

ELETROPAULO METROPOLITANA
ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A.

17ª EMISSÃO DE DEBÊNTURES

RELATÓRIO ANUAL DO AGENTE FIDUCIÁRIO

EXERCÍCIO DE 2015

Rio de Janeiro, 29 de Abril de 2016.

Prezados Senhores Debenturistas,

Na qualidade de Agente Fiduciário da 17ª Emissão de Debêntures da ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A. (“Emissão”), apresentamos a V.Sas o relatório anual sobre a referida emissão, atendendo o disposto na Instrução da CVM nº 28, 23 de Novembro de 1983 e na Escritura de Emissão.

A apreciação sobre a situação da empresa foi realizada com base nas Demonstrações Financeiras auditadas, demais informações fornecidas pela Emissora e controles internos da Pentágono.

Informamos, também, que este relatório encontra-se à disposição dos debenturistas na sede da Companhia Emissora, na sede da Pentágono, na CVM, na CETIP e na sede do Coordenador Líder da Emissão.

A versão eletrônica deste relatório foi enviada à companhia emissora, estando também disponível em nosso website www.pentagonotrustee.com.br.

Atenciosamente,

PENTÁGONO S.A. DTVM.

Características da Emissora

- Denominação Social: ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A.
- CNPJ/MF: 61.695.227/0001-93
- Diretor de Relação com Investidores: Sr. Francisco José Morandi Lopez
- Atividades: (i) a exploração de serviços públicos de energia, principalmente a elétrica, nas áreas referidas no contrato de concessão e nas outras em que, de acordo com a legislação aplicável, for autorizada a atuar; (ii) estudar, elaborar, projetar, executar, explorar ou transferir planos e programas de pesquisa e desenvolvimento que visem qualquer tipo ou forma de energia, bem como de outras atividades correlatas à tecnologia disponível, quer diretamente, quer em colaboração com órgãos estatais ou particulares; (iii) participar nos empreendimentos que tenham por finalidade a distribuição e o comércio de energia, principalmente a elétrica, bem como a prestação de serviços que, direta ou indiretamente, se relacionem com esse objeto, tais como: uso múltiplo de postes, mediante cessão onerosa a outros usuários; transmissão de dados, através de suas instalações, observada a legislação pertinente; prestação de serviços técnicos de operação, manutenção e planejamento de instalações elétricas de terceiros; prestação de serviços de otimização de processos energéticos e instalações elétricas de consumidores; cessão onerosa de faixas de servidão de linhas e áreas de terra exploráveis de usinas e reservatórios; (iv) prestar outros serviços de natureza pública ou privada, inclusive serviços de informática mediante a exploração de sua infra-estrutura, com o fim de produzir receitas alternativas complementares ou acessórias; (v) contribuir para a preservação do meio ambiente, no âmbito de suas atividades, bem como participar em programas sociais de interesse comunitário; (vi) participar, em associação com terceiros, de empreendimentos que propiciem melhor aproveitamento de seu patrimônio imobiliário; e (vii) participação em outras sociedades como sócia, acionista ou quotista.

Características da Emissão

- Emissão: 17ª
 - Séries: 1ª; 2ª.
 - Data de Emissão (de ambas as séries): 15/01/2015
 - Data de Vencimento: (i) 1ª Série: 15/07/2015; e (ii) 2ª Série: 15/01/2017
 - Banco Escriturador/ Mandatário: Itaú Corretora de Valores S.A.
 - Código Cetip/ISIN:
 - (i) 1ª Série: ELSPA7/ BRELPLDBS0N3
 - (ii) 2ª Série: ELSPB7/ BRELPLDBS001
 - Coordenador Líder: Banco BNP Paribas Brasil S.A.
 - Destinação dos Recursos: Os recursos líquidos obtidos pela Emissora por meio da Emissão serão utilizados para o reforço do capital de giro e refinanciamento de dívidas.
 - Tipo de Emissão: Emissão Pública de Debêntures Simples, não conversíveis em ações, em duas séries, da espécie quirografária, para distribuição pública com esforços restritos de colocação.
1. Eventual omissão ou inverdade nas informações divulgadas pela Companhia ou, ainda, inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Companhia: (Artigo 12, alínea a, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)
- A Pentágono declara que não possui conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, ou de qualquer inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela Emissora.
2. **Alterações Estatutárias:** (Artigo 12, alínea b, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)
- Não houve alterações estatutárias no período.

