

Montevideo, 31 de diciembre de 2023

Sres. REPUBLICA AFISA

Jonathan Crokker

Presente

Asunto: Informe Trimestral Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF-I

De nuestra mayor consideración,

Hacemos referencia al Contrato de Gestión firmado el 23 de agosto de 2016 entre República Administradora de Fondos de Inversión S.A. y CAF-AM Administradora de Activos – Uruguay S.A. El contrato establece que el Gestor (CAF-AM Uruguay) debe elaborar y poner a disposición del Fiduciario, informes trimestrales sobre la evolución del Fideicomiso, el monto y características de las inversiones en deuda de proyectos de infraestructura y demás información que considere relevante para los Titulares. En las fichas que siguen se detallan los aspectos más relevantes del portafolio de inversiones del Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF-I (“Fondo CAF-I”) con fecha de corte 31 de diciembre del 2023. A su vez, en el Anexo-1 se presenta información consolidada de los proyectos Circuito Vial 0, Circuito Vial 1, Circuito Vial 3 y Educativa 1, gestionados por CAF-AM Uruguay. En el Anexo -2 se presenta la metodología utilizada para definir las calificaciones de crédito asignadas por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM a cada proyecto del Fondo. Lo anterior se debe a que se agregó en la ficha de cada proyecto la calificación de crédito otorgada por el último Comité de Calificación.

Atentamente,

15/01/2024

X



Firmado por: FABIÁN IBARBURU VANNELLI

Gerente General

CAF-AM Administradora de Activos – Uruguay S.A.

(A) Proyecto PPP Circuito 0 (Rutas 21, 24 y Bypass Nueva Palmira)

Obra	<p>La totalidad de la obra fue ejecutada, encontrándose los 14 tramos en la etapa de Operación y Mantenimiento.</p> <p>Con fecha 20 de diciembre del 2021 fue otorgada la Culminación Financiera del Proyecto por parte de los Acreedores Senior.</p>
Accidentes	No se reportaron accidentes graves o mortales.
Explotación	De acuerdo con lo informado por el proyecto, en la última evaluación trimestral recibida del MTOP los 14 tramos del circuito presentaron Niveles de Servicio del Usuario (“NSU”) del 100%.
Financiamiento	<p>El último desembolso al proyecto se realizó en setiembre de 2021 por el Fondo CAF-I y su cofinancista senior CAF. El Fondo CAF-I desembolsó un total de 618 millones de UI (equivalente a USD 75,9 millones al tipo de cambio de la fecha de cada desembolso), siendo 623 millones de UI el máximo crédito comprometido al proyecto.</p> <p>En tanto CAF desembolsó 61,8 millones de UI (equivalente a USD 7,5 millones a la fecha de cada desembolso), alcanzando la prorrata del 10% de los desembolsos del Fondo.</p> <p>En cumplimiento con la relación mínima acordada, el financiamiento estuvo acompañado por aporte de fondos propios.</p> <p>En el mes de setiembre del 2023, la Sociedad de Objeto Específico (“SOE”) pagó la quinta cuota de amortización de la deuda y efectuó el pago de intereses y comisiones según lo previsto. Se encuentran fondeadas las cuentas de reserva (Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda y Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor).</p>
Ambiental	No se reportó incumplimiento ambiental. Se continúan llevando a cabo las tareas de gestión ambiental dentro de la etapa de Operación y Mantenimiento.
Permisología	El Operador reportó contar con las habilitaciones requeridas para la fase actual.
Garantías	Se encuentran vigentes las garantías de cumplimiento de contrato de operación y mantenimiento y cumplimiento de contrato de operación del Contrato de Participación Público Privado (“Contrato PPP”).
Seguros	Según el asesor de seguros (Willis) los seguros requeridos para la fase operación del proyecto han sido debidamente contratados, se encuentran en pleno vigor, efecto y satisfacen los requerimientos establecidos.
Calificación de Crédito ¹	<p>Calificación correspondiente al Primer Semestre de 2023 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 20 de octubre de 2023:</p> <p style="text-align: center;">- Satisfactorio – Muy Bueno</p>
Fuentes de Información	<ul style="list-style-type: none"> - Nota de Culminación Financiera, diciembre 2021. - Informe de Monitoreo de O&M Nro. 6, INFRATA. - Informes Sociedad Contratista (RDL). - Informe Mensual RDL, noviembre 2023. - Informe Trimestral de Gestión Ambiental agosto – octubre 2023. - Informe Trimestral Explotación agosto – octubre 2023. - Certificado de Seguros, febrero 2023. - Saldos y movimientos cuentas del Proyecto (Scotiabank).

