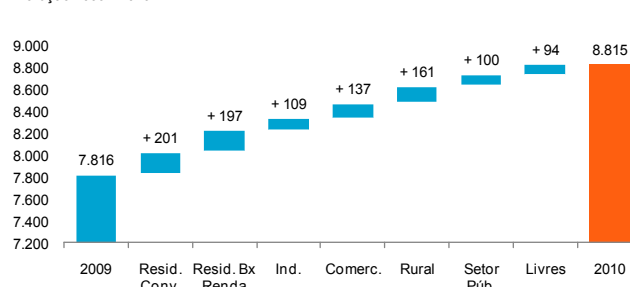
**Evolução do Volume de Energia - Comparativos (%)\***  
Comparativo Brasil, Região Nordeste e Estado do Ceará



**Venda e Transporte de Energia (GWh)\***  
Volume em 2010



**Evolução Anual do Consumo de Energia por Classe (%)**  
Evolução 2009 - 2010



O volume total de venda e transporte de energia na área de concessão da Coelce no ano de 2010 foi de 8.815 GWh\*, uma evolução de 12,8% (+999 GWh) em relação ao ano anterior, cujo volume foi de 7.816 GWh\*. Esse incremento na energia está concentrado no mercado cativo da Companhia, que apresentou uma evolução de 12,6% (+905 GWh) em 2010 (8.084 GWh\* versus 7.179 GWh\*).

Esta evolução também foi impulsionada, em menor escala, por um maior volume de energia transportado para os clientes livres. O volume em 2010, de 731 GWh\*, foi 14,8% superior ao registrado em 2009 (+94 GWh). Essa energia (transportada) gera uma receita para a Coelce através da TUSD – Tarifa do Uso do Sistema de Distribuição.

### Mercado Cativo

#### VENDA DE ENERGIA NO MERCADO CATIVO (GWH)\*

|                                                   | 4T10         | 4T09         | Var. %      | 3T10         | Var. % (1)  | 2010         | 2009         | Var. % (2)   |
|---------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Residencial - Convencional                        | 341          | 299          | 14,0%       | 343          | -0,6%       | 1.397        | 1.196        | 16,8%        |
| Residencial - Baixa Renda                         | 410          | 367          | 11,7%       | 389          | 5,4%        | 1.570        | 1.373        | 14,3%        |
| Industrial                                        | 383          | 379          | 1,1%        | 374          | 2,4%        | 1.468        | 1.359        | 8,0%         |
| Comercial                                         | 428          | 410          | 4,4%        | 405          | 5,7%        | 1.652        | 1.515        | 9,0%         |
| Rural                                             | 256          | 235          | 8,9%        | 239          | 7,1%        | 878          | 717          | 22,5%        |
| Setor Público                                     | 295          | 268          | 10,1%       | 283          | 4,2%        | 1.119        | 1.019        | 9,8%         |
| <b>Total - Venda de Energia no Mercado Cativo</b> | <b>2.113</b> | <b>1.958</b> | <b>7,9%</b> | <b>2.033</b> | <b>3,9%</b> | <b>8.084</b> | <b>7.179</b> | <b>12,6%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

O mercado cativo da Companhia apresentou um incremento de 12,6% em 2010 comparado ao ano de 2009. Todas as classes apresentaram evolução no consumo. Os principais fatores que impulsionaram o aumento do consumo foram: o crescimento vegetativo do mercado cativo, de 4,4%, que adicionou mais 106.263 novos consumidores efetivos\* à base comercial da Companhia, associado ao aumento da venda de energia per capita no mercado cativo, de 8,0%.

#### VENDA DE ENERGIA PER CAPITA NO MERCADO CATIVO (KWH/CONS.)\*

|                                                   | 4T10       | 4T09       | Var. %      | 3T10       | Var. % (1)  | 2010         | 2009         | Var. % (2)  |
|---------------------------------------------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Residencial - Normal                              | 549        | 532        | 3,2%        | 595        | -7,7%       | 2.248        | 2.127        | 5,7%        |
| Residencial - Baixa Renda                         | 241        | 221        | 9,0%        | 223        | 8,1%        | 921          | 828          | 11,2%       |
| Industrial                                        | 65.875     | 64.654     | 1,9%        | 64.316     | 2,4%        | 252.494      | 231.832      | 8,9%        |
| Comercial                                         | 2.684      | 2.650      | 1,3%        | 2.555      | 5,0%        | 10.358       | 9.790        | 5,8%        |
| Rural                                             | 787        | 733        | 7,4%        | 781        | 0,8%        | 2.700        | 2.235        | 20,8%       |
| Setor público                                     | 7.437      | 7.118      | 4,5%        | 7.276      | 2,2%        | 28.211       | 27.065       | 4,2%        |
| <b>Total - Venda per Capita no Mercado Cativo</b> | <b>740</b> | <b>715</b> | <b>3,5%</b> | <b>719</b> | <b>2,9%</b> | <b>2.830</b> | <b>2.621</b> | <b>8,0%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

A venda de energia per capita no mercado cativo foi de 2.830\* KWh/consumidor, representando um acréscimo de 8,0% em relação ao ano anterior. Isso reflete, basicamente, uma atividade comercial mais aquecida\*\* na área de concessão da Companhia (+11,5%), associada ao aumento das temperaturas médias no período. Em Fortaleza, a temperatura média de 2010 foi de 26,78°C\*, percentual 3,8% superior ao registrado em 2009, de 25,80°C\*.

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

\*\* Fonte: Índice de volume de vendas no comércio varejista (Número Índice) - IBGE

## Cientes Livres

### TRANSPORTE DE ENERGIA PARA OS CLIENTES LIVRES (GWH)\*

|                                                               | 4T10       | 4T09       | Var. %       | 3T10       | Var. % (1)   | 2010       | 2009       | Var. % (2)   |
|---------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|--------------|------------|------------|--------------|
| Industrial                                                    | 166        | 157        | 5,7%         | 181        | -8,3%        | 698        | 630        | 10,8%        |
| Comercial                                                     | 9          | 2          | -            | 8          | 12,5%        | 33         | 7          | -            |
| <b>Total - Transporte de Energia para os Clientes Livres*</b> | <b>175</b> | <b>159</b> | <b>10,1%</b> | <b>189</b> | <b>-7,4%</b> | <b>731</b> | <b>637</b> | <b>14,8%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

O transporte de energia para os clientes livres na área de concessão da Companhia em 2010 foi de 731 GWh\*, o que representa um incremento de 14,8% em relação ao ano de 2009, tendo em vista basicamente o crescimento do número de clientes livres de 14\*, em 2009, para 19\*, no 2010 (mais 5 novos clientes, um incremento de 35,7%), compensado parcialmente pela redução do transporte de energia per capita dos clientes livres, de 15,4%.

### TRANSPORTE DE ENERGIA PER CAPITA PARA OS CLIENTES LIVRES (KWH/CONS.)\*

|                                                          | 4T10         | 4T09          | Var. %        | 3T10          | Var. % (1)    | 2010          | 2009          | Var. % (2)    |
|----------------------------------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Industrial                                               | 11.857       | 13.083        | -9,4%         | 13.923        | -14,8%        | 11.857        | 13.083        | -9,4%         |
| Comercial                                                | 1.800        | 1.000         | 80,0%         | 1.600         | 12,5%         | 1.800         | 1.000         | 80,0%         |
| <b>Média - Transporte per capita p/ Clientes Livres*</b> | <b>9.211</b> | <b>11.357</b> | <b>-18,9%</b> | <b>10.500</b> | <b>-12,3%</b> | <b>38.474</b> | <b>45.500</b> | <b>-15,4%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

A redução no transporte de energia per capita aos clientes livres, de 18,9%\* em 2010 em relação ao ano de 2009 foi fruto, principalmente, da redução da atividade industrial\*\* registrada na área de concessão (-10,0%\*).

## Balanco Energético

### BALANÇO DE ENERGIA\*

|                                               | 4T10   | 4T09   | Var. %    | 3T10   | Var. % (1) | 2010   | 2009   | Var. % (2) |
|-----------------------------------------------|--------|--------|-----------|--------|------------|--------|--------|------------|
| Demanda máxima de energia (MW)                | 1.560  | 1.407  | 10,9%     | 1.479  | 5,5%       | 5.972  | 5.310  | 12,5%      |
| Energia requerida (GWh)                       | 2.634  | 2.445  | 7,7%      | 2.558  | 3,0%       | 10.071 | 8.888  | 13,3%      |
| Energia distribuída (GWh)                     | 2.305  | 2.152  | 7,1%      | 2.242  | 2,8%       | 8.850  | 7.860  | 12,6%      |
| Residencial - Convencional                    | 359    | 341    | 5,3%      | 347    | 3,5%       | 1.445  | 1.303  | 10,9%      |
| Residencial - Baixa Renda                     | 402    | 355    | 13,2%     | 378    | 6,3%       | 1.518  | 1.317  | 15,3%      |
| Industrial                                    | 384    | 381    | 0,8%      | 377    | 1,9%       | 1.472  | 1.361  | 8,2%       |
| Comercial                                     | 431    | 411    | 4,9%      | 405    | 6,4%       | 1.654  | 1.510  | 9,5%       |
| Rural                                         | 256    | 236    | 8,5%      | 254    | 0,8%       | 882    | 695    | 26,9%      |
| Setor Público                                 | 293    | 265    | 10,6%     | 284    | 3,2%       | 1.121  | 1.015  | 10,4%      |
| Clientes Livres                               | 173    | 156    | 10,9%     | 190    | -8,9%      | 731    | 635    | 15,1%      |
| Revenda                                       | 4      | 4      | -         | 4      | -          | 14     | 12     | 16,7%      |
| Consumo Próprio                               | 3      | 3      | -         | 3      | -          | 13     | 12     | 8,3%       |
| Perdas na Transmissão - Rede Básica (GWh)     | 53     | 61     | -13,1%    | 48     | 10,4%      | 209    | 212    | -1,4%      |
| Perdas na Transmissão - Rede Básica (%)       | 2,17%  | 2,68%  | -0,51 p.p | 2,04%  | 0,13 p.p   | 2,25%  | 2,58%  | -0,33 p.p  |
| Perdas na Distribuição - Sistema Coelce (GWh) | 329    | 293    | 12,3%     | 316    | 4,1%       | 1.221  | 1.028  | 18,8%      |
| Perdas na Distribuição - Sistema Coelce (%)   | 12,49% | 11,98% | 0,51 p.p  | 12,35% | 0,14 p.p   | 12,12% | 11,57% | 0,55 p.p   |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

A energia total requerida pelo sistema da Coelce em 2010 foi de 10.071 GWh\*, um percentual 13,3% superior ao registrado no ano anterior (8.888 GWh\*). Esse aumento está acima do aumento da energia efetivamente distribuída pelo sistema, de 12,6% (8.850 GWh\* versus 7.860 GWh\*), tendo em vista o incremento de 0,55 p.p. nas perdas de energia, alcançando 12,12%\*, em 2010, contra 11,57%\* em 2009.

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

\*\* Fonte: Índice de volume de vendas no comércio varejista (Número Índice) - IBGE

### Compra de Energia

#### COMPRA DE ENERGIA (GWH)\*

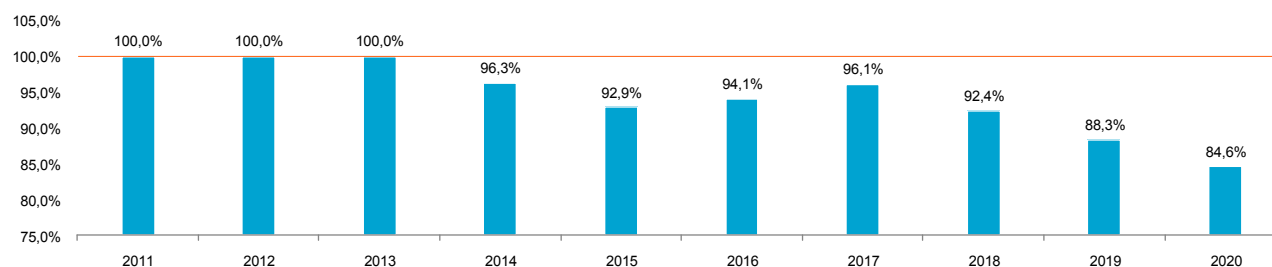
|                                                         | 4T10         | 4T09         | Var. %      | 3T10         | Var. % (1)  | 2010         | 2009         | Var. % (2)   |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Central Geradora Termelétrica Fortaleza - CGTF          | 678          | 678          | -           | 678          | -           | 2.690        | 2.690        | -            |
| Centrais Elétricas - FURNAS                             | 425          | 440          | -3,4%       | 403          | 5,5%        | 1.559        | 1.618        | -3,6%        |
| Companhia Hidroelétrica do São Francisco - CHESF        | 315          | 313          | 0,6%        | 298          | 5,7%        | 1.154        | 1.151        | 0,3%         |
| Companhia Energética de São Paulo - CESP                | 185          | 169          | 9,5%        | 175          | 5,7%        | 676          | 622          | 8,7%         |
| Eletronorte                                             | 133          | 132          | 0,8%        | 126          | 5,6%        | 487          | 486          | 0,2%         |
| COPEL                                                   | 117          | 117          | -           | 111          | 5,4%        | 429          | 428          | 0,2%         |
| CEMIG                                                   | 100          | 97           | 3,1%        | 95           | 5,3%        | 366          | 356          | 2,8%         |
| PROINFA                                                 | 64           | 59           | 8,5%        | 54           | 18,5%       | 210          | 180          | 16,7%        |
| Outros                                                  | 444          | 307          | 44,6%       | 432          | 2,8%        | 1.691        | 1.162        | 45,5%        |
| <b>Total - Compra de Energia s/ CCEE</b>                | <b>2.461</b> | <b>2.312</b> | <b>6,4%</b> | <b>2.372</b> | <b>3,8%</b> | <b>9.262</b> | <b>8.693</b> | <b>6,5%</b>  |
| Liquidação na CCEE                                      | 39           | 25           | 56,0%       | 29           | 34,5%       | 239          | (263)        | -190,9%      |
| <b>Total - Compra de Energia</b>                        | <b>2.500</b> | <b>2.337</b> | <b>7,0%</b> | <b>2.401</b> | <b>4,1%</b> | <b>9.501</b> | <b>8.430</b> | <b>12,7%</b> |
| Energia Distribuída                                     |              |              |             |              |             |              |              |              |
| Wobben                                                  | 10           | 9            | 11,1%       | 11           | -9,1%       | 34           | 22           | 54,5%        |
| Energyworks                                             | -            | -            | -           | -            | -           | -            | 1            | -100,0%      |
| <b>Total - Compra de Energia c/ Energia Distribuída</b> | <b>2.510</b> | <b>2.346</b> | <b>7,0%</b> | <b>2.412</b> | <b>4,1%</b> | <b>9.535</b> | <b>8.453</b> | <b>12,8%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