3. Comentários sobre as demonstrações financeiras da Companhia, indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa: (Artigo 12, alínea c, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- A Empresa

- ➔ Atividade Principal: 35.14-0-00 - Distribuição de energia elétrica;
- ➔ Situação da Empresa: ativa;
- ➔ Natureza do Controle Acionário: privado;
- ➔ Critério de Elaboração do Balanço: legislação societária.

- Situação Financeira

- ➔ Liquidez Geral: de 0,72 em 2014 para 0,77 em 2015;
- ➔ Liquidez Corrente: de 1,00 em 2014 para 1,02 em 2015;
- ➔ Liquidez Seca: de 1,00 em 2014 para 1,02 em 2015;
- ➔ Giro do Ativo: de 0,91 em 2014 para 1,03 em 2015.

- Estrutura de Capitais

A Companhia apresentou um aumento de Empréstimos e Financiamentos sobre o Patrimônio Líquido de 6,1% de 2014 para 2015. O Índice de Participação do Capital de Terceiros sobre o Capital Próprio também apresentou aumento de 4,6% de 2014 para 2015. O grau de imobilização em relação ao Patrimônio Líquido apresentou redução de 6,9% de 2014 para 2015. A empresa apresentou no seu Passivo Não Circulante um aumento de 3,7% de 2014 para 2015 e uma variação positiva no índice de endividamento de 1,0% de 2014 para 2015.

Solicitamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis da Companhia, Relatório da Administração e o Parecer dos Auditores Independentes, para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia.

4. Posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado: (Artigo 12, alínea d, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)
- VALOR UNITÁRIO NA EMISSÃO (de ambas as séries): R\$ 10.000,0000
 - ATUALIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL (de ambas as séries): não aplicável

- REMUNERAÇÃO: (i) 1ª Série: 100% do DI + 1,35% a.a.; e (ii) 2ª Série: 100% do DI + 1,90% a.a.;

- PAGAMENTOS EFETUADOS POR DEBÊNTURE (2015):

→ 1ª Série:

Amortização:

15/07/2015 – R\$ 10.000,000000 (vencimento)

Juros:

15/07/2015 – R\$ 669,067050

→ 2ª Série:

Juros:

15/07/2015 – R\$ 697,058020

- POSIÇÃO DO ATIVO:

ELSPA7 – 1ª Série:

Quantidade em circulação: 0

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 10.000

ELSPB7 – 2ª Série:

Quantidade em circulação: 9.000

Quantidade em tesouraria: 0

Quantidade total emitida: 9.000

5. Resgate, amortização, conversão, repactuação, pagamento dos juros das debêntures realizadas no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora: (Artigo 12, alínea e, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- Resgate: não houve;
- Amortização: conforme item 4 acima;
- Conversão: não aplicável;
- Repactuação: não aplicável;
- Pagamento dos juros das debêntures realizados no período: conforme item 4 acima;

- Aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia Emissora: não houve.

6. Constituição e aplicações de fundo de amortização de debêntures, quando for o caso: (Artigo 12, alínea f, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não houve a constituição de Fundo de Amortização para esta Emissão.

7. Acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia Emissora: (Artigo 12, alínea g, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

De acordo com as informações obtidas, os recursos adquiridos por meio da Emissão de Debêntures foram utilizados conforme previsto na Escritura de Emissão.

8. Relação dos bens e valores entregues à sua administração: (Artigo 12, alínea h, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

Não há bens e/ou valores entregues ao Agente Fiduciário para administração.

9. Cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão: (Artigo 12, alínea i, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

A Emissora obriga-se, sob pena de serem declaradas vencidas todas as obrigações relativas às debêntures, a observar, entre outras obrigações, os índices e limites financeiros elencados no item 7.1, alínea “s” da Escritura de Emissão.