¹ Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM el 20 de octubre de 2023. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y escala utilizada.

(B) Proyecto PPP Circuito 3 (Rutas 14 -Oeste-, 3 y Bypass Sarandí del Yi)

<p>Obra</p>	<p>A la fecha del presente informe, la obra se encuentra culminada, CVT (la SOE) ha recibido las Actas de Culminación de Infraestructura del Tramo (“ACIT”) de las obras en todos los tramos a excepción del tramo 1A.</p> <p>En este sentido CVT y el MTOP acordaron un borrador de la Segunda Adenda al Contrato PPP en el cual se define y da solución al alcance de los tramos restantes, entre otros acuerdos. Asimismo, acordaron iniciar los trabajos de construcción para llevar a cabo la ejecución de los trabajos de refuerzo del Puente Antiguo Porongos (subtramo 9A2), y de las actividades complementarias remanentes antes del 31 de diciembre de 2023. En dicha adenda también se excluye el subtramo 1A.</p> <p>La Segunda Adenda al Contrato PPP no ha sido firmada aún, encontrándose en trámite de aprobación por parte de la Autoridad Pública Contratante (“APC”).</p> <p>En función del avance de las obras mencionadas y con el aval del Ingeniero Independiente se firmó con fecha 7 de julio 2023 la Segunda Adenda al Contrato EPC reflejando lo acordado en la Segunda Adenda al Contrato PPP. La ejecución de los trabajos de refuerzo del Puente Antiguo Porongos (subtramo 9A2) y de las actividades complementarias remanentes presentan un avance global 99,2% a noviembre 2023, lo cual considera un adelanto del 1% respecto al cronograma de obras planificado. Con fecha 17 de octubre del 2023 se obtuvo la ACIT del tramo 9A2.</p>
<p>Accidentes</p>	<p>No se reportaron accidentes graves o mortales.</p>
<p>Explotación</p>	<p>12 tramos se encuentran en explotación.</p> <p>A noviembre 2023 se realizó la evaluación trimestral por parte del MTOP obteniendo un NSU de entre 96% a 100% para los tramos en operación, asegurando el pago del 100% del Pago por Disponibilidad.</p>
<p>Financiamiento</p>	<p>En octubre de 2021 el Fondo CAF-I realizó el último desembolso al proyecto. De este modo el Fondo CAF-I desembolsó un total de 761 millones de UI (equivalente a USD 85 millones convertidos a la fecha de cada desembolso), siendo 840 millones de UI el máximo crédito comprometido al proyecto. La diferencia se debe principalmente al retiro del Tramo 8 del contrato.</p> <p>Asimismo, se ha desembolsado por parte de los co-financistas senior: 205 millones de UI de Banco Santander y 70 millones de UI de CAF. Se espera que, en los próximos meses, se realicen los últimos desembolsos por 17 millones de UI por parte de Santander y por 6 millones de UI por parte de CAF. El financiamiento estuvo acompañado por aporte de fondos propios, en cumplimiento de la relación mínima acordada.</p> <p>El pasado 27 de julio del 2023, la Deudora solicitó autorización a los Acreedores Senior para realizar la transferencia del 100% de las acciones de la SOE (CVT), la Mantenedora (Hareson Investment S.A) y del 100% de los derechos de crédito bajo la deuda subordinada contra la Deudora. Dicha Transferencia se encuentra sujeta a la verificación de ciertas condiciones precedentes. La operación está pendiente de autorización por parte de los financiadores y de la Administración Pública Contratante.</p> <p>En el mes de diciembre de 2023 la SOE pagó la tercera cuota de amortización de la deuda y efectuó el pago de intereses y comisiones según lo previsto.</p>
<p>Ambiental</p>	<p>No se reportó incumplimiento ambiental.</p>
<p>Permisología</p>	<p>El Operador reportó contar con las habilitaciones requeridas para la fase actual.</p>

