

5 de junio de 2026

Ministro de Economía de la República Argentina
Sr. Luis A. Caputo
Hipólito Yrigoyen 250
Buenos Aires, Argentina

Ref.: Concesión de la Vía Navegable Troncal Paraná-Paraguay

De nuestra consideración,

Nos dirigimos respetuosamente a Ud. a fin de destacar la relevancia de nuestra oferta, respaldada por Estados Unidos, presentada en el proceso licitatorio para la concesión de la Hidrovía Paraná-Paraguay / Vía Navegable Troncal (la “Licitación de la VNT” y la “VNT”, respectivamente). Consideramos que este proyecto es de gran importancia para la competitividad y el clima de inversión de la Argentina, así como para los intereses comerciales y estratégicos de Estados Unidos. Una adjudicación exitosa a inversores líderes con base en Estados Unidos constituiría una sólida validación de mercado del programa de reformas del Presidente Milei y fortalecería aún más la relación bilateral. Esa relevancia se ve reflejada en el apoyo directo del Gobierno de Estados Unidos a nuestra oferta, ya comunicado a su gobierno, así como en el interés de la Corporación Financiera de Desarrollo Internacional de Estados Unidos en participar directamente junto a nosotros (como se evidencia en la carta incluida en la oferta de DEME NV para la Licitación VNT).

El objetivo de toda licitación pública es obtener la oferta más conveniente, lo que incluye los precios más competitivos para la economía de un país. Lamentablemente, las reglas de la Licitación de la VNT no nos permitieron presentar nuestra tarifa más competitiva debido al piso tarifario impuesto. Señalamos que dicho piso tarifario es significativamente superior a la tarifa que DEME había ofrecido en la licitación cancelada de 2025, aun cuando esa licitación incluía un mayor alcance de prestaciones que la actual (por ejemplo, sistemas de vigilancia, entre otros). Consideramos que este piso tarifario incrementa de manera artificial e innecesaria los costos

operativos para los usuarios de la VNT argentinos y estadounidenses, así como para el estratégico complejo agroexportador argentino.

Siempre hemos sostenido que nuestro objetivo es realizar una inversión de largo plazo en la economía real argentina, y consideramos que no puede justificarse cobrar de más a la economía y a la población argentinas permitiendo que empresas privadas obtengan márgenes de ganancia por encima de los que resultan ajustados al mercado.

Como es de su conocimiento, en nuestra oferta para la Licitación VNT, en el marco del Sobre 3 relativo a la propuesta tarifaria, incorporamos las siguientes conclusiones:

“Cabe señalar también que, al aplicar la tarifa mínima establecida en esta concesión, el concesionario podría obtener una rentabilidad relativamente alta de la inversión del proyecto (es decir, la TIR), lo que dejaría margen a nuestro consorcio para proponer una tarifa más baja, lo que en última instancia beneficiaría a la economía argentina y a sus usuarios.

Además, los rendimientos del concesionario en virtud de las tarifas mínimas, así como el acceso a las fuentes de financiación mencionadas anteriormente, crean una oportunidad para seguir invirtiendo en el sistema VNT y, en consecuencia, atraer más inversión extranjera directa al país, al generar valor añadido para la economía argentina y sus usuarios.”

Sin perjuicio de ello, y aunque mantenemos nuestra oferta en el marco de la actual Licitación de la VNT, nos preocupa que los términos del proceso licitatorio no permitan a la ANPYN considerar el alcance integral de nuestra propuesta al momento de evaluar el Sobre 3 de nuestra oferta, pese a los beneficios que nuestro consorcio propone para la economía argentina.

Por lo tanto, por la presente le anticipamos, en su carácter de Ministro de Economía, nuestra disposición a presentar una propuesta de iniciativa privada y, en caso de que dicha iniciativa sea declarada de interés público por el Poder Ejecutivo, a participar en una nueva licitación bajo condiciones económicas más convenientes para el interés público argentino que las previstas en la actual Licitación de la VNT.

Estas condiciones incluyen un descuento del 17,4% respecto del piso tarifario impuesto por las condiciones actuales de la Licitación de la VNT, cumpliendo al mismo tiempo con la totalidad de las actividades requeridas en ella. En consecuencia, proponemos una tarifa máxima de \$4,77/NRT y la eliminación del piso tarifario impuesto de \$5,78/NRT. Esto podría traducirse en un ahorro nominal de, al menos, USD 2,5 mil millones para los usuarios de la VNT a lo largo del plazo concesional de 25 años.

