

Barranquilla, 16 de Julio de 2015.

Señores

TRANSCARIBE S.A

Boris Eduardo Barreto Alzate
Director de Operaciones
Cartagena de Indias. DT y C.

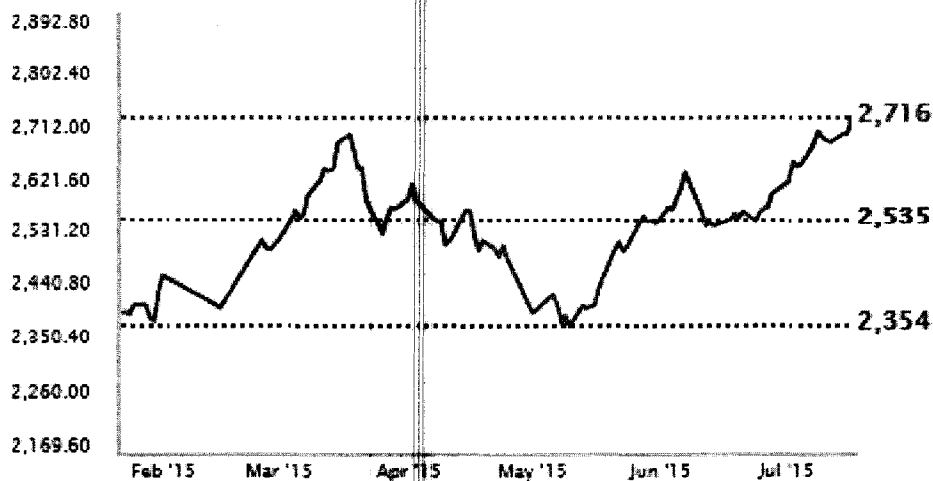
Asunto: Ajuste a la cantidad de vehículos solicitada – Licitación Pública No TC-LPN-001 de 2015.

Cordial saludo;

De acuerdo a las licitaciones para la operación de transporte de Transcaribe S.A., la porción No. 2, debe vincular 84 padrones y 30 busetones en los pedidos No.1 y No.2. Adicionalmente, cada operador debe disponer de una flota de reserva, que inicialmente se estimó en el 5%, SPS ASOCIADOS recomendó que dicho porcentaje de flota se adicionara en los pedidos mencionados, para un total de 89 padrones y 32 busetones. Los pedidos 3 y 4, quedaron condicionados a la demanda de pasajeros con un presupuesto estimado de \$43 mil millones de pesos.

Al momento de estimar el presupuesto de la operación, el dólar se encontraba cercano a los \$2.400, sin embargo, se acordó utilizar como TRM de referencia \$2.500, dado que en los periodos anteriores se había observado variaciones drásticas, hacia arriba y hacia abajo, en la tasa de cambio.

Grafico 1. Comportamiento del dólar entre los meses de febrero y julio de 2015.



Fuente: Revista Portafolio.co

Así las cosas, el costo total de la operación de crédito era un poco más de \$68 mil millones de pesos, como lo muestra el cuadro No.1, cifra ésta que se redondeo hacia abajo, dado que se espera una puja entre los interesados, quienes están sujetos a un proceso de subasta inversa.

	Costo Prom USD\$	Cant Base	Sub-Total \$COP	Reserva	Sub-Total \$	Total Buses	Total \$COP
Padrones	250.000	84	\$ 52.500.000.000	5	\$ 3.125.000.000	89	\$ 55.625.000.000
Busetones	160.000	30	\$ 12.000.000.000	2	\$ 800.000.000	32	\$ 12.800.000.000
TRM:	\$2.500	114	\$ 64.500.000.000	7	\$ 3.925.000.000	121	\$ 68.425.000.000

Cuadro No.1 Presupuesto inicial estimado para pedidos 1 y 2.

Durante el proceso licitatorio el dólar ha registrado una tendencia al alza, superando recientemente la barrera de los \$2.700 (ver grafico 1), por lo cual, el presupuesto de la operación de crédito para los pedidos 1 y 2, pasó a ser \$74.254 millones de pesos, como se puede observar en el cuadro No.2.

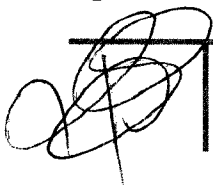
	Costo Prom USD\$	Cant. Base	Sub-Total \$COP	Reserva	Sub-Total \$	Total Buses	Total \$COP
Padrones	250.000	84	\$ 56.973.000.000	5	\$ 3.391.250.000	89	\$ 60.364.250.000
Busetones	160.000	30	\$ 13.022.400.000	2	\$ 868.160.000	32	\$ 13.890.560.000
TRM:	\$ 2.713	114	\$ 69.995.400.000	7	\$ 4.259.410.000	121	\$ 74.254.810.000

Cuadro No.1 Presupuesto estimado para pedidos 1 y 2.

El incremento del presupuesto implica un ajuste en la modelación de la operación de crédito, lo cual nos obliga a replantear la operación e introducir las siguientes recomendaciones:

Trasladar el pedido de la flota de reserva al pedido 3 o 4, teniendo en cuenta que desde el punto de vista contractual, no es obligatorio contar con la flota de reserva de manera inmediata, según lo informado por IKON, Banca estructuradora de la licitación de operación.

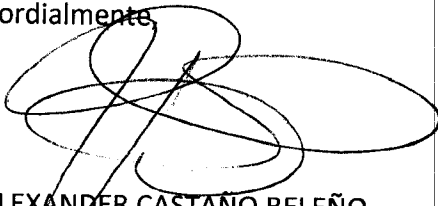
Como segunda medida, sugerimos ajustar el presupuesto a \$70 mil millones de pesos, para lo cual ya hemos solicitado al Secretario de Hacienda del Distrito, doctor Carlos Granadillo, la gestión del aval por parte del señor alcalde, para autorizar el nuevo monto mencionado. Debe tenerse en cuenta que dicho aval señala que la operación de crédito tiene la posibilidad de ampliarse, por la suma de \$43 mil millones de pesos, en caso de que la demanda así lo requiera y se cumplan las estimaciones financieras existentes. Sin embargo debido al traslado de la flota de reserva a los pedidos finales e igualmente al cambio en la TRM, esta cifra deberá ajustarse a \$54.200 millones de pesos.



Finalmente recomendamos informar dentro del proceso licitatorio la TRM utilizada para realizar el ajuste al presupuesto, a fin de poder estimar el impacto en el riesgo cambiario que se registre entre la publicación de la adenda y el momento de liquidación del monto del crédito otorgado por el interesado en el proceso.

Agradecemos su atención.

Cordialmente,



ALEXANDER CASTAÑO BELEÑO
Director Ejecutivo
SPS ASOCIADOS