Garantías	Se encuentran vigentes la garantía de cumplimiento de Construcción, de Operación y Mantenimiento, y las garantías de cumplimiento del Contrato PPP. Con el avance de la obra se fueron reduciendo y ajustando garantías y seguros de acuerdo con el marco contractual del financiamiento.
Seguros	Según asesor de seguros (Willis) todos los seguros requeridos para la fase de construcción y operación del proyecto han sido contratados, se encuentran en pleno vigor, efecto y satisfacen lo requerimientos establecidos.
Calificación de Crédito ²	<p>Calificación correspondiente al Primer Semestre de 2023 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 20 de octubre de 2023:</p> <p style="text-align: center;">- Satisfactorio – Muy Bueno</p>
Fuentes de Información	<p>Informe Ingeniero Independiente (ARUP)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Informe Ambiental Nro. 18 y su reporte de alcance adicional relacionado a la Adenda. - Informe Final de Construcción, diciembre 2023. - Informe de Operación Nro. 6. - Certificado Mensual de Construcción Trabajos Adicionales a 15 de noviembre de 2023. <p>Informes Sociedad Contratista (CVT).</p> <ul style="list-style-type: none"> - Informe Trimestral de Operación y Mantenimiento agosto - octubre 2023. - Certificado de Seguros, diciembre 2023. - Saldos y movimientos cuentas del Proyecto (Banco Santander).

² Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 20 de octubre de 2023. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y la escala utilizada.

(C) Proyecto PPP Infraestructura Educativa 1 (44 Jardines, 15 CAIF)

Obra	<p>A setiembre 2021 la obra ya había completado su avance al 100%. La SOE (CEPI) entregó los 59 centros a ANEP e INAU cumpliendo con los plazos previstos en el Contrato PPP y el cronograma de obras del Contratista de Construcción (EPC). El último centro en construcción obtuvo la Puesta en Servicio en agosto 2021.</p> <p>Con fecha 16 de marzo de 2022, el proyecto obtuvo la Finalización Técnica, certificándose el cumplimiento de los hitos establecidos en el contrato de financiamiento.</p> <p>Se han obtenido todos los finales de obra en mayo 2023 en el mes de agosto, se ha concedido la Liberación de Garantía de los Promotores, conforme lo establecido en el Acuerdo de Términos Comunes.</p>
Accidentes	No se reportaron accidentes graves o mortales.
Explotación	<p>59 centros se encuentran en operación al final del trimestre.</p> <p>No se registraron reducciones por fallas de disponibilidad en el período reportado.</p>
Financiamiento	<p>El Fondo CAF-I realizó el último desembolso en setiembre 2021. Se desembolsó de este modo el total del crédito máximo comprometido por el Fondo: 449 millones de UI (equivalente a USD 52 millones). En tanto CAF como cofinancista senior realizó también su último desembolso en la misma fecha, totalizando 44,9 millones de UI (equivalente a USD 5,2 millones). El financiamiento estuvo acompañado por aporte de fondos propios en cumplimiento de la relación mínima acordada.</p> <p>Con fecha 12 de noviembre de 2023 se realizó el pago de la cuarta cuota de amortización de capital por UI 9,4 millones y efectuó el pago de intereses y comisiones según lo previsto. El próximo pago de amortización está previsto para el 12 de mayo de 2024 por UI 10 millones.</p> <p>Con fecha 30 de junio de 2022, el proyecto ha obtenido la Finalización Financiera por parte de los Acreedores Senior.</p> <p>CEPI se encuentra al día en sus obligaciones de hacer e informar según los documentos de la financiación.</p>
Ambiental	No se reportó incumplimiento ambiental.
Permisología	CEPI declaró contar con las habilitaciones requeridas. Respecto de los predios, se ha completado con las autorizaciones a suscribir los comodatos restantes por 30 años con la Intendencia de Montevideo.
Garantías	<p>Se encuentran vigentes las garantías de fondo de reparo, operación y mantenimiento, y cumplimiento de los contratos PPP.</p> <p>Con el avance de la obra se han reducido y ajustando garantías y seguros de acuerdo con el marco contractual del financiamiento.</p>
Seguros	Según asesor de seguros (Willis) todos los seguros requeridos para la fase de operación del proyecto han sido contratados, se encuentran en pleno vigor, efecto y satisfacen los requerimientos establecidos.