Os contratos de compra de energia para 2010, incluindo a liquidação na CCEE e os contratos de energia distribuída, totalizaram 9.535 GWh\* para atender a energia demandada pelo sistema. Esse montante representa um incremento de 12,8% (+1.082 GWh) em relação ao ano passado, que foi de 8.453 GWh\*, ocasionado pelo crescimento do mercado e, como consequência, maior volume de venda e transporte de energia.

#### Nível de Contratação (%)

Posição Final do 2010



\* Valores não auditados pelos auditores independentes

## Inputs e Outputs do Sistema

### INPUTS E OUTPUTS DO SISTEMA (GWH)

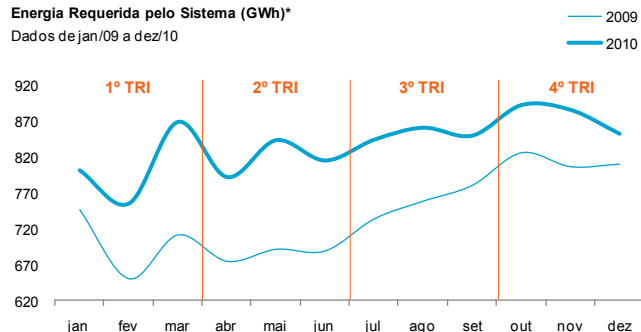
|                                         | 4T10         | 4T09         | Var. %      | 3T10         | Var. % (1)  | 2010         | 2009         | Var. % (2)   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>Totais - Inputs</b>                  | <b>2.510</b> | <b>2.346</b> | <b>7,0%</b> | <b>2.412</b> | <b>4,1%</b> | <b>9.535</b> | <b>8.453</b> | <b>12,8%</b> |
| Compra de Energia                       | 2.510        | 2.346        | 7,0%        | 2.412        | 4,1%        | 9.535        | 8.453        | 12,8%        |
| Contratos                               | 2.471        | 2.321        | 6,5%        | 2.383        | 3,7%        | 9.296        | 8.716        | 6,7%         |
| CGTF                                    | 678          | 678          | -           | 678          | -           | 2.690        | 2.690        | -            |
| FURNAS                                  | 425          | 440          | -3,4%       | 403          | 5,5%        | 1.559        | 1.618        | -3,6%        |
| CHESF                                   | 315          | 313          | 0,6%        | 298          | 5,7%        | 1.154        | 1.151        | 0,3%         |
| CESP                                    | 185          | 169          | 9,5%        | 175          | 5,7%        | 676          | 622          | 8,7%         |
| Eletronorte                             | 133          | 132          | 0,8%        | 126          | 5,6%        | 487          | 486          | 0,2%         |
| COPEL                                   | 117          | 117          | -           | 111          | 5,4%        | 429          | 428          | 0,2%         |
| CEMIG                                   | 100          | 97           | 3,1%        | 95           | 5,3%        | 366          | 356          | 2,8%         |
| PROINFRA                                | 64           | 59           | 8,5%        | 54           | 18,5%       | 210          | 180          | 16,7%        |
| Wobben                                  | 10           | 9            | 11,1%       | 11           | -9,1%       | 34           | 22           | 54,5%        |
| Energyworks                             | -            | -            | -           | -            | -           | -            | 1            | -100,0%      |
| Outros                                  | 444          | 307          | 44,6%       | 432          | 2,8%        | 1.691        | 1.162        | 45,5%        |
| Liquidação CCEE                         | 39           | 25           | 56,0%       | 29           | 34,5%       | 239          | (263)        | -190,9%      |
| <b>Totais - Outputs</b>                 | <b>2.510</b> | <b>2.346</b> | <b>7,0%</b> | <b>2.412</b> | <b>4,1%</b> | <b>9.535</b> | <b>8.453</b> | <b>12,8%</b> |
| Perdas na Transmissão - Rede Básica     | 53           | 61           | -13,1%      | 48           | 10,4%       | 209          | 212          | -1,4%        |
| Energia Distribuída - Mercado Cativo    | 2.457        | 2.285        | 7,5%        | 2.364        | 3,9%        | 9.326        | 8.241        | 13,2%        |
| Residencial - Convencional              | 359          | 341          | 5,3%        | 347          | 3,5%        | 1.445        | 1.303        | 10,9%        |
| Residencial - Baixa Renda               | 402          | 355          | 13,2%       | 378          | 6,3%        | 1.518        | 1.317        | 15,3%        |
| Industrial                              | 384          | 381          | 0,8%        | 377          | 1,9%        | 1.472        | 1.361        | 8,2%         |
| Comercial                               | 431          | 411          | 4,9%        | 405          | 6,4%        | 1.654        | 1.510        | 9,5%         |
| Rural                                   | 256          | 236          | 8,5%        | 254          | 0,8%        | 882          | 695          | 26,9%        |
| Setor Público                           | 293          | 265          | 10,6%       | 284          | 3,2%        | 1.121        | 1.015        | 10,4%        |
| Consumo Próprio                         | 3            | 3            | -           | 3            | -           | 13           | 12           | 8,3%         |
| Perdas na Distribuição - Sistema Coelce | 329          | 293          | 12,3%       | 316          | 4,1%        | 1.221        | 1.028        | 18,8%        |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

## Sazonalidade

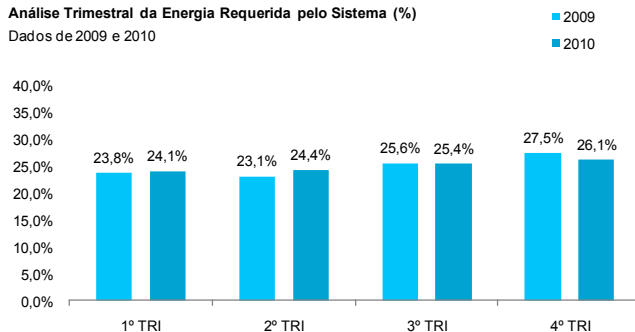
### Energia Requerida pelo Sistema (GWh)\*

Dados de jan/09 a dez/10



### Análise Trimestral da Energia Requerida pelo Sistema (%)

Dados de 2009 e 2010



## Indicadores Operacionais

### Qualidade do Fornecimento

#### INDICADORES OPERACIONAIS E DE PRODUTIVIDADE

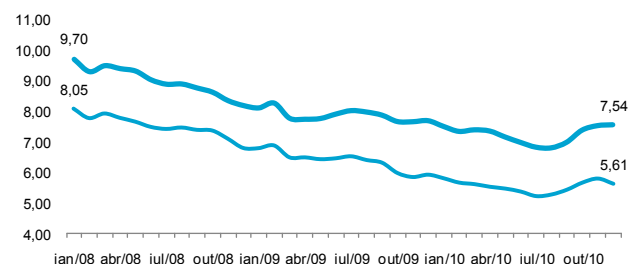
|                                    | 4T10    | 4T09    | Var. %    | 3T10    | Var. % (1) | 2010    | 2009    | Var. % (2) |
|------------------------------------|---------|---------|-----------|---------|------------|---------|---------|------------|
| DEC 12 meses (horas)               | 7,54    | 7,67    | -1,7%     | 6,96    | 8,3%       | 7,54    | 7,67    | -1,7%      |
| FEC 12 meses (vezes)               | 5,61    | 5,91    | -5,1%     | 5,42    | 3,5%       | 5,61    | 5,91    | -5,1%      |
| Perdas de Energia 12 meses (%)     | 12,12%  | 11,57%  | 0,55 p.p  | 12,00%  | 0,12 p.p   | 12,12%  | 11,57%  | 0,55 p.p   |
| Índice de Arrecadação 12 meses (%) | 100,00% | 100,17% | -0,17 p.p | 100,18% | -0,18 p.p  | 100,00% | 100,17% | -0,17 p.p  |
| MWh/Colaborador                    | 1.749   | 1.631   | 7,2%      | 1.706   | 2,5%       | 6.850   | 6.107   | 12,2%      |
| MWh/Consumidor                     | 0,74    | 0,71    | 4,2%      | 0,73    | 1,4%       | 2,89    | 2,68    | 7,8%       |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

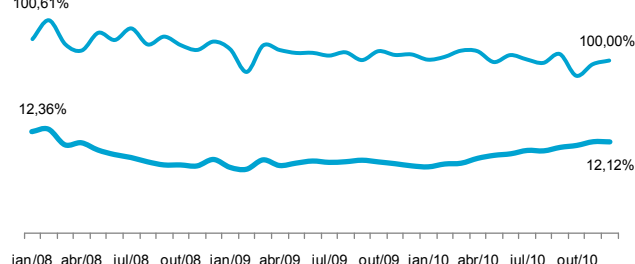
### Evolução do DEC (Horas) e FEC (Vezes) TAM\*

Dados de jan/08 a dez/10



### Evolução das Perdas Totais (%) e Arrecadação (%) TAM\*

Dados de jan/08 a dez/10



Os indicadores DEC e FEC medem a qualidade do fornecimento de energia do sistema de distribuição da Coelce. Eles refletem:

**DEC (Duração Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora):** a duração média em que os consumidores da Companhia tiveram o seu fornecimento de energia interrompido. Medido em horas por período (no caso, horas nos últimos 12 meses).

**FEC (Frequência Equivalente de Interrupção por Unidade Consumidora):** a frequência média em que os consumidores da Companhia tiveram o seu fornecimento de energia interrompido. Medido em vezes por período (no caso, vezes nos últimos 12 meses).

A Coelce encerrou o ano de 2010 com DEC de 7,54 horas\*, índice 1,7% melhor que o de 2009, de 7,67 horas\*. O FEC alcançou o patamar de 5,61 vezes\*, o que representa uma melhoria de 5,1% em relação ao ano de 2009, que fechou em 5,91 vezes\*.

Com os resultados acima, a Coelce, que investiu R\$ 61 milhões\* em qualidade do sistema nos últimos 12 meses, se mantém como a distribuidora com os melhores indicadores de qualidade da região Nordeste e entre os melhores do Brasil.

### Disciplina de Mercado

As perdas de energia TAM – Taxa Anual Móvel (medição acumulada em 12 meses) alcançaram 12,12%\* em 2010, um incremento de 0,55 p.p. em relação às perdas registradas em 2009, de 11,57%\*. Nos últimos 12 meses, foi investido no combate às perdas o montante de R\$ 22 milhões\*.

Em relação ao índice de arrecadação TAM (valores arrecadados sobre valores faturados, em 12 meses), o mesmo encerrou o ano de 2010 em 100,00%\*, percentual ligeiramente inferior (0,17 p.p.) em relação ao encerramento de 2009, de 100,17%\* e que evidencia o êxito da Companhia na arrecadação de todo o montante faturado.

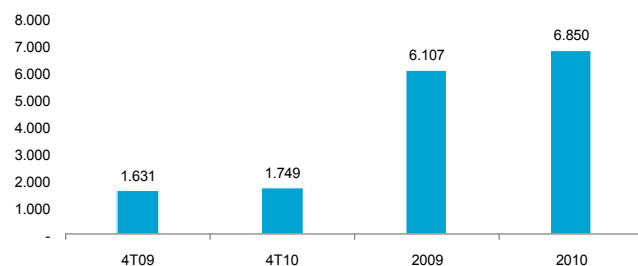
### Produtividade

Os indicadores MWh/colaborador e MWh/consumidor refletem a produtividade da Companhia, em termos de geração de valor pela força de trabalho (colaboradores) e geração de valor por cliente.