AES ELETROPAULO - ÍNDICES FINANCEIROS (R\$000)
Debêntures e CCBs
4T 2015
(últimos 12 meses)

Resultado Operacional	158.973
(+) Depreciação e Amortização	490.676
(+) Despesas Financeiras	783.448
(-) Receitas Financeiras	(469.543)
(+) Amortização RTE	-
(+) Despesas Financeiras FCESP	315.254
(+) CVA (ativos e passivos regulatórios)	-
EBITDA Consolidado e Ajustado	1.278.808
Despesas Financeiras (Caixa)	461.440
(+) Dívida em Moeda Externa	-
(+) Dívida em Moeda Interna	3.602.541
(+) Dívida Fundo de Pensão - Fundação Cesp	1.371.912
Total Dívidas	4.974.453
Disponibilidades	(531.178)
Total Dívida Líquida	4.443.275
(i) EBITDA Consolidado e Ajustado / Despesas Financeiras (Caixa) (> 1,75)	2,77
(ii) Índice de Alavancagem Financeira (Dívida Líquida Financeira / EBITDA Consolidado e Ajustado) (< 3,5)	3,47

Ressalta-se que é considerado Evento de Inadimplimento (que gera o vencimento antecipado de todas as obrigações relativas às Debêntures), a não observância, por 2 trimestres consecutivos, dos índices e limites acima referidos

De acordo com as informações obtidas, verificamos o cumprimento das obrigações assumidas na Escritura de Emissão.

10. **Declaração acerca da suficiência e exequibilidade das garantias das debêntures:** (Artigo 12, alínea j, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

As debêntures da presente emissão são da espécie quirografia, sem garantias.

11. **Existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário no período:** (Artigo 12, alínea k, inciso XVII da Instrução CVM 28/83)

- (i) Denominação da companhia ofertante: **AES SUL DISTRIBUIDORA GAÚCHA DE ENERGIA S.A.**
- Emissão: 2ª.
 - Valor da emissão: R\$ 290.000.000,00;
 - Quantidade de debêntures emitidas: 29.000;
 - Espécie: quirografia;
 - Prazo de vencimento das debêntures: 15/02/2018;

- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

15/02/2015 – R\$ 627,394640

15/08/2015 – R\$ 691,064400

- (ii) Denominação da companhia ofertante: **AES TIETÊ ENERGIA S.A.** (atual denominação social da COMPANHIA BRASILIANA DE ENERGIA, sucessora por incorporação da AES TIETÊ S.A.)

- Emissão: 1ª.
- Valor da emissão: R\$ 900.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 90.000;
- Espécie: subordinada;
- Prazo de vencimento das debêntures: 01/04/2015;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

01/04/2015 – R\$ 209,475203

Amortização:

01/04/2015 – R\$ 3.334,000000 (vencimento)

- (iii) Denominação da companhia ofertante: **AES TIETÊ ENERGIA S.A.** (atual denominação social da COMPANHIA BRASILIANA DE ENERGIA, sucessora por incorporação da AES TIETÊ S.A.)

- Emissão: 2ª.
- Valor da emissão: R\$ 498.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 49.800;
- Espécie: quirografia;
- Prazo de vencimento das debêntures: 15/05/2019;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Prêmio:

31/12/2015 - R\$ 120,000000

Juros:

15/05/2015 – R\$ 608,270020

16/11/2015 – R\$ 718,912570

- (iv) Denominação da companhia ofertante: **AES TIETÊ ENERGIA S.A.** (atual denominação social da COMPANHIA BRASILIANA DE ENERGIA, sucessora por incorporação da AES TIETÊ S.A.)

- Emissão: 3ª.
- Valor da emissão: R\$ 300.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 30.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 20/03/2020;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Prêmio:

31/12/2015 – R\$ 140,000000

Juros:

21/09/2015 – R\$ 706,987800

20/03/2015 – R\$ 602,321300

- (v) Denominação da companhia ofertante: **ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A.**

- Emissão: 9ª.
- Valor da emissão: R\$ 250.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 25.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 20/08/2018;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;

- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Amortização:

20/08/2015 – R\$ 3.000,000000

Juros:

20/02/2015 – R\$ 616,577149

20/08/2015 – R\$ 691,915490

(vi) Denominação da companhia ofertante: ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A.

- Emissão: 15ª.
- Valor da emissão: R\$ 750.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 75.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures: 09/10/2018;
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

09/04/2015 – R\$ 628,907410

09/10/2015 – R\$ 731,148240

(vii) Denominação da companhia ofertante: ELETROPAULO METROPOLITANA ELETRICIDADE DE SÃO PAULO S.A.