Calificación de Crédito ³	Calificación correspondiente al Primer Semestre de 2023 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 20 de octubre de 2023: - Satisfactorio – Muy Bueno
Fuentes de Información	- Ingeniero Independiente (TA Europe). - Informe Final de Construcción. - Informe Final Medioambiental y Social. - Informe MAyS de operación. - Informe Fase de Operación N°13. - Informes Sociedad Contratista (CEPI). Certificado de Seguros, enero 2024.

³ Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 20 de octubre de 2023. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y la escala utilizada.

(D) Proyecto PPP Circuito 1 (Rutas 12,54,55,57 y Bypass Carmelo)

Obra	<p>Se culminaron el 100% de las obras, recibándose la última ACIT el 2 de agosto del 2021.</p> <p>Los Acreedores Senior otorgaron la Culminación Financiera al Proyecto con fecha 13 de junio del 2022.</p> <p>Se ha comunicado a los Acreedores Senior (Fondo I y CAF) la intención del MTOP y la SOE de realizar una ampliación al Contrato PPP, con el objeto de elevar la calidad del pavimento y banquetas de la ruta N°54 y Bypass Carmelo y la ruta N°57. La propuesta se encuentra en borrador y cuenta con opinión favorable del Asesor Técnico</p>
Accidentes	<p>No se reportaron accidentes graves o mortales.</p>
Explotación	<p>Los 12 tramos están en explotación a la fecha.</p> <p>A setiembre 2023 se realizó la evaluación trimestral por parte del MTOP obteniendo un NSU (Nivel de Servicio del Usuario) de entre 93.20% y 100% para los tramos evaluados.</p>
Financiamiento	<p>En octubre de 2021 el Fondo CAF-I realizó su último desembolso, totalizando unos 677 millones de UI (equivalente a USD 75,7 millones a la fecha de cada desembolso), siendo 716 millones de UI el máximo crédito comprometido. En tanto CAF como cofinancista senior también realizó el último desembolso totalizando 67.7 millones de UI (equivalente a USD 7,5 millones a la fecha de cada desembolso). El financiamiento estuvo acompañado por aporte de fondos propios en cumplimiento de la relación mínima acordada.</p> <p>Con fecha 31 de diciembre de 2023 se realizó el pago de la cuarta cuota de amortización de capital por 12,8 millones de UI y efectuó el pago de intereses y comisiones según lo previsto.</p> <p>Se encuentran fondeadas las cuentas de reserva (Cuenta de Reserva de Servicio de Deuda y Cuenta de Reserva de Mantenimiento Mayor).</p> <p>La SOE (GVO) se encuentra al día en sus obligaciones de hacer e informar según los documentos de la financiación.</p>
Ambiental	<p>No se reportó incumplimiento ambiental.</p>
Permisología	<p>GVO declaró contar con las habilitaciones requeridas para la fase de operación actual.</p>
Garantías	<p>Se encuentran vigentes las garantías de cumplimiento de contrato de operación y mantenimiento, y cumplimiento del Contrato PPP. Con el avance de la obra se fueron reduciendo y ajustando garantías y seguros de acuerdo con el marco contractual del financiamiento.</p>
Seguros	<p>Según asesor de seguros (Willis) todos los seguros requeridos para la fase de operación del proyecto han sido contratados, se encuentran en pleno vigor, efecto y satisfacen lo requerimientos establecidos.</p>
Calificación de Crédito ⁴	<p>Calificación correspondiente al Primer Semestre de 2023 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 20 de octubre de 2023:</p> <p style="text-align: center;">- Satisfactorio – Muy Bueno</p>