A Coelce encerrou o ano de 2010 com o indicador de MWh/colaborador de 6.850\*, índice 12,2% melhor que o de 2009, de 6.107\*. O indicador de MWh/cliente alcançou o patamar de 2,89\*, o que representa uma melhoria de 7,8% em relação ao ano de 2009, que fechou em 2,68\*.

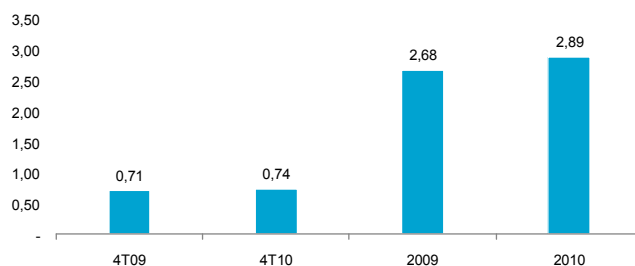
#### Indicador de Produtividade - MWh/Colaborador\*

Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



#### Indicador de Produtividade - MWh/Consumidor\*

Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



\* Valores não auditados pelos auditores independentes

### DESEMPENHO ECONÔMICO-FINANCEIRO

## Resultado

### Overview

#### PRINCIPAIS CONTAS DE RESULTADO (R\$ MIL) E MARGENS (%)

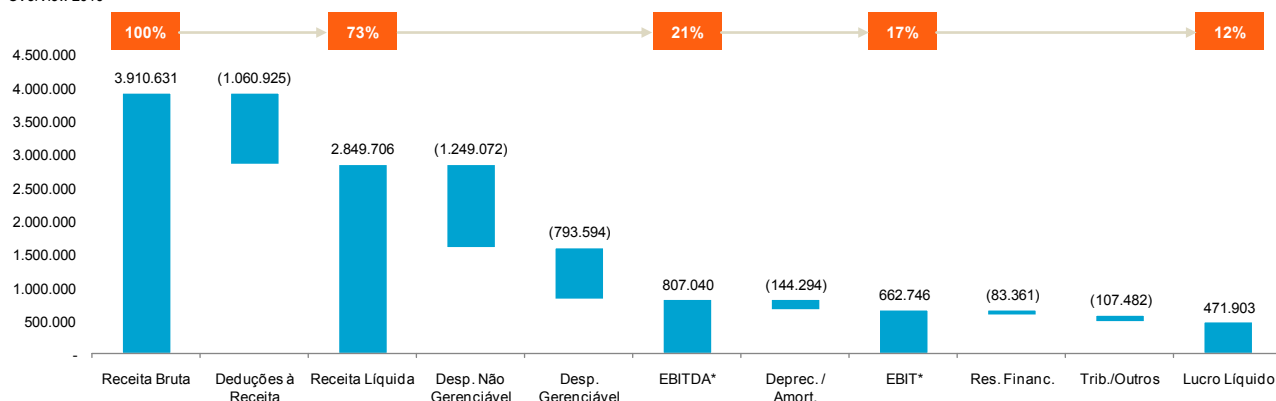
|                                           | 4T10           | 4T09           | Var. %        | 3T10           | Var. % (1)    | 2010           | 2009           | Var. % (2)   |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|----------------|--------------|
| Receita Operacional Bruta                 | 1.109.580      | 934.384        | 18,7%         | 980.644        | 13,1%         | 3.910.631      | 3.251.614      | 20,3%        |
| Deduções à Receita Operacional            | (277.226)      | (226.394)      | 22,5%         | (280.710)      | -1,2%         | (1.060.925)    | (832.327)      | 27,5%        |
| Receita Operacional Líquida               | 832.354        | 707.990        | 17,6%         | 699.934        | 18,9%         | 2.849.706      | 2.419.287      | 17,8%        |
| Custos do Serviço e Despesas Operacionais | (690.846)      | (535.897)      | 28,9%         | (502.143)      | 37,6%         | (2.186.960)    | (1.887.282)    | 15,9%        |
| <b>EBITDA(3)*</b>                         | <b>203.995</b> | <b>192.321</b> | <b>6,1%</b>   | <b>231.163</b> | <b>-11,8%</b> | <b>807.040</b> | <b>648.745</b> | <b>24,4%</b> |
| Margem EBITDA*                            | 24,51%         | 27,16%         | -2,65 p.p     | 33,03%         | -8,52 p.p     | 28,32%         | 26,82%         | 1,50 p.p     |
| EBIT(4)*                                  | 141.508        | 172.093        | -17,8%        | 197.791        | -28,5%        | 662.746        | 532.005        | 24,6%        |
| Margem EBIT*                              | 17,00%         | 24,31%         | -7,31 p.p     | 28,26%         | -11,26 p.p    | 23,26%         | 21,99%         | 1,27 p.p     |
| Resultado Financeiro                      | (33.259)       | (22.948)       | 44,9%         | (12.540)       | 165,2%        | (83.361)       | (43.058)       | 93,6%        |
| Imposto de Renda e Contribuição Social    | (24.570)       | (35.768)       | -31,3%        | (35.327)       | -30,4%        | (107.482)      | (94.208)       | 14,1%        |
| <b>Lucro Líquido</b>                      | <b>83.679</b>  | <b>113.377</b> | <b>-26,2%</b> | <b>149.924</b> | <b>-44,2%</b> | <b>471.903</b> | <b>394.739</b> | <b>19,5%</b> |
| Margem Líquida                            | 10,05%         | 16,01%         | -5,96 p.p     | 21,42%         | -11,37 p.p    | 16,56%         | 16,32%         | 0,24 p.p     |
| Lucro por Ação (R\$/ação)                 | 1,07           | 1,46           | -26,7%        | 1,93           | -44,6%        | 6,06           | 5,07           | 19,5%        |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

(3) EBITDA: Resultado do Serviço + Depreciações e Amortizações

(4) EBIT: Resultado do Serviço

#### Principais Contas do Resultado(R\$ Mil) Overview 2010



### Receita Operacional Bruta

#### RECEITA OPERACIONAL BRUTA (R\$ MIL)

|                                               | 4T10             | 4T09           | Var. %       | 3T10           | Var. % (1)   | 2010             | 2009             | Var. % (2)   |
|-----------------------------------------------|------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|------------------|------------------|--------------|
| Fornecimento de Energia Elétrica              | 844.347          | 721.386        | 17,0%        | 762.236        | 10,8%        | 3.097.903        | 2.577.961        | 20,2%        |
| Subsídio Baixa Renda                          | 59.596           | 63.184         | -5,7%        | 77.814         | -23,4%       | 253.158          | 224.425          | 12,8%        |
| Suprimento de Energia Elétrica                | 830              | 3.608          | -77,0%       | (4.572)        | -118,2%      | 1.088            | 18.421           | -94,1%       |
| Receita pela Disponibilidade da Rede Elétrica | 20.827           | 14.387         | 44,8%        | 22.044         | -5,5%        | 80.518           | 56.651           | 42,1%        |
| Receita Operacional IFRIC-12                  | 173.674          | 116.520        | 49,1%        | 105.336        | 64,9%        | 428.098          | 282.453          | 51,6%        |
| Outras Receitas                               | 10.306           | 15.299         | -32,6%       | 17.786         | -42,1%       | 49.866           | 91.703           | -45,6%       |
| <b>Total - Receita Operacional Bruta</b>      | <b>1.109.580</b> | <b>934.384</b> | <b>18,7%</b> | <b>980.644</b> | <b>13,1%</b> | <b>3.910.631</b> | <b>3.251.614</b> | <b>20,3%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

A receita operacional bruta da Coelce alcançou, no ano de 2010, R\$ 3.911 milhões, um incremento de 20,3% em relação ao ano de 2009, de R\$ 3.252 milhões (+R\$ 659 milhões). Esse crescimento é, basicamente, o efeito líquido dos seguintes fatores:

- Evolução de 20,2% (R\$ 3.098 milhões versus R\$ 2.578 milhões) no fornecimento de energia (+R\$ 520 milhões):  
A evolução observada é o reflexo do aumento no volume de energia vendida no âmbito do mercado cativo em 12,6%, associado, também, ao reajuste tarifário positivo de 2010, no percentual de 8,95%, vigente a partir de 22 de abril de 2010.
- Evolução de 12,8% (R\$ 253 milhões versus R\$ 224 milhões) no subsídio do programa Baixa Renda (+R\$ 29 milhões):  
Refere-se à parcela da conta de energia subsidiada pelo Governo Federal, referente ao programa de Tarifa Social Baixa Renda. A evolução observada é o reflexo do aumento no volume de energia vendida no âmbito do mercado cativo para esta classe de consumo, em 14,3%, associado, também, ao reajuste

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

tarifário positivo de 2010, vigente a partir de 22 de abril de 2010, compensado parcialmente por descasamento do fluxo de recebimento no comparativo dos anos.

- Evolução de 42,1% (R\$ 81 milhões versus R\$ 57 milhões) na receita pela disponibilidade da rede elétrica (+R\$ 24 milhões):  
O incremento se deve à evolução do volume de energia transportada para os clientes livres dentro da área de concessão da Companhia, associado ao reajuste tarifário positivo de 2010, vigente a partir de 22 de abril de 2010.
- Evolução de 51,6% (R\$ 428 milhões versus 282 milhões) na receita operacional oriunda da aplicação do ICPC 01 (+146 milhões):  
A ICPC 01 estabelece que o concessionário de energia elétrica deve registrar e mensurar a receita dos serviços que presta de acordo com os Pronunciamentos Técnicos CPC 17 – Contratos de Construção (serviços de construção ou melhoria) e CPC 30 – Receitas (serviços de operação – fornecimento de energia elétrica), mesmo quando regidos por um único contrato de concessão. A Companhia contabiliza receitas e custos relativos a serviços de construção ou melhoria da infraestrutura utilizada na prestação dos serviços de distribuição de energia elétrica. A margem de construção adotada é estabelecida como sendo igual a zero, considerando que: (i) a atividade fim da Companhia é a distribuição de energia elétrica; (ii) toda receita de construção está relacionada com a construção de infraestrutura para o alcance da sua atividade fim, ou seja, a distribuição de energia elétrica; e (iii) a Companhia terceiriza a construção da infraestrutura com partes não relacionada. Mensalmente, a totalidade das adições efetuadas ao ativo intangível em curso é transferida para o resultado, como custo de construção, após dedução dos recursos provenientes do ingresso de obrigações especiais. O efeito na receita operacional bruta em 2010 foi de R\$ 428 milhões, (cuja contrapartida se encontra nas despesas operacionais, no mesmo valor, não gerando nenhum efeito no EBITDA e no Lucro Líquido da Companhia), um incremento de R\$ 146 milhões quando comparado com o ano anterior (R\$ 282 milhões).
- Redução de 45,6% (R\$ 50 milhões versus R\$ 92 milhões) em outras receitas (-R\$ 42 milhões):  
Reflete principalmente o decréscimo das vendas de novos produtos e serviços – novos negócios – oferecidos pela Companhia, tendo em vista a suspensão dos serviços do portfólio do Coelce Plus pela ANEEL, a partir de setembro de 2009 e a consequente migração dos mesmos para a nova empresa de soluções não reguladas da Endesa Brasil, Prátil, inaugurada comercialmente em junho de 2010.

