



## MINISTERIO DE TRANSPORTE Y OBRAS PÚBLICAS

Montevideo, 1 de diciembre de 2017

Sr. Ministro de Economía y Finanzas de la República Oriental del Uruguay  
Cr. Danilo Astori

De mi mayor consideración.

Se informa que el documento explicativo del Modelo Financiero enviado con fecha 22 de noviembre de 2017 no se encontraba actualizado de acuerdo a los parámetros acordados con el Ministerio de Economía y Finanzas y el Consultor que dan origen a la última versión del Modelo Financiero.

Dichos parámetros son:

1. Plazo de Concesión: se reduce a 18 años.
2. Plazo Periodo de Preconstrucción: se aumenta a 12 meses.
3. Adelantos de Pago por Disponibilidad: se reducen a US\$ 60 millones.
4. Porcentaje de Deuda/Capital para la financiación: se considera un ratio de 80%/20% en lugar de 70%/30% original.
5. Tipo de deuda: se considera un esquema de financiación del tipo "Bono" con desembolsos pari passu en dólares americanos y un plazo máximo de 16 años.
6. Tasa interna de Retorno del Capital: se aumenta a 17,65% en base a resultados del modelo "Capital Assets Pricing Model" actualizado.
7. Tasa de interés de la deuda senior: se considera una tasa base y un margen de 4,25%+2,50%.
8. Se aumenta el valor de las inversiones iniciales, de acuerdo a la siguiente tabla:

<b>SUMINISTROS (US\$)</b>	<b>226.814.636</b>
Rieles c/transporte	41.596.556
Durmientes c/transporte	65.298.240
Balasto c/transporte	27.804.840
Otros suministros	92.115.000

<b>TAREAS (US\$)</b>	<b>543.549.945</b>
Vía	334.528.061
Puentes, trinchera y alcantariilas	125.331.938
Obras Adicionales	83.689.947

<b>OTROS COSTOS (US\$)</b>	<b>41.626.490</b>
Recuperación Ambiental	13.126.490
Supervision y Control	16.000.000
Anteproyectos y Estudios (VRT+Impacto Amb)	12.500.000

<b>Subtotal (US\$)</b>	<b>811.991.071</b>
LLSS (US\$)	65.515.777
<b>Total (US\$)</b>	<b>877.506.848</b>

9. Mantenimiento anual de la infraestructura: Se aumenta el valor a US\$ 7.654.250

En base a las modificaciones planteadas se obtiene un Pago por Disponibilidad anual bruto de adelantos de US\$ 156.740.000 (equivalente a UI 1.235.832.169)

Se hace notar que el Valor por Dinero calculado utiliza los parámetros correctos.

Lo saluda atentamente.



**VICTOR ROSSI**  
MINISTRO DE TRANSPORTE  
Y OBRAS PUBLICAS