⁴ Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 20 de octubre de 2023. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y la escala utilizada.

Fuentes de
Información

- Nota de Culminación Financiera, junio 2022.
- Ingeniero Independiente (INFRATA)
- Informe de Monitoreo de Operación y Mantenimiento N°4.
- Auditor Ambiental (EIA).
- Informe Anual Operación y Mantenimiento, abril 2023.
- Informes Sociedad Contratista (GVO)
 - Reuniones de Seguimiento.
 - Saldos y movimientos cuentas del Proyecto (Scotiabank)

Anexo -1

Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay CAF-I

Millones de UI, Diciembre 2023
Gestión de Portafolio CAF-AM Uruguay

Fondo CAF-I				
Constitución	25-10-2016			
Monto	2.800			
Obra	Circuito 0	Circuito 3	Educativa 1	Circuito 1
Contratante	MTOP	MTOP	ANEP-INAU	MTOP
Promotores	Sacyr Saceem	Copasa Espina	Conami Basirey Nelit	Hernández y González Traxpalco
Firma Contrato PPP	24-07-17	10-05-19	06-09-19	25-07-19
Toma Posesión Terrenos	31-07-17	31-05-19	06-09-19	01-11-19
Obra (Meses Totales)	36	33	24	30
Obra (Rutas, Centros)	21, 24 Bypass N.Palmira	14 (Oeste), 3 Bypass Sarandí del Yi	Distribuidos en 14 departamentos	12, 54, 55, 57 Bypass Carmelo
Obra (Alcance)	14 Tramos (179 kms)	14 Tramos (292 kms)	44 Jardines 15 CAIF	12 Tramos (260 kms)
Obra (Monto)	631	1.370	557	862
Ingeniero Independiente	Infrata (UK)	Arup (EU)	TA Europe (ALE)	Infrata (UK)
Avance Obra % Efectivo	100%	97,74%	100%	100%
Avance Obra % Plan	100%	100%	100%	100%
Tramos - Centros Operativos	14	14	59	7
Financiamiento Máximo (UI mm)	Circuito 0	Circuito 3	Educativa 1	Circuito 1
Firma	07-08-17	14-06-19	12-09-19	29-11-19
Fondo CAF-I	623	840	449	716
Otras Instituciones Financieras	62	329	45	72
Fondos Propios ²	185	297	124	209
Ingresos	63	365	33	28
Total Fuentes Financiamiento	933	1.831	651	1.025

Fuentes-Usos Concesionaria diciembre 2023	Circuito 0	Circuito 3	Educativa 1	Circuito 1
+ Desembolsos Fondo CAF- I	618	761	449	677
+ Desembolsos Otras Inst. Fin.	62	275	45	68
+ Fondos Propios ¹	185	305	124	201
+ Ingresos	546	849	256	468
- Inversión (EPC)	-590	-1220	-557	-871
- GAV y Otros ²	-173	-246	-76	-119
- Gastos Explotación y Otros ³	-137	-154	-44	-30
- Intereses y Comisiones	-240	-204	-109	-159
- Amortizaciones de deuda	-70	-87	-62	-81
-Pagos Restringidos	-20	-	-15	-71
Fondos disponibles ⁴	-181	-279	-11	-83

¹ Capital Integrado y Deuda Subordinada.