#### Deduções da Receita

##### DEDUÇÕES DA RECEITA (R\$ MIL)

|                                             | 4T10             | 4T09             | Var. %       | 3T10             | Var. % (1)   | 2010               | 2009             | Var. % (2)   |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|------------------|--------------|
| ICMS                                        | (179.400)        | (159.621)        | 12,4%        | (174.103)        | 3,0%         | (688.864)          | (573.936)        | 20,0%        |
| COFINS                                      | (40.446)         | (18.951)         | 113,4%       | (41.028)         | -1,4%        | (155.218)          | (102.252)        | 51,8%        |
| PIS                                         | (8.637)          | (6.813)          | 26,8%        | (8.675)          | -0,4%        | (32.881)           | (20.730)         | 58,6%        |
| ISS                                         | (986)            | (340)            | 190,0%       | (319)            | 209,1%       | (3.204)            | (2.738)          | 17,0%        |
| Quota Reserva Global de Reversão - RGR      | (9.249)          | (9.655)          | -4,2%        | (9.143)          | 1,2%         | (36.312)           | (37.070)         | -2,0%        |
| Conta de Consumo de Combust. Fósseis - CCC  | (24.359)         | (21.979)         | 10,8%        | (24.138)         | 0,9%         | (86.955)           | (61.530)         | 41,3%        |
| Conta de Desenvolvimento Energético - CDE   | (4.275)          | (3.946)          | 8,3%         | (4.274)          | 0,0%         | (17.099)           | (15.782)         | 8,3%         |
| Programa de Eficiência Energética e P&D     | (6.293)          | (5.088)          | 23,7%        | (15.570)         | -59,6%       | (33.351)           | (18.289)         | 82,4%        |
| Encargo de Capacidade/Aquisição Emergencial | (3.581)          | (1)              | -            | (3.460)          | 3,5%         | (7.041)            | -                | -            |
| <b>Total - Deduções da Receita</b>          | <b>(277.226)</b> | <b>(226.394)</b> | <b>22,5%</b> | <b>(280.710)</b> | <b>-1,2%</b> | <b>(1.060.925)</b> | <b>(832.327)</b> | <b>27,5%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

As deduções da receita aumentaram 27,5% em relação ao ano anterior, alcançando -R\$ 1.061 milhões em 2010, contra -R\$ 832 milhões no ano de 2009 (-R\$ 229 milhões). Esse incremento é o efeito, principalmente, das seguintes variações:

- Acréscimo de 25,8% (-R\$ 880 milhões versus -R\$ 700 milhões) nos tributos – ICMS/COFINS/PIS/ISS (-R\$ 180 milhões):  
Este acréscimo é oriundo do aumento da base de cálculo para apuração destes tributos, composta pelo fornecimento de energia, suprimento de energia elétrica e receita pela disponibilidade da rede elétrica.
- Acréscimo de 41,3% (-R\$ 87 milhões versus -R\$ 62 milhões) na conta de consumo de combustíveis fósseis – CCC (-R\$ 25 milhões):  
Os custos com CCC foram incrementados no reajuste tarifário de 2010 no montante de 98%, válido a partir de 22 de abril de 2010. Os valores são estabelecidos pelo órgão regulador.

**Custos e Despesas Operacionais**

**CUSTOS DO SERVIÇO E DESPESAS OPERACIONAIS (R\$ MIL)**

|                                                        | 4T10             | 4T09             | Var. %       | 3T10             | Var. % (1)   | 2010               | 2009               | Var. % (2)   |
|--------------------------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------|--------------------|--------------|
| <b>Custos e despesas não gerenciáveis</b>              |                  |                  |              |                  |              |                    |                    |              |
| Energia Elétrica Comprada para Revenda                 | (313.737)        | (263.301)        | 19,2%        | (248.496)        | 26,3%        | (1.085.401)        | (981.711)          | 10,6%        |
| Taxa de Fiscalização da ANEEL                          | (1.101)          | (1.003)          | 9,8%         | (1.101)          | -            | (4.307)            | (3.976)            | 8,3%         |
| PROINFA                                                | (8.877)          | (8.788)          | 1,0%         | (8.800)          | 0,9%         | (35.460)           | (28.727)           | 23,4%        |
| Encargo do Uso da Rede Elétrica                        | (36.603)         | (11.074)         | 230,5%       | (26.511)         | 38,1%        | (104.382)          | (67.829)           | 53,9%        |
| Encargo de Serviço do Sistema - ESS                    | (4.468)          | (17.453)         | -74,4%       | 1.153            | -            | (19.522)           | (39.330)           | -50,4%       |
| Baixa - Energia Livre                                  | -                | -                | -            | -                | -            | -                  | -                  | -            |
| <b>Total - Não gerenciáveis</b>                        | <b>(364.786)</b> | <b>(301.619)</b> | <b>20,9%</b> | <b>(283.755)</b> | <b>28,6%</b> | <b>(1.249.072)</b> | <b>(1.121.573)</b> | <b>11,4%</b> |
| <b>Custos e despesas gerenciáveis</b>                  |                  |                  |              |                  |              |                    |                    |              |
| Pessoal                                                | (28.452)         | (21.213)         | 34,1%        | (18.136)         | 56,9%        | (100.668)          | (98.054)           | 2,7%         |
| Material e Serviços de Terceiros                       | (61.885)         | (55.925)         | 10,7%        | (46.354)         | 33,5%        | (206.083)          | (217.041)          | -5,0%        |
| Depreciação e Amortização                              | (62.487)         | (20.228)         | 208,9%       | (33.372)         | 87,2%        | (144.294)          | (116.740)          | 23,6%        |
| Prov. para Créditos de Liquidação Duvidosa             | (1.357)          | 1.257            | -208,0%      | (1.950)          | -30,4%       | (5.186)            | (4.516)            | 14,8%        |
| Baixa - Ativo Regulatório                              | -                | (4)              | -100,0%      | (19)             | -100,0%      | (33)               | (16)               | 106,3%       |
| Provisões para Contingências                           | 824              | 2.591            | -68,2%       | (2.728)          | -130,2%      | (8.858)            | (5.644)            | 56,9%        |
| Despesa IFRIC-12 (Custo de Construção)                 | (173.674)        | (116.520)        | 49,1%        | (105.336)        | 64,9%        | (428.098)          | (282.453)          | 51,6%        |
| Outras Despesas Operacionais                           | 971              | (24.236)         | -104,0%      | (10.493)         | -109,3%      | (44.668)           | (41.245)           | 8,3%         |
| <b>Total - Gerenciáveis</b>                            | <b>(326.060)</b> | <b>(234.278)</b> | <b>39,2%</b> | <b>(218.388)</b> | <b>49,3%</b> | <b>(937.888)</b>   | <b>(765.709)</b>   | <b>22,5%</b> |
| <b>Total - Custos do Serviço e Despesa Operacional</b> | <b>(690.846)</b> | <b>(535.897)</b> | <b>28,9%</b> | <b>(502.143)</b> | <b>37,6%</b> | <b>(2.186.960)</b> | <b>(1.887.282)</b> | <b>15,9%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

Os custos e despesas operacionais em 2010 alcançaram -R\$ 2.187 milhões, um incremento de 15,9% (+R\$ 300 milhões) em relação ao mesmo período do ano anterior. Este incremento é o efeito, principalmente, das seguintes variações:

Incremento de 11,4% (-R\$ 1.249 milhões versus -R\$ 1.122 milhões) nos custos e despesas não gerenciáveis (-R\$ 127 milhões), principalmente, por:

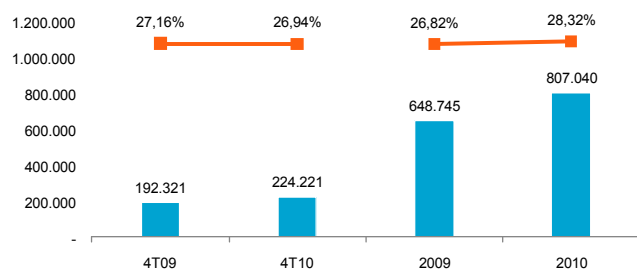
- Incremento de 10,6% (-R\$ 1.085 milhões versus -R\$ 982 milhões) na energia elétrica comprada para revenda (+R\$ 103 milhões):  
O incremento observado reflete o aumento do volume de energia comprada para revenda, no percentual de 12,8%, parcialmente compensado por uma redução no preço médio de compra de energia de 1,2%.

Incremento de 22,5% (-R\$ 938 milhões versus -R\$ 766 milhões) nos custos e despesas gerenciáveis (-R\$ 172 milhões), principalmente, por:

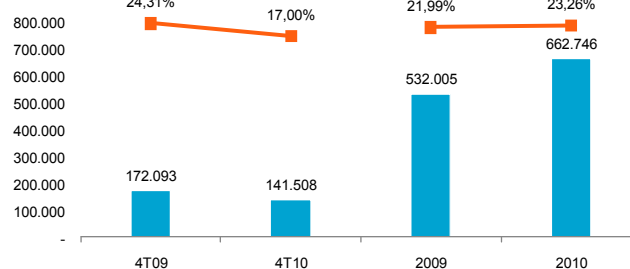
- Redução de 5,0% (-R\$ 206 milhões versus -R\$ 217 milhões) em despesa com material e serviços de terceiros (+R\$ 11 milhões):  
A redução apresentada nas despesas com material e serviços de terceiros reflete, principalmente, uma melhor gestão de estoque de materiais e melhor estratégia de compras em 2010 em comparação ao ano de 2009, associadas a realização de atividades operacionais de forma mais eficientes, oriundas de projetos corporativos de redução de custo e melhoria de processos.
- Evolução de 51,6% (-R\$ 428 milhões versus -R\$ 282 milhões) na despesa operacional oriunda da aplicação do ICPC 01 (-146 milhões):  
A ICPC 01 estabelece que o concessionário de energia elétrica deve registrar e mensurar a receita dos serviços que presta de acordo com os Pronunciamentos Técnicos CPC 17 – Contratos de Construção (serviços de construção ou melhoria) e CPC 30 – Receitas (serviços de operação – fornecimento de energia elétrica), mesmo quando regidos por um único contrato de concessão. A Companhia contabiliza receitas e custos relativos a serviços de construção ou melhoria da infraestrutura utilizada na prestação dos serviços de distribuição de energia elétrica. A margem de construção adotada é estabelecida como sendo igual a zero, considerando que: (i) a atividade fim da Companhia é a distribuição de energia elétrica; (ii) toda receita de construção está relacionada com a construção de infraestrutura para o alcance da sua atividade fim, ou seja, a distribuição de energia elétrica; e (iii) a Companhia terceiriza a construção da infraestrutura com partes não relacionada. Mensalmente, a totalidade das adições efetuadas ao ativo intangível em curso é transferida para o resultado, como custo de construção, após dedução dos recursos provenientes do ingresso de obrigações especiais. O efeito na despesa operacional em 2010 foi de -R\$ 428 milhões, (cuja contrapartida se encontra na receita operacional bruta, no mesmo valor, não gerando nenhum efeito no EBITDA e no Lucro Líquido da Companhia), um incremento de R\$ 146 milhões quando comparado com o ano anterior (-R\$ 282 milhões).

**EBITDA\***

**EBITDA (R\$ Mil) e Margem EBITDA (%)\***  
Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



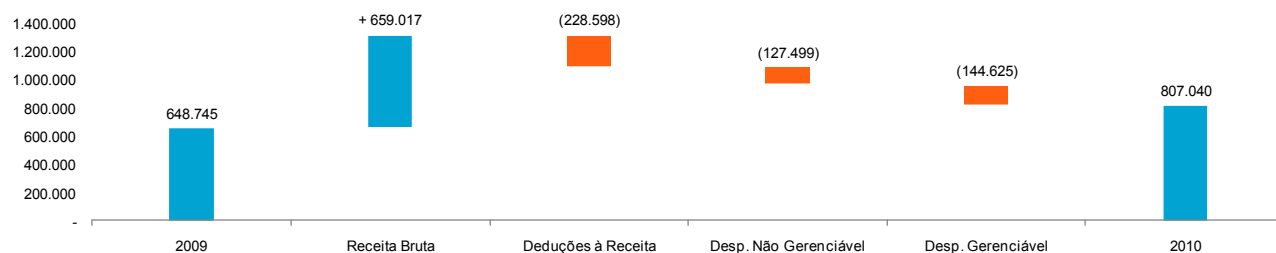
**EBIT (R\$ Mil) e Margem EBIT (%)\***  
Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



\* Valores não auditados pelos auditores independentes

### Análise da Evolução do EBITDA (R\$ Mil)\*

Evolução 2009 - 2010



Com base nas variações acima expostas, o EBITDA da Coelce em 2010, atingiu o montante de R\$ 807 milhões\*, o que representa um acréscimo de 24,4% em relação ao ano anterior, cujo montante foi de R\$ 649 milhões\* (+R\$ 159 milhões). A margem EBITDA da Companhia em 2010 foi de 28,3%\*, o que representa um incremento de 1,50 p.p. em relação ao ano de 2009, de 26,8%\*.

O EBITDA Ajustado, conforme calculado pela Companhia, é igual ao lucro (prejuízo) líquido antes do IR e CSLL, das despesas financeiras líquidas e das despesas de depreciação e amortização, resultados não operacionais e participações. O EBITDA Ajustado não é uma medida de desempenho financeiro segundo as "Práticas Contábeis Adotadas no Brasil", tampouco deve ser considerado isoladamente, ou, como uma alternativa ao lucro líquido, como medida de desempenho operacional, ou alternativa aos fluxos de caixa operacionais, ou como medida de liquidez. Outras empresas podem calcular o EBITDA Ajustado de maneira diversa da Companhia. Em razão de não serem consideradas, para o seu cálculo, as despesas e receitas com juros (financeiras), o IR e CSLL, a depreciação e amortização, os resultados não operacionais e as participações, o EBITDA Ajustado funciona como um indicador de desempenho econômico geral. Consequentemente, o EBITDA Ajustado funciona como uma ferramenta significativa para comparar, periodicamente, o desempenho operacional, bem como para embasar determinadas decisões de natureza administrativa. O EBITDA Ajustado permite uma melhor compreensão não só sobre o desempenho financeiro, como também sobre a capacidade de cumprir com as obrigações passivas e de obter recursos para as despesas de capital e para o capital de giro. O EBITDA Ajustado, no entanto, apresenta limitações que prejudicam a sua utilização como medida de lucratividade, em razão de não considerar determinados custos decorrentes dos negócios, que poderiam afetar, de maneira significativa, os lucros, tais como despesas financeiras, tributos, depreciação, despesas de capital e outros encargos relacionados.