- Emissão: 16ª.
- Valor da emissão: R\$ 350.000.000,00;
- Quantidade de debêntures emitidas: 35.000;
- Espécie: quirografária;
- Prazo de vencimento das debêntures*: 30/01/2016;
- *Redação em conformidade com o 3º Aditamento à Escritura de Emissão.
- Tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores: não aplicável;
- Eventos de resgate, amortização, pagamentos, conversão, repactuação e inadimplemento no período, por debênture:

(i) Pagamentos:

Juros:

19/01/2015 – R\$ 632,059460
28/04/2015 – R\$ 351,048410
30/04/2015 – R\$ 361,919200
25/06/2015 – R\$ 226,811140
29/07/2015 – R\$ 375,519760
31/08/2015 – R\$ 524,012590
19/10/2015 – R\$ 741,050410
24/12/2015 – R\$ 1.058,084640

Resgate Parcial Antecipado:

28/04/2015 – R\$ 10.000,000000
30/04/2015 – R\$ 10.000,000000
25/06/2015 – R\$ 10.000,000000
29/07/2015 – R\$ 10.000,000000
31/08/2015 – R\$ 10.000,000000
19/10/2015 – R\$ 10.000,000000
24/12/2015 – R\$ 10.000,000000

12. **Parecer:**

Não possuímos conhecimento de eventual omissão ou inverdade, contida nas informações divulgadas pela Emissora, que manteve seu registro atualizado junto à CVM - Comissão de Valores Imobiliários.

13. **Declaração sobre a aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário:** (Artigo 12, alínea I, inciso XVII da Instrução CVM 28/83 e artigo 68, alínea “b” da Lei nº 6.404 de 15 de Dezembro de 1976)

A Pentágono declara que se encontra plenamente apta a continuar no exercício da função de Agente Fiduciário desta emissão de debêntures da Emissora.

Este relatório foi preparado com todas as informações necessárias ao preenchimento dos requisitos contidos na Instrução CVM 28, de 23 de novembro de 1983, conforme alterada, e demais disposições legais aplicáveis.

Embora tenhamos nos empenhado em prestar informações precisas e atualizadas não há nenhuma garantia de sua exatidão na data em que forem recebidas nem de que tal exatidão permanecerá no futuro. Essas informações não devem servir de base para se empreender de qualquer ação sem



orientação profissional qualificada, precedida de um exame minucioso da situação em pauta.

PENTÁGONO S.A. DTVM

DOCUMENTOS ANEXOS:

Balanço Patrimonial (Anexo 1)

Demonstrações de Resultado (Anexo 2)

Parecer dos Auditores (Anexo 3)

Anexo 1

BALANÇOS PATRIMONIAIS
31 de dezembro de 2015 e 2014
(Valores expressos em milhares de reais - R\$)

	Notas	2015	2014
<u>ATIVO CIRCULANTE</u>			
Caixa e equivalentes de caixa	4	146.621	181.260
Investimentos de curto prazo	4	384.557	727.891
Consumidores, concessionárias e permissionárias	5	2.530.174	1.723.776
Imposto de renda e contribuição social compensáveis	6	25.973	19.378
Outros tributos compensáveis	6	93.450	110.520
Devedores diversos		10.011	1.997
Contas a receber - acordos	8	89.752	99.911
Outros créditos	9	321.532	229.834
Almoxarifado		63.957	63.137
Despesas pagas antecipadamente		36.609	28.584
Ativo financeiro setorial, líquido	34	891.472	140.940
TOTAL ATIVO CIRCULANTE		4.594.108	3.327.228
<u>ATIVO NÃO CIRCULANTE</u>			
Consumidores, concessionárias e permissionárias	5	26.451	-
Outros tributos compensáveis	6	33.916	40.780
Tributos e contribuições sociais diferidos	7	438.191	499.851
Cauções e depósitos vinculados	18	443.126	445.283
Contas a receber - acordos	8	9.215	19.900
Outros créditos	9	63.398	81.575
Ativo financeiro da concessão	11	2.004.798	1.980.753
Ativo financeiro setorial, líquido	34	449.428	129.566
Investimento		13.130	8.769
Imobilizado, líquido		40.688	11.100
Intangível	11/12	5.158.378	5.045.454
TOTAL ATIVO NÃO CIRCULANTE		8.680.719	8.263.031
TOTAL DO ATIVO		13.274.827	11.590.259