² Incluye gastos desarrollo, administrativos y otros gastos menores.

³ En C0 incluye leyes sociales del EPC; en C1 incluye la devolución de Fondo de Reparación. En C3 incluye Mantenimiento Mayor

⁴ Saldo disponible en las cuentas del proyecto (incluye las cuentas de reserva).

Anexo – 2

Calificación correspondiente al Primer Semestre de 2023 aprobada en Comité de Calificación del 20 de octubre de 2023.

1.1) Proyectos del Fondo 1

Escala UY	2124	C3	C1	EDU 1
	CAF-AM	CAF-AM	CAF-AM	CAF-AM
2S 2018	SAT-MB			
1S 2019	SAT-MB	SAT-MB		
2S 2019	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-A
1S 2020	SAT-MB	SAT-A	SAT-MB	SAT-A
2S 2020	SAT-MB	SAT-A	SAT-MB	SAT-MB
1S 2021	SAT-MB	SAT-A	SAT-MB	SAT-MB
2S 2021	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB
1S 2022	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB
2S 2022	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB
1S 2023	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB

Notas:

- 1) las calificaciones se inician desde la firma del financiamiento, por eso puede haber inicios diferentes en la serie presentada
- 2) la Fecha refiere al cierre de la información básica con la cual se realiza la calificación

1.1.1) RDL 2124

Fundamentos de la Calificación:

Consortio Rutas del Litoral S.A. comenzó a operar en julio del 2017, con el objetivo del diseño, construcción, operación y financiamiento de la infraestructura vial de 179 km de corredor de transporte en Uruguay que incluye Ruta N°21 y Ruta N°24 tras haber firmado el contrato de la Licitación Pública Internacional N°30/2014 en el marco de lo dispuesto en la Ley N°18.786 de fecha 19 de julio de 2011 de Contratos de Participación Público-Privada, por un plazo de 24 años.

El proyecto es un proyecto “Brownfield” en fase de Construcción; en donde las perspectivas sectoriales se desempeñan en forma favorable en un sector estratégico.

Los sponsors del proyecto presentan una experiencia satisfactoria en el desarrollo de este tipo de proyectos y a su vez presentan una sólida situación financiera, con ingresos y márgenes estables e indicadores de apalancamiento y de liquidez adecuados.

El Constructor y/o Contratista tienen una amplia experiencia en ejecución de proyectos similares con CAF-AM Uruguay (en particular el socio local), siendo estos tipos de proyecto de baja complejidad técnica.

Con respecto a los proveedores de Operación & Mantenimiento al igual que el Constructor y/o Contratistas que tienen una amplia experiencia en proyectos similares y son proyecto de baja complejidad operativa.

Con respecto a los Fundamentos Contractuales, el proyecto cuenta con el otorgamiento definitivo de la concesión al igual que las autorizaciones y licencias requeridas. Desde el punto de vista de garantías, el proyecto cuenta con un adecuado grupo de garantías que contribuyen a mitigar los riesgos inherentes del mismo.

Con respecto al proyecto en sí, la etapa de construcción se encuentra 100% finalizado, desarrollándose actualmente con la etapa de Operación & Mantenimiento.

Con respecto al ratio de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD), según el certificado de ratios al 31.12.2022 realizado por PWC, que abarca el RCSD de los cuatros trimestres consecutivos posteriores a la última acta de puesta en servicio (12 meses finalizado) es $1,75 > 1.10$ (RCSD Contractual que marca el límite de la exigibilidad anticipada del crédito).