Según manifestó recientemente el Director Ejecutivo de la ANPYN, Sr. Iñaki Arresegor, la licitación en curso implicará una reducción del 15% respecto de las tarifas actualmente vigentes. A ello se suma nuestra rebaja tarifaria adicional de 17,4%, lo que implicaría que las tareas de dragado y balizamiento de la VNT le costarían a la economía argentina aproximadamente un 30% menos que en la situación actual. En un proceso licitatorio justo y gestionado profesionalmente, podrían lograrse eficiencias aún mayores. Queremos dejar en claro que, si su gobierno avanzara con el precio mínimo, los usuarios de la VNT estarían pagando un 21% por encima del precio justo de mercado por los servicios de dragado y balizamiento, y no vemos cómo ello podría beneficiar ni a la economía argentina ni a sus consumidores

Nuestra participación en la actual Licitación de la VNT, la presentación de esta carta y la futura presentación de nuestra iniciativa privada constituyen una clara demostración de nuestro compromiso con el crecimiento de la Argentina. En consecuencia, ni esta presentación ni la presentación de la iniciativa privada pueden interpretarse como un retiro de la oferta de DEME NV en el marco de la actual Licitación de la VNT, sino más bien como la propuesta de un nuevo proyecto que ofrecería condiciones económicas más favorables que las previstas en la licitación actualmente en curso.

En este marco, nos encontramos en la etapa final de los preparativos para presentar una iniciativa privada conforme a lo previsto en la Ley N° 27.742 y en el Anexo III del Decreto N° 713/2024, incluyendo la información pertinente a fin de demostrar la viabilidad técnica y económica de las condiciones económicas aquí descriptas.

Por último, queremos reafirmar nuestro compromiso de brindar una solución viable y justa para la VNT. Creemos genuinamente que nuestra oferta puede constituir el punto de partida

para una operación exitosa, proporcionando una solución competitiva y sostenible para la Argentina en general, así como para el complejo agroexportador y para el costo de los bienes puestos en destino en la economía argentina.


Saludo a Usted atentamente,


Steven Bouckaert (Jun 6, 2026 07:34:36 GMT+2)

Steven Bouckaert
General Manager
Representante de DEME NV


Neil Brown (Jun 5, 2026 19:35:19 EDT)

Neil Brown
Managing Director
KKR


John D'Agostini (Jun 6, 2026 07:14:27 EDT)

John D'Agostini
Head of Investment Banking
Clear Street Investment Banking



Chris Gunsten
Senior Vice President, Project Services & Fleet Engineering
Great Lakes Dredge & Dock Company

cc:

Sr. Presidente de la República Argentina, Dr. Javier Milei.

Sr. Ministro de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, Pablo Quirno.

Sr. Embajador de Argentina en los Estados Unidos, Sr. Alec Oxenford.

Sr. Secretario de Estado de los Estados Unidos, Marco Rubio.

Sr. Subsecretario de Estado de los Estados Unidos, Christopher Landau.

Sr. Director Senior para Asuntos del Hemisferio Occidental del Consejo de Seguridad Nacional, Patrick R. Nelson.

Sr. Presidente del Comité de Asuntos Exteriores de la Cámara de Representantes de los Estados Unidos, Brian J. Mast.

Sr. Embajador de los Estados Unidos en Argentina, Peter Lamelas.

Sr. Embajador de los Estados Unidos en Bélgica, Bill White.

Sr. Embajador de los Estados Unidos ante la ONU, Michael Waltz.

Sr. Embajador de los Estados Unidos ante la ONU para la Gestión y Reforma, Jeff Bartos.

Por favor ver adjunta una traducción de cortesía de esta carta, provista a los efectos de su presentación ante los destinatarios de habla no española.

Please find attached a courtesy translation of this note, provided for the convenience of the non-Spanish-speaking addressees

Annex
English translation

June 5, 2026

Minister of Economy of the Argentine Republic
Mr. Luis A. Caputo
Hipólito Yrigoyen 250
Buenos Aires, Argentina

Dear Minister Caputo:

Ref.: Concesión de la Via Navegable Troncal Paraná-Paraguay

We write to respectfully draw your attention to our U.S.-backed bid for the Paraná-Paraguay Waterway / Vía Navegable Troncal (“VNT”) concession tender (“VNT Tender”). We believe this project is of significant importance to Argentina’s competitiveness and investment climate, as well as to U.S. commercial and strategic interests. A successful bid by leading U.S.-based investors would provide powerful market validation of President Milei’s reform agenda and further strengthen the bilateral relationship. That importance is reflected in the U.S. Government’s direct support for our bid, as communicated to your government, and in the interest of the U.S. International Development Finance Corporation in participating directly alongside us (as evidenced by the letter included in DEME NV’s bid for VNT Tender).