### Resultado Financeiro

#### RESULTADO FINANCEIRO (R\$ MIL)

|                                                | 4T10            | 4T09            | Var. %        | 3T10            | Var. % (1)    | 2010             | 2009            | Var. % (2)   |
|------------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------|--------------|
| <b>Receitas Financeiras</b>                    |                 |                 |               |                 |               |                  |                 |              |
| Renda de Aplicações Financeiras                | 6.929           | 661             | -             | 6.703           | 3,4%          | 19.974           | 5.985           | 233,7%       |
| Acréscimo Moratório sobre Conta de Energia     | 9.384           | 7.874           | 19,2%         | 9.328           | 0,6%          | 36.424           | 30.090          | 21,1%        |
| Outras                                         | 2.540           | 173             | -             | 5.414           | -53,1%        | 18.017           | 10.042          | 79,4%        |
| <b>Total - Receitas Financeiras</b>            | <b>18.853</b>   | <b>8.708</b>    | <b>116,5%</b> | <b>21.445</b>   | <b>-12,1%</b> | <b>74.415</b>    | <b>46.117</b>   | <b>61,4%</b> |
| <b>Despesas financeiras</b>                    |                 |                 |               |                 |               |                  |                 |              |
| Encargo de Dívidas                             | (15.686)        | (22.850)        | -31,4%        | (19.032)        | -17,6%        | (75.745)         | (81.295)        | -6,8%        |
| Variações Monetárias                           | (7.355)         | (2.669)         | 175,6%        | (1.304)         | -             | (20.187)         | (5.231)         | 285,9%       |
| Outras                                         | (29.071)        | (6.137)         | -             | (13.649)        | 113,0%        | (61.844)         | (2.649)         | -            |
| <b>Total - Despesas Financeiras</b>            | <b>(52.112)</b> | <b>(31.656)</b> | <b>64,6%</b>  | <b>(33.985)</b> | <b>53,3%</b>  | <b>(157.776)</b> | <b>(89.175)</b> | <b>76,9%</b> |
| <b>Efeito Líquido: Correção CGTF</b>           |                 |                 |               |                 |               |                  |                 |              |
| (+) Receitas                                   | (194)           | 993             | -119,5%       | 1.449           | -113,4%       | 1.765            | 20.088          | -91,2%       |
| (-) Despesas                                   | 194             | (993)           | -119,5%       | (1.449)         | -113,4%       | (1.765)          | (20.088)        | -91,2%       |
| <b>Total - Efeito Líquido: Correção CGTF</b>   | <b>-</b>        | <b>-</b>        | <b>-</b>      | <b>-</b>        | <b>-</b>      | <b>-</b>         | <b>-</b>        | <b>-</b>     |
| <b>Total - Receitas e Despesas Financeiras</b> | <b>(33.259)</b> | <b>(22.948)</b> | <b>44,9%</b>  | <b>(12.540)</b> | <b>165,2%</b> | <b>(83.361)</b>  | <b>(43.058)</b> | <b>93,6%</b> |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

O resultado financeiro da Coelce, em 2010, ficou em -R\$ 83 milhões, um incremento de 93,6% em relação ao ano anterior, de -R\$ 43 milhões, Este incremento é o efeito líquido, principalmente, das seguintes variações:

#### Incremento de 61,4% (R\$ 74 milhões versus R\$ 46 milhões) nas receitas financeiras (+R\$ 28 milhões), principalmente, por:

- Incremento de 233,7% (R\$ 20 milhões versus 6 milhões) na renda de aplicações financeiras (+R\$ 14 milhões): Esta evolução está associada ao aumento de 126% do saldo médio de caixa em 2010 em relação ao ano de 2009 (R\$ 164 milhões versus 72 milhões).

#### Incremento de 76,9% (-R\$ 158 milhões versus -R\$ 89 milhões) nas despesas financeiras (-R\$ 68 milhões), principalmente, por:

- Redução de 6,8% (-R\$ 76 milhões versus -R\$ 81 milhões) em encargos de dívidas (+R\$ 5 milhões): A redução acima está associada basicamente à redução do saldo médio de dívida, bem como do custo médio de dívida de 2010 em relação a 2009.
- Incremento de R\$ 59 milhões (-R\$ 62 milhões versus -R\$ 3 milhões) em outras despesas financeiras: Basicamente pelo reconhecimento dos ganhos e perdas relacionados ao plano de benefícios pós-emprego. Os ganhos e perdas atuariais gerados por ajustes e alterações nas premissas atuariais dos planos de benefícios de pensão e aposentadoria e os compromissos atuariais relacionados ao plano de assistência médica são reconhecidos no resultado do exercício, em conformidade com as regras do CPC 33, baseando-se em cálculo atuarial elaborado por atuário independente. Como receita financeira foi reconhecido o valor de R\$ 66 milhões em 2010, e como despesa financeira foi reconhecido o valor de R\$ 47 milhões em 2010. O valor líquido, de +R\$ 19 milhões, foi lançado na linha de outras despesas financeiras. Adicionalmente, a variação foi impactada por: (i) maiores multas no período, relativas a tributos e impostos (-R\$ 18 milhões); (ii) ajustes e correções em CVAs pela adoção do IFRS nos anos de 2010 e 2009, que gerou uma diferença de -R\$ 36 milhões quando comparamos ano contra ano e (iii) atualizações financeiras de contingências, no montante R\$ 11 milhões.

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

### Tributos (IR/CSLL) e Outros

#### TRIBUTOS (IR/CSLL) E OUTROS (R\$ MIL)

|                                            | 4T10            | 4T09            | Var. %        | 3T10            | Var. % (1)    | 2010             | 2009            | Var. % (2)   |
|--------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|------------------|-----------------|--------------|
| CSLL                                       | (4.381)         | (2.957)         | 48,2%         | (16.666)        | -73,7%        | (45.575)         | (38.032)        | 19,8%        |
| IR                                         | (26.570)        | (38.541)        | -31,1%        | (44.509)        | -40,3%        | (140.065)        | (115.983)       | 20,8%        |
| Amortização do Ágio e Reversão da Provisão | (12.537)        | (13.698)        | -8,5%         | -               | -             | (12.537)         | (13.698)        | -8,5%        |
| Incentivo Fiscal - SUDENE                  | 18.918          | 19.428          | -2,6%         | 25.848          | -26,8%        | 90.695           | 73.505          | 23,4%        |
| <b>Total - IR/CSLL</b>                     | <b>(24.570)</b> | <b>(35.768)</b> | <b>-31,3%</b> | <b>(35.327)</b> | <b>-30,4%</b> | <b>(107.482)</b> | <b>(94.208)</b> | <b>14,1%</b> |

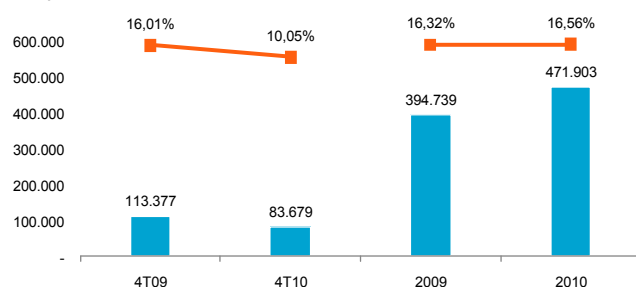
(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

As despesas com Imposto de Renda (IR) e Contribuição Social sobre o Lucro Líquido (CSLL) e Outros (Amortização do Ágio) em 2010 registraram -R\$ 107 milhões, um aumento de 14,1% em relação ao ano anterior, de -R\$ 94 milhões (-R\$ 13 milhões). Esse incremento é o efeito líquido do aumento do imposto devido e do benefício fiscal concedido pela SUDENE, tendo em vista o aumento da base de cálculo do imposto de renda e da contribuição social.

### Lucro Líquido

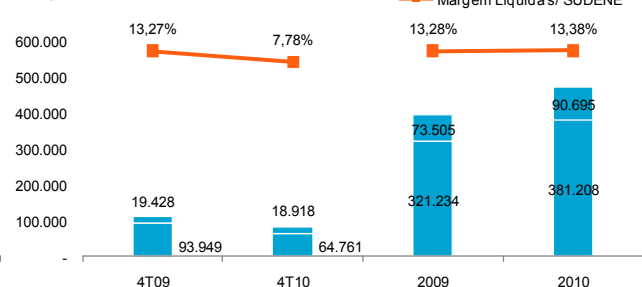
#### Lucro Líquido (R\$ Mil) e Margem Líquida (%)

Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



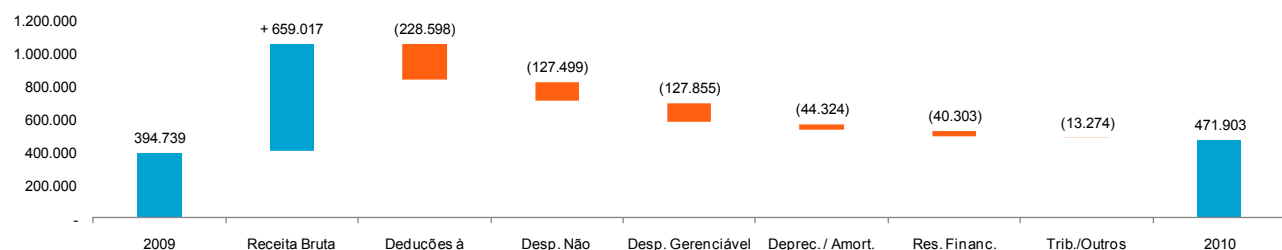
#### Lucro Líquido (R\$ Mil) e Margem Líquida (%)

Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



#### Análise da Evolução do Lucro Líquido (R\$ Mil)

Evolução 2009 - 2010



Com base nos efeitos expostos anteriormente, a Coelce registrou em 2010 um lucro líquido recorde de R\$ 472 milhões, valor 19,5% superior ao registrado no ano de 2009, que foi de R\$ 395 milhões (+R\$ 77 milhões). Desta forma, a Margem Líquida em 2010 alcançou 16,6%.

### Endividamento

#### INDICADORES DE ENDIVIDAMENTO

|                                                       | 4T10    | 4T09    | Var. % | 3T10    | Var. % (1) | 2010    | 2009    | Var. % (2) |
|-------------------------------------------------------|---------|---------|--------|---------|------------|---------|---------|------------|
| Dívida bruta (R\$ mil)                                | 885.366 | 938.872 | -5,7%  | 901.890 | -1,8%      | 885.366 | 938.872 | -5,7%      |
| (-) Custos de Transação (R\$ mil)                     | 4.820   | 3.783   | 27,4%  | 5.446   | -11,5%     | 4.820   | 3.783   | 27,4%      |
| (-) Dívida Previdenciária - Balancete (R\$ mil)       | 37.640  | 45.609  | -17,5% | 41.964  | -10,3%     | 37.640  | 45.609  | -17,5%     |
| (-) Disponibilidades - Caixa e Equivalentes (R\$ mil) | 104.270 | 49.074  | 112,5% | 201.904 | -48,4%     | 104.270 | 49.074  | 112,5%     |
| Dívida líquida (R\$ mil)                              | 738.636 | 840.406 | -12,1% | 652.576 | 13,2%      | 738.636 | 840.406 | -12,1%     |
| Dívida bruta / EBITDA(3)*                             | 1,10    | 1,45    | -24,1% | 1,11    | -0,9%      | 1,10    | 1,45    | -24,1%     |
| EBITDA(3) / Encargos de Dívida(3)*                    | 10,65   | 7,98    | 33,5%  | 9,83    | 8,3%       | 10,65   | 7,98    | 33,5%      |
| Dívida bruta / (Dívida bruta + PL)                    | 0,39    | 0,45    | -13,3% | 0,39    | -          | 0,39    | 0,45    | -13,3%     |
| Dívida líquida / (Dívida líquida + PL)                | 0,35    | 0,43    | -18,6% | 0,32    | 9,4%       | 0,35    | 0,43    | -18,6%     |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

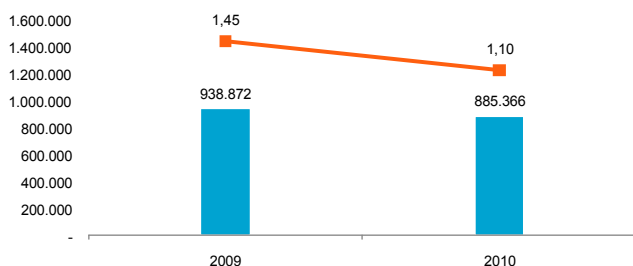
(3) EBITDA e Encargo de Dívida acumulado nos últimos 12 meses

A dívida financeira bruta da Coelce encerrou o ano de 2010 em R\$ 885 milhões, uma redução de 5,7% em relação ao ano de 2009, que foi de R\$ 939 milhões (-R\$ 54 milhões). Essa redução está basicamente associada às amortizações ocorridas no período.