Considerando los puntos antes expuestos, se recomienda ratificar la calificación en Satisfactorio Muy Bueno

1.1.2) C3

Fundamentos de la Calificación

Consorcio Circuito Vial Tres S.A. comenzó a operar en junio del 2019, con el objetivo del diseño, construcción, operación y financiamiento de la infraestructura vial en Ruta N°14, Centro – Oeste, By pass Sarandí del Yí y conexión Ruta N°14 – Ruta N°3, Circuito 3, tras haber firmado el contrato de Licitación Pública Internacional N°06/2016 en el marco de lo dispuesto en la Ley N°18.786 del 19 de julio de 2011 de Contratos de Participación Público-Privada, por un plazo de 20 años.

El proyecto es un proyecto “Brownfield” en fase inicial de Construcción; en donde las perspectivas sectoriales se desempeñan en forma favorable en un sector estratégico.

Los sponsors del proyecto presentan una experiencia satisfactoria en el desarrollo de este tipo de proyectos.

El retraso detectado por el ingeniero Independiente es de 2,26% con respecto a la Curva S original siendo las demoras por el subtramo 1A que no fue entregado por el MTOP dentro de los plazos establecidos en el contrato de concesión. Se está en proceso de firma de una adenda con la administración con una modificación del alcance el cual será plasmado, a través de un servicio adicional enmarcado bajo la Adenda 2 al Contrato de Concesión.

El 10 de febrero del 2023, a través de una dispensa, se solicitó la autorización de la prórroga de la Fecha Límite de Finalización Técnica y la Fecha Límite de Finalización Financiera, al menos por un periodo de 12 meses adicionales (28-02-2024) la cual fue autorizada, dadas las negociaciones en curso.

Los principales riesgos identificados (obras vinculadas a la adenda planteada y las derivadas de la etapa de operación y Mantenimiento) se entienden que son manejables.

El Circuito tiene todos Tramos en etapa de Operación, salvo el puente de Porongos que se encuentra próximo a culminarse en fecha. Las evaluaciones trimestrales por el periodo Junio 2022 – Mayo 2023 por parte del MTOP obteniendo un NSU (Nivel de Servicio del Usuario) de entre 95,6% a 98,63% para todo los tramos que a la fecha estaban en condiciones contractuales de ser evaluados, asegurando el pago de al menos un 100% del Pago por Disponibilidad

El Constructor y/o Contratista tienen una amplia experiencia en ejecución de proyectos similares con CAF-AM Uruguay. COPASA presenta si experiencia de Project Finance en otros países.

Con respecto a los proveedores de Operación & Mantenimiento en Uruguay tienen una limitada experiencia en este tipo de proyectos, pero son proyecto de baja complejidad operativa, aun cuando si la poseen en el exterior.

Adicionalmente, la empresa cuenta con una plana gerencial de alta experiencia en el área administrativa referente a construcciones y operaciones viales, así como con el soporte de su grupo de accionistas.

No se calcula aún el RCSD ya que corresponde hacerlo en luego de la Culminación Financiera.

Considerando los puntos antes expuestos, se recomienda mejorar la calificación en Satisfactorio Muy Bueno.

1.1.3) C1

Fundamentos de la Calificación

El 22/07/19 el Consorcio Grupo Vial Oriental S.A. firmó el contrato para el “Diseño, Construcción, Operación y Financiamiento de la Infraestructura Vial del Circuito 1 en Rutas N° 12, 54, 55, 57 y construcción del Bypass de la ciudad de Carmelo con el MTOP por un plazo de 20 años. A fines de noviembre 2019, GVO suscribió el contrato de financiamiento del proyecto.

El proyecto es un proyecto se divide en:

Cuatro rutas (brownfield): 12, 54, 55 y 57 que unen la ciudad centro-uruguaya de Trinidad, a través de Cardona, con Nueva Palmira y la ruta 21 en el oeste y con Juan Lacaze en el sur. Los trabajos en la ruta son en su mayoría mejoramientos planimétricos y altimétricos de las calzadas existentes, ensanchamiento de calzadas y mejoramiento de pavimentos, dentro de la faja de uso público.

