



Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda  
Rua Antonio de Albuquerque, 156 - 5º andar  
Belo Horizonte - MG  
Tel: +55 31 3232 2100  
www.ey.com

Belo Horizonte, 24 de julho de 2015.

**SETRABH – Sindicato das Empresas de Transporte de Passageiros de Belo Horizonte**  
Rua Aquiles Lobo, nº 504 - Floresta - Belo Horizonte / MG  
Att: Sr. Joel Jorge Paschoalin - Presidente

Senhor Presidente,

O presente documento tem por objetivo apresentar os resultados do cenário da modelagem econômico-financeira em que o reajuste passaria a vigorar a partir de 01 de agosto de 2015, em atendimento à solicitação do SETRABH.

A Taxa Interna de Retorno Modificada (TIRM) anual e o Valor Presente Líquido (VPL), resultantes do fluxo de caixa exposto no documento "Relatório de Atualização da Modelagem Econômico-financeira dos Contratos de Concessão após dois anos decorridos da Revisão Tarifária prevista em Contrato", foram calculados. O VPL foi apurado com base numa taxa de desconto equivalente ao retorno, declarado em 8,95% ao ano nos contratos de concessão. O resultado é apresentado na tabela a seguir:

**TIRM e VPL resultantes do fluxo de caixa**

Consolidado	
TIRM (% a.a.)	4,98%
VPL (Em R\$ mil)	(568.086)

Fonte: EY

Complementarmente, a EY simulou qual seria o impacto sobre a tarifa do transporte por ônibus em Belo Horizonte para que a TIR retorne ao patamar de 8,95% ao ano, conforme previsto em contrato. Ou seja, foi calculado o percentual de reajuste sobre a tarifa de modo que o VPL se iguale a zero diante de um retorno de 8,95% ao ano.

O impacto sobre a atual tarifa de R\$ 3,10 pode variar de acordo com a data definida a partir da qual o reajuste seja aplicado. Para tanto, este documento apresenta o resultado do reajuste indicado no Relatório, emitido em 20 de julho de 2015, e o recálculo solicitado pelo SETRABH. Os dois cenários considerados são:

- Reajuste sobre a tarifa aplicado a partir do mês de maio de 2015, conforme Relatório; e
- Reajuste sobre a tarifa aplicado a partir do mês de agosto de 2015.



Building a better  
working world

Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda  
Rua Antonio de Albuquerque, 156 - 5º andar  
Belo Horizonte - MG  
Tel: +55 31 3232 2100  
www.ey.com

### Reajuste Necessário à Tarifa

Data do Reajuste	TRM Antea	Tarifa Antea	Reajuste Necessário	Nova TRM	Nova Tarifa
Mai/15	4,98%	3,10	9,94%	8,95%	3,4081
Ago/15	4,98%	3,10	10,27%	8,95%	3,4185

Fonte: EY

Em anexo a esta carta, encaminhamos planilha contendo os resultados da modelagem que originaram a tarifa do cenário de reajuste em agosto de 2015.

A Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda. (EY) aproveita para agradecer ao Sindicato das Empresas de Transporte de Passageiros de Belo Horizonte (SETRABH) pela atenção dispensada por seus executivos e colaboradores durante a execução dos trabalhos e coloca-se à disposição para eventuais esclarecimentos que se façam necessários.

Atenciosamente,

Ernst & Young Assessoria Empresarial Ltda.

Marco Antônio Araújo  
Sócio

Luiz Cláudio Campos  
Sócio