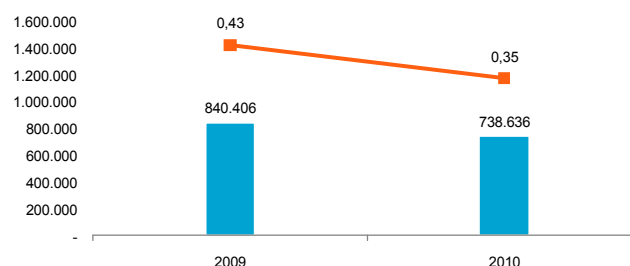
A Coelce encerrou o ano de 2010 com o custo da dívida médio em 10,16% a.a., ou CDI + 0,56% a.a., custo este que reflete a composição do portfólio de empréstimos da Companhia, onde 54% são empréstimos firmados com bancos de fomento (BNB e BNDES) ou com a Eletrobras.

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

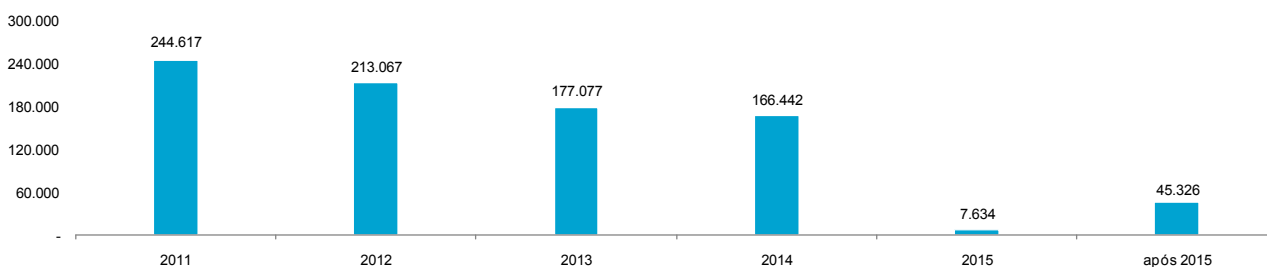
**Dívida Bruta (R\$ Mil) e Dívida Bruta / EBITDA\* (Vezes)**  
Evolução 2009 - 2010



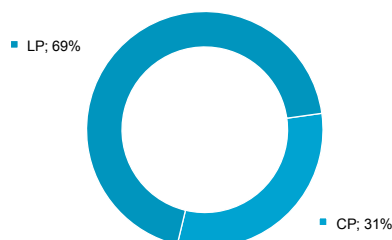
**Dívida Líquida (R\$ Mil) e Alavancagem (Vezes)**  
Evolução 2009 - 2010



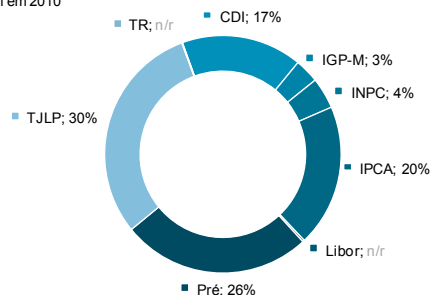
**Curva de Amortização (R\$ Mil)**  
Posição Final do 2010



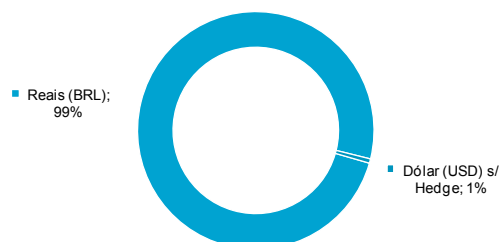
**Abertura da Dívida Bruta - CP e LP**  
Posição Final em 2010



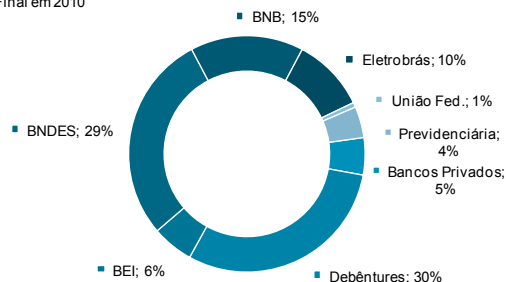
**Abertura da Dívida Bruta - Indexadores**  
Posição Final em 2010



**Abertura da Dívida Bruta - Moedas**  
Posição Final em 2010



**Abertura da Dívida Bruta - Credor**  
Posição Final em 2010



## Investimentos

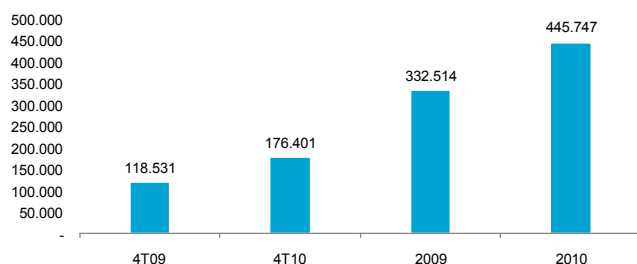
**INVESTIMENTOS (R\$ MIL)\***

|                                | 4T10           | 4T09           | Var. %       | 3T10           | Var. % (1)   | 2010           | 2009           | Var. % (2)   |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|--------------|
| Investimentos por Demanda      | 25.440         | 42.025         | -39,5%       | 45.083         | -43,6%       | 151.347        | 128.550        | 17,7%        |
| Novas Conexões                 | 9.555          | 28.034         | -65,9%       | 33.191         | -71,2%       | 117.643        | 96.160         | 22,3%        |
| Atendimento à Demanda          | 15.885         | 13.991         | 13,5%        | 11.892         | 33,6%        | 33.704         | 32.390         | 4,1%         |
| Qualidade do Sistema Elétrico  | 21.844         | 25.125         | -13,1%       | 15.413         | 41,7%        | 61.322         | 60.132         | 2,0%         |
| Programa Luz para Todos (PLPT) | 89.010         | 20.635         | -            | 37.609         | 136,7%       | 165.535        | 82.040         | 101,8%       |
| Combate às Perdas              | 10.025         | 10.710         | -6,4%        | 7.174          | 39,7%        | 21.920         | 9.694          | 126,1%       |
| Outros                         | 30.082         | 20.036         | 50,1%        | 6.235          | -            | 45.623         | 52.098         | -12,4%       |
| <b>Total Investido</b>         | <b>176.401</b> | <b>118.531</b> | <b>48,8%</b> | <b>111.514</b> | <b>58,2%</b> | <b>445.747</b> | <b>332.514</b> | <b>34,1%</b> |
| Aportes / Subsídios            | 1.860          | (5.996)        | -131,0%      | 4.273          | -56,5%       | (13.665)       | (47.517)       | -71,2%       |
| <b>Investimento Líquido</b>    | <b>178.261</b> | <b>112.535</b> | <b>58,4%</b> | <b>115.787</b> | <b>54,0%</b> | <b>432.082</b> | <b>284.997</b> | <b>51,6%</b> |

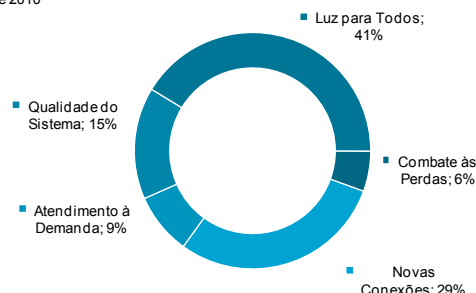
(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

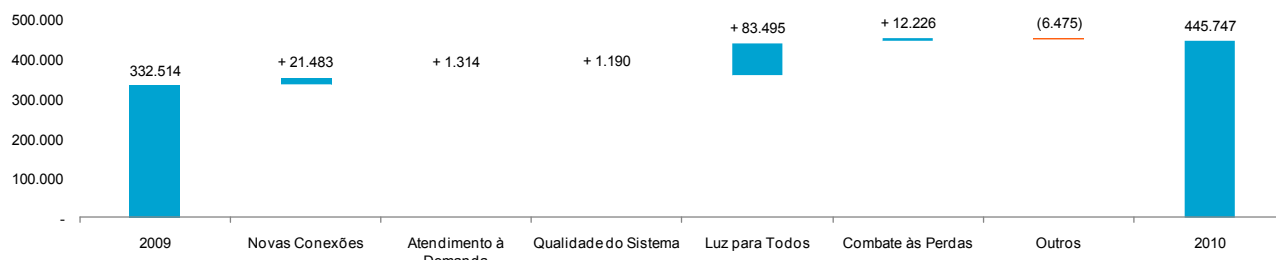
**Investimentos Totais (R\$ Mil)\***  
Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



**Portfólio de Investimentos (R\$ mil)**  
Dados de 2010



**Análise da Evolução dos Investimentos (R\$ Mil)**  
Evolução 2009 - 2010



Os investimentos realizados pela Coelce no ano de 2010 alcançaram R\$ 446 milhões\*, um incremento de 34,1% (+R\$ 113 milhões) em relação ao mesmo período do ano anterior, cujo montante foi de R\$ 333 milhões\*. O maior volume, em 2010, foi direcionado ao programa Luz para Todos (PLPT), que representou 37,1% (R\$ 166 milhões) de todo o valor investido no período mencionado.

Esta evolução está concentrada, basicamente, nos investimentos no programa Luz para Todos (PLPT), que apresentou um incremento de R\$ 83 milhões entre 2010 e 2009.

Excluindo os aportes e subsídios realizados, os investimentos líquidos realizados pela Coelce atingiram R\$ 432 milhões\*, montante 51,6% superior ao realizado no ano de 2009 (R\$ 285 milhões).

## Mercado de Capitais

### COTAÇÃO DE FECHAMENTO (R\$/AÇÃO)\*

|                               | 4T10  | 4T09  | Var. % | 3T10  | Var. % (1) | 2010  | 2009  | Var. % (2) |
|-------------------------------|-------|-------|--------|-------|------------|-------|-------|------------|
| Ordinárias - ON (COCE3)       | 28,30 | 32,50 | -12,9% | 27,20 | 4,0%       | 28,30 | 32,50 | -12,9%     |
| Preferenciais A - PNA (COCE5) | 28,25 | 30,85 | -8,4%  | 28,30 | -0,2%      | 28,25 | 30,85 | -8,4%      |
| Preferenciais B - PNB (COCE6) | 27,00 | 27,00 | -      | 27,00 | -          | 27,00 | 27,00 | -          |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

### INDICADORES DE MERCADO\*

|                                               | 4T10      | 4T09      | Var. %    | 3T10    | Var. % (1) | 2010      | 2009      | Var. % (2) |
|-----------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|------------|-----------|-----------|------------|
| Informações sobre Ação Preferencial A (COCE5) |           |           |           |         |            |           |           |            |
| Cotação (R\$/ação)                            | 28,25     | 30,85     | -8,4%     | 28,30   | -0,2%      | 28,25     | 30,85     | -8,4%      |
| Média Diária de Negócios                      | 161       | 132       | 22,0%     | 43      | 274,4%     | 103       | 100       | 3,0%       |
| Média Diária de Volume Financeiro (R\$)       | 1.575.376 | 2.204.076 | -28,5%    | 462.632 | 240,5%     | 1.286.365 | 1.730.530 | -25,7%     |
| Valor de Mercado (R\$ milhões)                | 2.200     | 2.475     | -11,1%    | 2.148   | 2,4%       | 2.200     | 2.475     | -11,1%     |
| Enterprise Value (EV) (3) (R\$ milhões)       | 2.938     | 3.315     | -11,4%    | 2.801   | 4,9%       | 2.938     | 3.315     | -11,4%     |
| EV/EBITDA (4)                                 | 3,64      | 5,11      | -28,8%    | 3,44    | 5,8%       | 3,64      | 5,11      | -28,8%     |
| Preço da Ação PNA / Lucro por Ação (4) (P/L)  | 4,66      | 6,08      | -23,4%    | 4,39    | 6,2%       | 4,66      | 6,08      | -23,4%     |
| Dividend Yield da Ação PNA (5)                | 9,68%     | 10,96%    | -1,28 p.p | 8,96%   | 0,72 p.p   | 9,68%     | 10,96%    | -1,28 p.p  |
| Valor de Mercado/Patrimônio Líquido           | 1,62      | 2,19      | -26,0%    | 1,55    | 4,5%       | 1,62      | 2,19      | -26,0%     |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

(3) EV = Valor de mercado + Dívida líquida

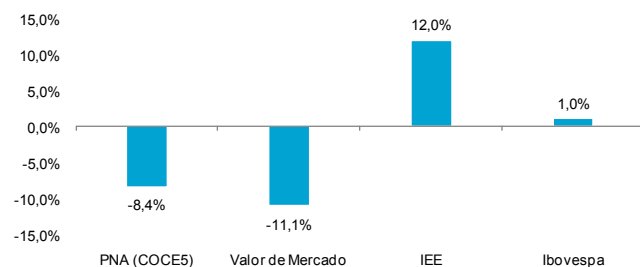
(4) EBITDA e Lucro por Ação dos quatro últimos trimestres