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

	Notas	2015	2014
PASSIVO CIRCULANTE			
Fornecedores	13	1.926.785	1.561.434
Empréstimos e financiamentos	15	38.286	68.387
Debêntures	15	678.273	520.010
Arrendamento financeiro	15	11.351	2.958
Subvenções governamentais		2.427	2.478
Imposto de renda e contribuição social a pagar	14	2.531	19.118
Outros tributos a pagar	14	528.319	551.549
Dividendos e juros sobre capital próprio a pagar		42.730	3.858
Obrigações estimadas	17	95.857	88.601
Obrigações sociais e trabalhistas		7.766	1.589
Encargos tarifários e do consumidor a recolher	19	690.504	60.252
Provisão para processos judiciais e outros	18	166.929	168.108
Pesquisa e desenvolvimento e eficiência energética	20	57.640	40.279
Outras obrigações	21	271.469	230.880
TOTAL PASSIVO CIRCULANTE		4.520.867	3.319.501
PASSIVO NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e financiamentos	15	474.952	457.364
Debêntures	15	2.367.850	2.014.161
Arrendamento financeiro	15	31.830	9.012
Subvenções governamentais		8.108	10.535
Obrigações com entidade de previdência privada	16	2.604.967	2.818.793
Provisão para processos judiciais e outros	18	319.440	299.507
Pesquisa e desenvolvimento e eficiência energética	20	32.295	15.731
Obrigações estimadas	17	969	720
Reserva de reversão		66.085	66.085
Outras obrigações	21	8.319	11.042
TOTAL PASSIVO NÃO CIRCULANTE		5.914.815	5.702.950
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital social	22.1	1.257.629	1.257.629
Reserva de capital		20.428	19.203
Outros resultados abrangentes/ajustes de avaliação patrimonial	22.3	309.780	174.615
Reserva de lucros:			
Reserva legal		244.265	235.573
Reserva estatutária		1.007.043	880.788
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		2.839.145	2.567.808
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		13.274.827	11.590.259

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Anexo 2

DEMONSTRAÇÕES DOS RESULTADOS
Exercícios findos em 31 de dezembro de 2015 e 2014
(Valores expressos em milhares de reais - R\$, exceto lucro por ação)

	Notas	2015	Reclassificado 2014
RECEITA OPERACIONAL LÍQUIDA	25	13.667.413	10.596.616
CUSTOS OPERACIONAIS			
Custo com energia elétrica			
Energia elétrica comprada para revenda	26	(8.524.148)	(7.212.156)
Energia elétrica comprada para revenda - PROINFA	26	(236.801)	(271.673)
Encargos do uso do sistema de transmissão e distribuição	26	(1.123.511)	(396.083)
Custo de operação			
Pessoal e administradores	27	(693.188)	(678.759)
Entidade de previdência privada	16	(315.254)	(286.038)
Serviços de terceiros		(524.290)	(445.870)
Material		(42.038)	(42.886)
Custo de construção		(610.731)	(582.995)
Provisão para créditos de liquidação duvidosa, líquida	10	(197.019)	(80.580)
Provisão para processos judiciais e outros, líquida		(92.222)	(28.967)
Depreciação e amortização		(490.676)	(470.528)
Outros custos	28	(344.657)	(57.559)
TOTAL DOS CUSTOS OPERACIONAIS		(13.194.535)	(10.554.094)
RESULTADO DO SERVIÇO (LUCRO BRUTO)		472.878	42.522
RESULTADO FINANCEIRO			
Receitas financeiras	29	469.543	273.411
Despesas financeiras	29	(663.047)	(486.637)
Variações cambiais, líquidas	29	(120.401)	(25.671)
TOTAL DO RESULTADO FINANCEIRO		(313.905)	(238.897)
RESULTADO ANTES DOS TRIBUTOS		158.973	(196.375)
Contribuição social	30	(28.268)	(23.791)
Imposto de renda	30	(74.994)	(61.917)
Contribuição social diferida	7/30	12.024	39.795
Imposto de renda diferido	7/30	33.401	110.541
TOTAL DOS TRIBUTOS		(57.837)	64.628
LUCRO (PREJUÍZO) LÍQUIDO DO EXERCÍCIO		101.136	(131.747)
Lucro (Prejuízo) por ação básico e diluído:			
Por ação Ordinária	24	0,57004	(0,74258)
Por ação Preferencial	24	0,62705	(0,81684)

As notas explicativas são parte integrante das demonstrações contábeis.

Anexo 3

Relatório dos auditores independentes sobre as demonstrações contábeis

Ao Conselho de Administração e Acionistas da
Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S/A.
Barueri - SP

Examinamos as demonstrações contábeis da Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S/A. ("Companhia"), que compreendem o balanço patrimonial em 31 de dezembro de 2015 e as respectivas demonstrações do resultado, do resultado abrangente, das mutações do patrimônio líquido e dos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, assim como o resumo das principais práticas contábeis e demais notas explicativas.