Construcción de un nuevo by-pass en Carmelo (greenfield), que unirá la ruta 97 con la 21.

Los sponsors del proyecto presentan una experiencia satisfactoria en el desarrollo de este tipo de proyectos y a su vez presentan una sólida situación financiera, con ingresos y márgenes estables e indicadores de apalancamiento y de liquidez adecuados.

Las obras finalizaron el 20 de julio 2021, obteniendo la última ACIT a principio de agosto 2021. Los 12 tramos se encuentran en etapa de Operación y Mantenimiento. El 13 de junio del 2022, los Acreedores Senior otorgaron la Culminación Financiera al Proyecto.

Las evaluaciones trimestrales promedio año móvil de Julio 2022 – Junio 2023 por parte del MTOP obteniendo un NSU (Nivel de Servicio del Usuario) arrojando entre 96,17% a 100% para los tramos evaluados., asegurando en todos los casos el cobro de al menos el 100% del PPD (NSU \geq 95,20%) previstos en el caso base.

Con respecto a los proveedores de Operación & Mantenimiento en Uruguay que tienen una limitada experiencia en este tipo de proyectos, pero son proyecto de baja complejidad operativa.

Con respecto al ratio DSCR, a diciembre 2021 es de 1,20x cumpliendo con el ratio DSCR contractual (1,10x).

Adicionalmente, la empresa cuenta con una plana gerencial de alta experiencia en el área

Considerando los puntos antes expuestos, se recomienda ratificar la calificación en Satisfactorio Muy Bueno.

2.1.4) EDU 1

Fundamentos de la Calificación

Consorcio Centros Educativos Primera Infancia S.A. comenzó a operar en setiembre del 2019, con el objetivo del diseño, financiamiento, construcción y operación de 59 centros de Infraestructura educativas de 2 tipos: 44 Jardines Infantiles y 15 CAIF incluyendo mobiliario, los cuales serán construidos en 49 ubicaciones diferentes, y posteriormente mantenidos y operados,, tras haber firmado el contrato de Licitación Pública Internacional N°47/2016 en el marco de lo dispuesto en la Ley N°18.786 del 19 de julio de 2011 de Contratos de Participación Público-Privada, por un plazo de 22 años.

El proyecto es un proyecto “Greenfield” en fase inicial de Construcción; en donde las perspectivas sectoriales se desempeñan en forma favorable en un sector estratégico.

Los sponsors del proyecto presentan un tamaño relativamente pequeño para el proyecto, experiencia satisfactoria en la construcción de este tipo de edificios y es su primera experiencia en Project Finance.

A setiembre 2021 la obra completó su avance al 100%. La sociedad contratista (CEPI) entregó los 59 centros a ANEP e INAU (las APC) cumpliendo con los plazos previstos en el Contrato PPP y el Cronograma de obras del Contratista de Construcción (EPC). El último centro en construcción obtuvo la Puesta en Servicio en agosto.

Obtuvo la Culminación Financiera en marzo del 2022 y por tanto se comienza a calificar como un proyecto en “Operación”. Los principales riesgos identificados para esta etapa se entienden que son manejables por el Consorcio.

El nivel de PPD real fue de 99,7% comparando con el PPD máximo a cobrar. Adicionalmente las deducciones observadas son menores a las previstas en el Caso Base.

Con respecto al ratio de Cobertura de Servicio de Deuda (RCSD), según el certificado de ratios al 30.09.2022 realizado por Deloitte, para los últimos cuatro trimestres consecutivos posteriores a la última acta de puesta en servicio es 1,617 > 1.10 (RCSD Contractual límite de exigibilidad del crédito).

Adicionalmente, la empresa cuenta con una plana gerencial de alta experiencia en el área. Considerando los puntos antes expuestos, se recomienda mantener la calificación a Satisfactorio Muy Bueno.