(5) Proventos por Ação pagos nos últimos 4 trimestres / Preço da Ação no final do período

\* Valores não auditados pelos auditores independentes

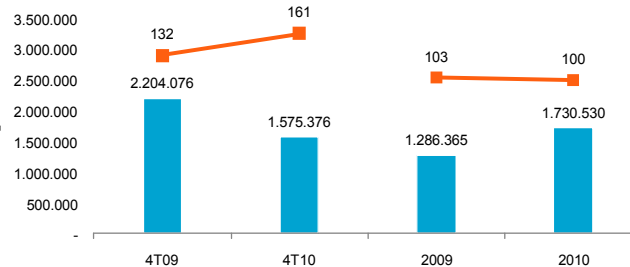
### Indicadores de Mercado - Variação (%)\*

Dados de 2010



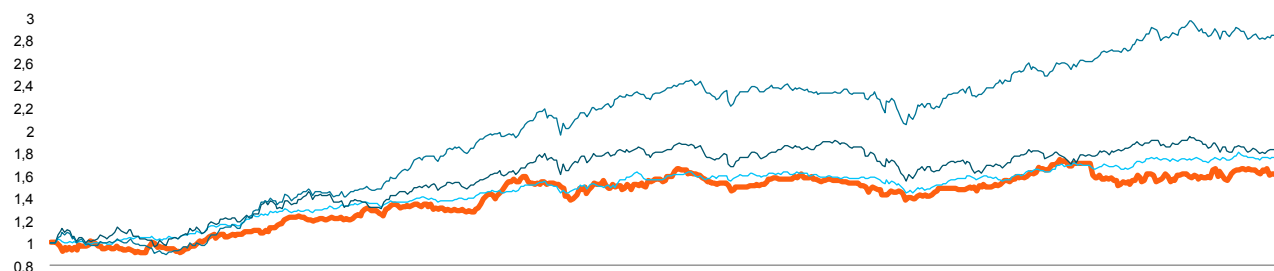
### Média Diária de Negócios (Negócios) e Volume Médio Diário (R\$)\*

Evolução 4T09 - 4T10 e 2009 - 2010



### Evolução diária COCE5, IEE e IBOVESPA - base 1

Dados de jan/2009 a dez/2010



41,1% do Capital Social da Coelce estão em livre negociação na BM&FBovespa, e representam seu *free float*, enquanto os demais 58,9% estão nas mãos do grupo controlador.

A Coelce possui, atualmente, 3 papéis negociados na BM&FBovespa, sendo que o de maior liquidez é a ação preferencial A (COCE5), que em 2010 teve uma média de 100 negócios diários e um volume financeiro diário médio de R\$ 1,7 milhões. Os demais papéis, por possuírem baixa liquidez, estão expostos a negociações que fogem à percepção média do mercado sobre a Companhia, o que pode ocasionar movimentos distorcidos no preço do ativo.

A ação preferencial classe A (COCE5) apresentou desvalorização de 8,4% no ano de 2010, enquanto o Ibovespa e o IEE apresentaram valorizações de 12,0% e 1,0% respectivamente.

Em Assembleia Geral Ordinária – AGO, realizada em 28 de abril de 2010, foi deliberada a distribuição de R\$ 213 milhões em dividendos, o que representa um *payout ratio* de 82% sobre o lucro líquido passível de distribuição (excluindo-se o benefício fiscal da SUDENE) e um dividendo de R\$ 2,73584461 por ação. Com base na cotação de fechamento do papel COCE5 em 30 de dezembro de 2010, de R\$ 28,25, este pagamento representa um *dividend yield* de 9,68%, cujo pagamento foi realizado em 10 de dezembro de 2010.

Em 2010, as ações preferenciais classe A da Coelce foram selecionadas para integrar, pelo 5º ano consecutivo, o ISE – Índice de Sustentabilidade Empresarial da BM&FBovespa, índice que congrega as empresas listadas com as melhores práticas em sustentabilidade empresarial do país.

5

## OUTROS TEMAS RELEVANTES

### Reajuste Tarifário de 2010

A ANEEL homologou em 16 de abril de 2010, o resultado do reajuste tarifário anual da Coelce, no valor de 8,95%, válido a partir de 22 de abril de 2010. Esse percentual está em linha com o valor pleiteado pela Companhia, no valor de 9,29% e está dividido em: 4,19% referente ao Índice de Reajuste Tarifário (IRT) econômico e 4,76% referente aos componentes financeiros. O reajuste tarifário anual médio percebido pelos clientes foi de 3,32%.

### Demonstrações Contábeis Regulatórias

Em atendimento ao Despacho nº 4.097 de 30 de dezembro de 2010, emitido pela ANEEL – Agência Nacional de Energia Elétrica, segue abaixo o Balanço Patrimonial e a Demonstração de Resultado do exercício elaborados em conformidade com o Manual de Contabilidade do Setor Elétrico – MCSE assim como o quadro com a conciliação entre as referidas demonstrações contábeis regulatórias e societárias.

#### BALANÇOS PATRIMONIAIS

| ATIVOS                                          | Nota Explicativa | 2010     | 2009 Representado |
|-------------------------------------------------|------------------|----------|-------------------|
| <b>CIRCULANTE</b>                               |                  |          |                   |
| Caixa e equivalente de caixa                    | 4                | 52.771   | 42.801            |
| Títulos e valores mobiliários                   | 5                | 51.499   | 6.273             |
| Consumidores, concessionários e permissionários | 6                | 471.806  | 438.172           |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa   | 6                | (87.747) | (87.589)          |
| Consumidores de baixa renda                     | 7                | 40.008   | 38.190            |

|                                                                               |         |                  |                  |
|-------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------|------------------|
| Serviços em curso                                                             |         | 18.841           | 9.472            |
| Estoques                                                                      |         | 4.597            | 2.986            |
| Tributos a compensar                                                          | 8       | 43.167           | 48.835           |
| Cauções e depósitos                                                           | 9       | 17.568           | 12.167           |
| Créditos Luz para Todos                                                       | 15      | 13.837           | 88.345           |
| Despesas pagas antecipadamente                                                |         | 75.389           | 83.710           |
| Outros créditos                                                               | 13      | 42.270           | 49.541           |
| <b>Total do ativo circulante</b>                                              |         | <b>744.006</b>   | <b>732.903</b>   |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                                                         |         |                  |                  |
| Consumidores, concessionários e permissionários                               | 6       | 29.966           | 32.884           |
| Provisão para créditos de liquidação duvidosa                                 | 6       | (2.051)          | (3.196)          |
| Tributos a compensar                                                          | 8       | 61.819           | 59.555           |
| Depósitos vinculados a litígios                                               | 10      | 37.571           | 29.712           |
| Cauções e depósitos                                                           | 9       | 28.462           | 24.585           |
| Tributos diferidos                                                            | 11      | 73.585           | 66.865           |
| Benefício fiscal - ágio incorporado                                           | 12      | 105.032          | 117.569          |
| Despesas pagas antecipadamente                                                |         | 17.429           | 60.174           |
| Ativo indenizável (concessão)                                                 | 14      | -                | -                |
| Ativo relacionado ao plano de benefícios definidos                            | 28      | 11.889           | -                |
| Outros créditos                                                               | 13      | 280              | 280              |
| Imobilizado                                                                   |         | 2.028.706        | 1.753.613        |
| Intangível                                                                    | 15      | 18.778           | 13.267           |
| <b>Total do ativo não circulante</b>                                          |         | <b>2.411.466</b> | <b>2.155.308</b> |
| <b>TOTAL DOS ATIVOS</b>                                                       |         | <b>3.155.472</b> | <b>2.888.211</b> |
| <b>PASSIVO</b>                                                                |         |                  |                  |
| <b>CIRCULANTE</b>                                                             |         |                  |                  |
| Fornecedores                                                                  | 16      | 246.720          | 150.733          |
| Encargos de dívidas                                                           | 17 e 18 | 18.138           | 13.851           |
| Empréstimos e financiamentos                                                  | 17      | 154.427          | 141.784          |
| Debêntures                                                                    | 18      | 88.903           | -                |
| Folha de pagamento                                                            |         | 14.829           | 6.960            |
| Tributos a pagar                                                              | 20      | 126.969          | 70.597           |
| Taxas regulamentares                                                          | 21      | 34.954           | 18.577           |
| Participações dos colaboradores nos lucros                                    |         | 8.190            | 9.308            |
| Dividendos a pagar                                                            | 26      | 92.842           | 66.121           |
| Contribuição de iluminação pública arrecadada                                 |         | 8.372            | 9.065            |
| Obrigações estimadas                                                          |         | 9.820            | 9.502            |
| Obrigações com benefícios pós-emprego                                         | 22 e 28 | 10.752           | 10.142           |
| Partes relacionadas                                                           | 22      | 104.793          | 127.084          |
| Programas de pesquisa, des. e de eficiência energética                        | 23      | 48.906           | 20.617           |
| Provisão Luz para Todos                                                       | 15      | 12.452           | 16.406           |
| Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas                      | 24      | 12.232           | 20.875           |
| Outras obrigações                                                             | 25      | 70.258           | 23.238           |
| <b>Total do passivo circulante</b>                                            |         | <b>1.063.557</b> | <b>714.860</b>   |
| <b>NÃO CIRCULANTE</b>                                                         |         |                  |                  |
| Fornecedores                                                                  | 16      | 4.114            | 2.350            |
| Tributos a pagar                                                              | 20      | 6.182            | 26.720           |
| Empréstimos e financiamentos                                                  | 17      | 417.370          | 489.009          |
| Debêntures                                                                    | 18      | 164.071          | 240.792          |
| Tributos diferidos                                                            | 11      | 37.162           | 44.077           |
| Obrigações com benefícios pós-emprego                                         | 22 e 28 | 26.885           | 39.511           |
| Partes relacionadas                                                           | 22      | 2.710            | 36.827           |
| Programas de pesquisa, des. e de eficiência energética                        | 23      | 5.566            | 18.364           |
| Provisão para devolução baixa renda                                           | 7       | -                | 25.669           |
| Provisão Luz para Todos                                                       | 15      | -                | -                |
| Provisão Coelce Plus                                                          |         | -                | 9.830            |
| Provisões para riscos tributários, cíveis e trabalhistas                      | 24      | 49.027           | 26.979           |
| Outras obrigações                                                             | 25      | 18.056           | 29.468           |
| <b>Total do passivo não circulante</b>                                        |         | <b>731.143</b>   | <b>989.596</b>   |
| <b>PATRIMÔNIO LÍQUIDO</b>                                                     |         |                  |                  |
| Capital social                                                                | 26      | 442.946          | 442.946          |
| Reserva de capital                                                            |         | 358.671          | 358.671          |
| Reserva de lucros                                                             |         | 318.351          | 237.074          |
| Prejuízos acumulados                                                          |         | -                | (2.669)          |
| Proposta de distribuição de dividendos adicionais                             |         | 240.804          | 147.727          |
| <b>Total do patrimônio líquido</b>                                            |         | <b>1.360.772</b> | <b>1.183.749</b> |
| Recursos destinados a aumento de capital                                      |         | -                | 6                |
| <b>Total do patrimônio líquido e recursos destinados a aumento de capital</b> |         | <b>1.360.772</b> | <b>1.183.755</b> |
| <b>TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO E PASSIVOS</b>                                 |         | <b>3.155.472</b> | <b>2.888.211</b> |

### DEMONSTRATIVO DE RESULTADO (R\$ MIL)

|                                                                          | Nota<br>Explicativa | 2010        | 2009<br>Representado |
|--------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------|----------------------|
| RECEITA LÍQUIDA                                                          | 30                  | 2.391.698   | 2.140.702            |
| CUSTO DO SERVIÇO                                                         | 32                  | (1.713.254) | (1.572.952)          |
| LUCRO BRUTO                                                              |                     | 678.444     | 567.750              |
| DESPESAS OPERACIONAIS                                                    |                     |             |                      |
| Despesas com vendas                                                      | 32                  | (13.025)    | (17.941)             |
| Despesas gerais e administrativas                                        | 32                  | (73.682)    | (65.555)             |
| Outras despesas operacionais                                             | 32                  | (19.097)    | (24.819)             |
| Total despesas operacionais                                              |                     | (105.804)   | (108.315)            |
| Lucro operacional antes do resultado financeiro e impostos sobre o lucro |                     | 572.640     | 459.435              |
| RESULTADO FINANCEIRO                                                     |                     |             |                      |
| Receitas financeiras                                                     | 33                  | 72.970      | 68.953               |
| Despesas financeiras                                                     | 33                  | (141.484)   | (126.321)            |
| Lucro antes dos impostos sobre o lucro                                   |                     | 504.126     | 402.067              |
| Imposto de renda e contribuição social - correntes                       | 29                  | (168.216)   | (135.848)            |
| Imposto de renda e contribuição social - diferidos                       | 11 e 29             | 9.272       | 8.422                |
| Incentivo fiscal                                                         | 29                  | 90.695      | 73.505               |
| Benefício fiscal - Ágio incorporado                                      |                     | (12.537)    | (13.698)             |
| LUCRO LÍQUIDO DO EXERCÍCIO DAS OPERAÇÕES CONTINUADAS                     |                     | 423.340     | 334.448              |
| LUCRO POR AÇÃO - BÁSICO E DILUÍDO                                        |                     | 5,44        | 4,30                 |