Responsabilidade da administração sobre as demonstrações contábeis

A Administração da Companhia é responsável pela elaboração e adequada apresentação dessas demonstrações contábeis de acordo com práticas contábeis adotadas no Brasil com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB), assim como pelos controles internos que ela determinou como necessários para permitir a elaboração dessas demonstrações contábeis livres de distorção relevante, independentemente se causada por fraude ou erro.

Responsabilidade dos auditores independentes

Nossa responsabilidade é a de expressar uma opinião sobre essas demonstrações contábeis com base em nossa auditoria, conduzida de acordo com as normas brasileiras e internacionais de auditoria. Essas normas requerem o cumprimento de exigências éticas pelos auditores e que a auditoria seja planejada e executada com o objetivo de obter segurança razoável de que as demonstrações contábeis estão livres de distorção relevante.

Uma auditoria envolve a execução de procedimentos selecionados para obtenção de evidência a respeito dos valores e divulgações apresentados nas demonstrações contábeis. Os procedimentos selecionados dependem do julgamento do auditor, incluindo a avaliação dos riscos de distorção relevante nas demonstrações contábeis, independentemente se causada por fraude ou erro. Nessa avaliação de riscos, o auditor considera os controles internos relevantes para a elaboração e adequada apresentação das demonstrações contábeis da Entidade para planejar os procedimentos de auditoria que são apropriados nas circunstâncias, mas não para fins de expressar uma opinião sobre a eficácia desses controles internos da Entidade. Uma auditoria inclui, também, a avaliação da adequação das práticas contábeis utilizadas e a razoabilidade das estimativas contábeis feitas pela Administração, bem como a avaliação da apresentação das demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Acreditamos que a evidência de auditoria obtida é suficiente e apropriada para fundamentar nossa opinião.

Opinião

Em nossa opinião, as demonstrações contábeis acima referidas apresentam adequadamente, em todos os aspectos relevantes, a posição patrimonial e financeira, da Eletropaulo Metropolitana Eletricidade de São Paulo S/A., em 31 de dezembro de 2015, o desempenho de suas operações e os seus respectivos fluxos de caixa para o exercício findo naquela data, de acordo com as práticas contábeis adotadas no Brasil e com as normas internacionais de relatório financeiro (IFRS), emitidas pelo *International Accounting Standards Board* (IASB).

Outros assuntos**Demonstração do valor adicionado**

Examinamos também a demonstração do valor adicionado (DVA), referente ao exercício findo em 31 de dezembro de 2015, preparada sob a responsabilidade da administração da Companhia, cuja apresentação é requerida pela legislação societária brasileira para companhias abertas, e como informação suplementar pelas IFRS que não requerem a apresentação da DVA. Essa demonstração foi submetida aos mesmos procedimentos de auditoria descritos anteriormente e, em nossa opinião, está adequadamente apresentada, em todos os seus aspectos relevantes, em relação às demonstrações contábeis tomadas em conjunto.

Demonstrações contábeis de exercícios anteriores examinadas por outro auditor independente

O exame das demonstrações contábeis relativas ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014, preparadas originalmente antes das reclassificações descritas na nota explicativa 2.2, foi conduzido sob a responsabilidade de outros auditores independentes, que emitiram relatório de auditoria sem modificações, com data de 09 de fevereiro de 2015. Como parte de nossos exames das demonstrações contábeis do exercício findo em 31 de dezembro de 2015, examinamos também as reclassificações descritas na Nota 2.2, que foram efetuadas para alterar as demonstrações financeiras de 2014 originalmente apresentadas. Em nossa opinião, tais reclassificações são apropriadas e foram corretamente efetuadas. Não fomos contratados para auditar, revisar ou aplicar quaisquer outros procedimentos sobre as demonstrações contábeis individuais e consolidadas referentes ao exercício findo em 31 de dezembro de 2014 e, portanto, não expressamos opinião ou qualquer forma de assecuração sobre tais demonstrações, tomadas em conjunto.

São Paulo, 15 de fevereiro de 2016.

ERNST & YOUNG
Auditores Independentes S.S.
CRC-2SP015199/O-6

Marcos Antonio Quintanilha
Contador CRC-1SP132776/O