The aim of any public tender is to obtain the most advantageous offer, which includes the most competitive prices for a country’s economy. Unfortunately, the VNT Tender rules did not allow us to offer our most competitive tariff due to the imposed tariff floor. We note that this tariff floor is significantly higher than the tariff DEME had offered in the cancelled 2025 bid, while that 2025 bid included more scope items than the ongoing tender (e.g. surveillance systems etc.). We believe that this floor tariff is artificially and unnecessarily increasing the operating costs for the Argentinian and American users of the VNT and the strategic Argentinian agribulk cluster.

We have always stated that our goal is to make a long-term investment in the real Argentine economy, and we believe it cannot be justified to overcharge the Argentine economy and people by allowing private companies to pursue over market-conform profit margins.

As you might be aware, we indicated in our bid for the VNT Tender, as part of the Envelope 3 around tariff proposal, the following conclusions:

“It is also to be noted that by applying the set floor tariff into this concession, relatively high project investment returns (i.e., IRR) could be achieved by the

concessionaire, which would leave room for our consortium to propose a lower tariff, eventually benefiting the Argentine economy and its users.

Also, the concessionaire returns pursuant to the minimum tariffs as well as the access to the above mentioned funding sources create an opportunity to further invest in the VNT system, and consequentially bring more foreign direct investment into the country, by creating additional value for the Argentine economy and its users.”

However, although we maintain our offer under the current VNT Tender, we are afraid that its bidding terms may not allow ANPYN to take into account the full scope of our proposal in the scoring of our bid's Envelope 3, despite the benefits to the Argentine economy proposed by our consortium.

We therefore hereby anticipate to you, in your capacity of Minister of Economy, our willingness to file a private initiative and, if such initiative is declared of public interest by the Executive Branch, to participate in a new tender under economic conditions which are more convenient for Argentine public interest than the ones provided in the current VNT Tender.

These conditions include a 17.4% discount to the floor tariff imposed by the current VNT Tender conditions, while fulfilling the full scope of activities requested therein. Therefore, we propose a maximum tariff of \$4.77/NRT and the elimination of the imposed floor tariff of \$5.78/NRT. This could result in a nominal saving of, at least, \$2.5bn for the users over the 25 years concession term.

Per his recent statement, the Executive Director of ANPYN, Mr Inaki Arreseygor, declared that the current tender will lead to a 15% discount compared to the current tariffs levied. To that we add our supplementary rebate tariff of 17.4%, resulting in the VNT dredging and signalization works to cost the Argentine economy approximately 30% less than the current situation. In a fair and professionally managed tender process, even more efficiencies could be achieved. Should your government proceed with the floor price, we want to make it clear that the VNT users will be overpaying by 21% the fair market price for the dredging and signalization services and we cannot see how this can benefit the Argentine economy nor its consumers.


Our participation in the current VNT Tender, the filing of this letter and the future submission of our private initiative are clear demonstration of our commitment with Argentine growth. Thus, neither this filing nor the submission of the private initiative could be construed as a withdrawal of DEME NV's bid under the current VNT Tender, but rather the proposal of a new project that would offer better economic conditions than the one currently under tender.

Accordingly, we are in the final arrangements to submit a Private Initiative in accordance with the provisions foreseen in Law 27.742 and Exhibit III of Decree N° 713/2024 and

including the relevant information to demonstrate the technical and economic feasibility of the economic terms described herein.

Finally, we want to reconfirm our commitment to provide a viable and fair solution for the VNT. We truthfully believe that our offer could be a start for a successful operation, providing a competitive and sustainable solution for Argentina in general, and for the agribulk cluster and the cost of landed goods for the Argentinian economy.


Sincerely,


Steven Bouckaert (Jun 6, 2026 07:34:36 GMT+2)

Steven Bouckaert
General Manager
Representative DEME NV


Neil Brown (Jun 5, 2026 19:35:19 EDT)

Neil Brown
Managing Director
KKR


John D'Agostini (Jun 6, 2026 07:14:27 EDT)

John D'Agostini
Head of Investment Banking
Clear Street Investment Banking



Chris Gunsten
Senior Vice President, Project Services & Fleet Engineering
Great Lakes Dredge & Dock Company

cc:

His Excellency Javier Milei, President of Argentina
The Honorable Pablo Quirno, Minister of Foreign Affairs, International Trade and Worship of Argentina
The Honorable Alec Oxenford, Ambassador of Argentina to the United States
The Honorable Marco Rubio, United States Secretary of State
The Honorable Christopher Landau, United States Deputy Secretary of State
The Honorable Patrick R. Nelson, Senior Director for Western Hemisphere Affairs, National Security Council
The Honorable Brian J. Mast, Chairman of the U.S. House Foreign Affairs Committee
The Honorable Peter Lamelas, Ambassador of the United States to Argentina
The Honorable Bill White, Ambassador of the United States to Belgium
The Honorable Michael Waltz, Ambassador of the United States to the United Nations
The Honorable Jeff Bartos, United States Representative for UN Management and Reform