### CONCILIAÇÃO DO RESULTADO: CONTABILIDADE REGULATÓRIA X SOCIETÁRIA

|                                         | 2010      | 2009      |
|-----------------------------------------|-----------|-----------|
| Lucro líquido do exercício - ANEEL      | 423.340   | 334.448   |
| - IFRIC 12                              | 5.278     | (899)     |
| - CVA                                   | 69.981    | 87.779    |
| - Tributos                              | (26.696)  | (26.589)  |
| Lucro líquido do exercício - Societário | 471.903   | 394.739   |
| Patrimônio líquido - ANEEL              | 1.360.772 | 1.183.755 |
| - IFRIC 12                              | 8.671     | 3.393     |
| - CVA                                   | (22.883)  | (96.120)  |
| - Tributos                              | 10.254    | 40.205    |
| Patrimônio líquido - Societário         | 1.356.814 | 1.131.233 |

**ANEXO 1: DEMONSTRATIVO DE RESULTADOS (IFRS)**

**DEMONSTRATIVO DE RESULTADO (R\$ MIL)**

|                                                    | 4T10             | 4T09             | Var. %           | 3T10             | Var. % (1)        | 2010               | 2009               | Var. % (2)      |
|----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| Receita Operacional Bruta                          | 1.109.580        | 934.384          | 18,7%            | 980.644          | 13,1%             | 3.910.631          | 3.251.614          | 20,3%           |
| Fornecimento de Energia Elétrica                   | 844.347          | 721.386          | 17,0%            | 762.236          | 10,8%             | 3.097.903          | 2.577.961          | 20,2%           |
| Subvenção Baixa Renda                              | 59.596           | 63.184           | -5,7%            | 77.814           | -23,4%            | 253.158            | 224.425            | 12,8%           |
| Suprimento de Energia Elétrica                     | 830              | 3.608            | -77,0%           | (4.572)          | -118,2%           | 1.088              | 18.421             | -94,1%          |
| Receita pela Disponibilidade da Rede Elétrica      | 20.827           | 14.387           | 44,8%            | 22.044           | -5,5%             | 80.518             | 56.651             | 42,1%           |
| Receita Operacional IFRIC-12                       | 173.674          | 116.520          | 49,1%            | 105.336          | 64,9%             | 428.098            | 282.453            | 51,6%           |
| Outras Receitas                                    | 10.306           | 15.299           | -32,6%           | 17.786           | -42,1%            | 49.866             | 91.703             | -45,6%          |
| <b>Deduções da Receita</b>                         | <b>(277.226)</b> | <b>(226.394)</b> | <b>22,5%</b>     | <b>(280.710)</b> | <b>-1,2%</b>      | <b>(1.060.925)</b> | <b>(832.327)</b>   | <b>27,5%</b>    |
| ICMS                                               | (179.400)        | (159.621)        | 12,4%            | (174.103)        | 3,0%              | (688.864)          | (573.936)          | 20,0%           |
| COFINS                                             | (40.446)         | (18.951)         | 113,4%           | (41.028)         | -1,4%             | (155.218)          | (102.252)          | 51,8%           |
| PIS                                                | (8.637)          | (6.813)          | 26,8%            | (8.675)          | -0,4%             | (32.881)           | (20.730)           | 58,6%           |
| ISS                                                | (986)            | (340)            | 190,0%           | (319)            | 209,1%            | (3.204)            | (2.738)            | 17,0%           |
| Quota Reserva Global de Reversão - RGR             | (9.249)          | (9.655)          | -4,2%            | (9.143)          | 1,2%              | (36.312)           | (37.070)           | -2,0%           |
| Conta de Consumo de Combust. Fósseis - CCC         | (24.359)         | (21.979)         | 10,8%            | (24.138)         | 0,9%              | (86.955)           | (61.530)           | 41,3%           |
| Conta de Desenvolvimento Energético - CDE          | (4.275)          | (3.946)          | 8,3%             | (4.274)          | 0,0%              | (17.099)           | (15.782)           | 8,3%            |
| Programa de Eficiência Energética e P&D            | (6.293)          | (5.088)          | 23,7%            | (15.570)         | -59,6%            | (33.351)           | (18.289)           | 82,4%           |
| Encargo de Capacidade/Aquisição Emergencial/Outros | (3.581)          | (1)              | -                | (3.460)          | 3,5%              | (7.041)            | -                  | -               |
| <b>Receita Operacional Líquida</b>                 | <b>832.354</b>   | <b>707.990</b>   | <b>17,6%</b>     | <b>699.934</b>   | <b>18,9%</b>      | <b>2.849.706</b>   | <b>2.419.287</b>   | <b>17,8%</b>    |
| <b>Custo do Serviço / Despesa Operacional</b>      | <b>(690.846)</b> | <b>(535.897)</b> | <b>28,9%</b>     | <b>(502.143)</b> | <b>37,6%</b>      | <b>(2.186.960)</b> | <b>(1.887.282)</b> | <b>15,9%</b>    |
| Custos e despesas não gerenciáveis                 | (364.786)        | (301.619)        | 20,9%            | (283.755)        | 28,6%             | (1.249.072)        | (1.121.573)        | 11,4%           |
| Energia Elétrica Comprada para Revenda             | (313.737)        | (263.301)        | 19,2%            | (248.496)        | 26,3%             | (1.085.401)        | (981.711)          | 10,6%           |
| Taxa de Fiscalização da ANEEL                      | (1.101)          | (1.003)          | 9,8%             | (1.101)          | -                 | (4.307)            | (3.976)            | 8,3%            |
| PROINFRA                                           | (8.877)          | (8.788)          | 1,0%             | (8.800)          | 0,9%              | (35.460)           | (28.727)           | 23,4%           |
| Encargo do Uso da Rede Elétrica                    | (36.603)         | (11.074)         | 230,5%           | (26.511)         | 38,1%             | (104.382)          | (67.829)           | 53,9%           |
| Encargo se Serviço do Sistema - ESS                | (4.468)          | (17.453)         | -74,4%           | 1.153            | -                 | (19.522)           | (39.330)           | -50,4%          |
| Baixa - Energia Livre                              | -                | -                | -                | -                | -                 | -                  | -                  | -               |
| Custos e despesas gerenciáveis                     | (326.060)        | (234.278)        | 39,2%            | (218.388)        | 49,3%             | (937.888)          | (765.709)          | 22,5%           |
| Pessoal                                            | (28.452)         | (21.213)         | 34,1%            | (18.136)         | 56,9%             | (100.668)          | (98.054)           | 2,7%            |
| Material e Serviços de Terceiros                   | (61.885)         | (55.925)         | 10,7%            | (46.354)         | 33,5%             | (206.083)          | (217.041)          | -5,0%           |
| Depreciação e Amortização                          | (62.487)         | (20.228)         | 208,9%           | (33.372)         | 87,2%             | (144.294)          | (116.740)          | 23,6%           |
| Prov. para Créditos de Liquidação Duvidosa         | (1.357)          | 1.257            | -208,0%          | (1.950)          | -30,4%            | (5.186)            | (4.516)            | 14,8%           |
| Efeito Líquido: Baixa - Ativo Regulatório          | -                | (4)              | -100,0%          | (19)             | -100,0%           | (33)               | (16)               | 106,3%          |
| Provisões para Contingências                       | 824              | 2.591            | -68,2%           | (2.728)          | -130,2%           | (8.858)            | (5.644)            | 56,9%           |
| Despesa IFRIC-12 (Custo de Construção)             | (173.674)        | (116.520)        | 49,1%            | (105.336)        | 64,9%             | (428.098)          | (282.453)          | 51,6%           |
| Outras Despesas Operacionais                       | 971              | (24.236)         | -104,0%          | (10.493)         | -109,3%           | (44.668)           | (41.245)           | 8,3%            |
| <b>EBITDA (3)</b>                                  | <b>203.995</b>   | <b>192.321</b>   | <b>6,1%</b>      | <b>231.163</b>   | <b>-11,8%</b>     | <b>807.040</b>     | <b>648.745</b>     | <b>24,4%</b>    |
| Margem EBITDA                                      | 24,51%           | 27,16%           | -2,65 p.p        | 33,03%           | -8,52 p.p         | 28,32%             | 26,82%             | 1,50 p.p        |
| <b>Resultado do Serviço</b>                        | <b>141.508</b>   | <b>172.093</b>   | <b>-17,8%</b>    | <b>197.791</b>   | <b>-28,5%</b>     | <b>662.746</b>     | <b>532.005</b>     | <b>24,6%</b>    |
| <b>Resultado Financeiro</b>                        | <b>(33.259)</b>  | <b>(22.948)</b>  | <b>44,9%</b>     | <b>(12.540)</b>  | <b>165,2%</b>     | <b>(83.361)</b>    | <b>(43.058)</b>    | <b>93,6%</b>    |
| Receita Financeira                                 | 18.853           | 8.708            | 116,5%           | 21.445           | -12,1%            | 74.415             | 46.117             | 61,4%           |
| Renda de Aplicações Financeiras                    | 6.929            | 661              | -                | 6.703            | 3,4%              | 19.974             | 5.985              | 233,7%          |
| Variações Monetárias                               | -                | -                | -                | -                | -                 | -                  | -                  | -               |
| Acréscimo Moratório sobre Conta de Energia         | 9.384            | 7.874            | 19,2%            | 9.328            | 0,6%              | 36.424             | 30.090             | 21,1%           |
| Outras                                             | 2.540            | 173              | -                | 5.414            | -53,1%            | 18.017             | 10.042             | 79,4%           |
| Despesas financeiras                               | (52.112)         | (31.656)         | 64,6%            | (33.985)         | 53,3%             | (157.776)          | (89.175)           | 76,9%           |
| Encargo de Dívidas                                 | (15.686)         | (22.850)         | -31,4%           | (19.032)         | -17,6%            | (75.745)           | (81.295)           | -6,8%           |
| Variações Monetárias                               | (7.355)          | (2.669)          | 175,6%           | (1.304)          | -                 | (20.187)           | (5.231)            | 285,9%          |
| Outras                                             | (29.071)         | (6.137)          | -                | (13.649)         | 113,0%            | (61.844)           | (2.649)            | -               |
| Efeito Líquido: Correção CGTF                      | -                | -                | -                | -                | -                 | -                  | -                  | -               |
| (+) Receitas                                       | (194)            | 993              | -119,5%          | 1.449            | -113,4%           | 1.765              | 20.088             | -91,2%          |
| (-) Despesas                                       | 194              | (993)            | -119,5%          | (1.449)          | -113,4%           | (1.765)            | (20.088)           | -91,2%          |
| <b>Lucro Antes dos Tributos e Participações</b>    | <b>108.249</b>   | <b>149.145</b>   | <b>-27,4%</b>    | <b>185.251</b>   | <b>-41,6%</b>     | <b>579.385</b>     | <b>488.947</b>     | <b>18,5%</b>    |
| <b>Tributos e Outros</b>                           | <b>(24.570)</b>  | <b>(35.768)</b>  | <b>-31,3%</b>    | <b>(35.327)</b>  | <b>-30,4%</b>     | <b>(107.482)</b>   | <b>(94.208)</b>    | <b>14,1%</b>    |
| CSLL                                               | (4.381)          | (2.957)          | 48,2%            | (16.666)         | -73,7%            | (45.575)           | (38.032)           | 19,8%           |
| IR                                                 | (26.570)         | (38.541)         | -31,1%           | (44.509)         | -40,3%            | (140.065)          | (115.983)          | 20,8%           |
| Amortização do Ágio e Reversão da Provisão         | (12.537)         | (13.698)         | -8,5%            | -                | -                 | (12.537)           | (13.698)           | -8,5%           |
| Incentivo Fiscal SUDENE                            | 18.918           | 19.428           | -2,6%            | 25.848           | -26,8%            | 90.695             | 73.505             | 23,4%           |
| <b>Lucro Líquido do Período</b>                    | <b>83.679</b>    | <b>113.377</b>   | <b>-26,2%</b>    | <b>149.924</b>   | <b>-44,2%</b>     | <b>471.903</b>     | <b>394.739</b>     | <b>19,5%</b>    |
| <b>Margem Líquida</b>                              | <b>10,05%</b>    | <b>16,01%</b>    | <b>-5,96 p.p</b> | <b>21,42%</b>    | <b>-11,37 p.p</b> | <b>16,56%</b>      | <b>16,32%</b>      | <b>0,24 p.p</b> |
| Lucro por Ação (R\$/ação)                          | 1,07             | 1,46             | -                | 1,93             | -50,0%            | 6,06               | 5,07               | 20,0%           |

(1) Variação entre 4T10 e 3T10 e (2) Variação entre 2010 e 2009

(3) EBITDA: Resultado do Serviço + Depreciações e Amortizações