

Montevideo, 30 de junio 2026

Sres. Corporación Nacional Financiera Administradora de Fondos de Inversión S.A.
Alfonso Margenat
Presente

Asunto: Informe Trimestral Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

De nuestra mayor consideración,

Hacemos referencia al Contrato de Gestión firmado entre Corporación Nacional Financiera 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 y demás información que considere relevante para los Titulares. En las fichas que siguen se detallan los aspectos más relevantes de los proyectos de inversión del **Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM** con fecha de corte 30 de junio del 2026.

A su vez, en el Anexo-1 se presenta información consolidada de los proyectos Infraestructura Educativa II, Infraestructura Educativa III, Circuito Vial 7 y Circuito Vial 2, 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,

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

**Informe Trimestral Fideicomiso Financiero Fondo de Deuda
para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM
30 de junio del 2026**

Infraestructura Educativa II	
Obra	Se encuentran en servicio (operación y mantenimiento) los 42 centros educativos, habiendo culminado las obras en la totalidad de los centros. Con fecha 10.03.2023 se ha otorgado por parte de los Acreedores Senior la Culminación Física y con fecha 13.11.2023 la Culminación Financiera al proyecto.
Accidentes	No se han reportado accidentes graves o mortales durante el período.
Financiamiento	El Fideicomiso Financiero Fondo para la Infraestructura en Uruguay II CAF-AM efectuó desembolsos por un total de 357,5 millones de UI (equivalente a USD 41 millones). Se ha desembolsado el 100% del préstamo máximo comprometido. Los co-financistas senior desembolsaron: CAF 35,7 millones de UI y BID USD 23 millones. El financiamiento estuvo acompañado por aporte de fondos propios por 147 millones de UI, en cumplimiento de la relación mínima acordada. La Sociedad de Objeto Específico ("SOE") se encuentra al día en sus obligaciones de hacer e informar según los documentos de la financiación. En el mes de junio de 2026, la SOE pagó la séptima 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) según lo estipulado en los contratos. El próximo servicio de deuda está previsto para el 15 de diciembre de 2026.
Ambiental	No se reportó incumplimiento ambiental.
Autorizaciones relevantes	La SOE acreditó contar con las autorizaciones requeridas para la fase actual del proyecto, lo cual ha sido validado por el Ingeniero Independiente.
Explotación	Los 42 centros se encuentran en servicio actualmente. Se han generado el 99.99% de los Pagos por Disponibilidad ("PPD") previstos para el periodo.
Garantías	La estructura de garantías vigente es la que se acordó y verificó para el cierre financiero. Corresponden a: (a) cumplimiento de contrato EPC, y (b) cumplimiento de contrato PPP. Adicionalmente, se han integrado pólizas correspondientes por concepto de garantías de fiel cumplimiento del Contrato de Operación y Mantenimiento ("O&M"), así como las garantías de Fondos de Reparación correspondientes. Con el avance de la obra se han ido reduciendo y ajustando garantías y seguros de acuerdo con el marco contractual del financiamiento.
Seguros	El asesor de seguros (Willis) certificó que las pólizas vigentes se adecúan a lo requerido.
Calificación del crédito ¹ .	Calificación correspondiente al Segundo Semestre de 2025 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio de 2026²: - La calificación ascendió a Satisfactorio – Sobresaliente.

¹ Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio 2026. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y la escala utilizada.

Fuentes de
Información

- Informe semestral de operación – segundo semestre 2025.
- Reporte Final de Construcción – octubre 2022 (TA Europe).
- Certificación de Programa de Seguros-Fase de Operación (Willis).

Circuito 7 (Ruta N°3 tramo Ruta N°1 –Ruta N°11 y Ruta N°11 By Pass a San José de Mayo)	
Obra	El avance global acumulado de la obra original y la ampliación es del 100%. El proyecto ha obtenido la Culminación Física con fecha 17 de mayo de 2024 y la Culminación Financiera con fecha 17 de agosto de 2024.
Accidentes	No se reportaron accidentes graves o mortales en el trimestre. La SOE cuenta con un Plan de Seguridad e Higiene, el cual se encuentra aprobado por el MTOP.
Financiamiento	El Fideicomiso Financiero Fondo para la Infraestructura en Uruguay II CAF-AM efectuó desembolsos por un total de 95,8 millones de UI y 24,3 millones de USD (equivalente a un total de USD 36,3 millones). Se ha desembolsado el 99% del préstamo máximo comprometido. En tanto, los otros co-financistas senior han desembolsado en total: CAF USD 2,5 millones y 9 millones de UI y BROU USD 17,8 millones y 70,3 millones de UI. Se han integrado un total de fondos propios acumulado de 146 millones de UI, en cumplimiento de la relación mínima acordada. En el mes de enero de 2026, la SOE pagó la cuarta cuota de amortización de la deuda y efectuó el pago de intereses según lo previsto. El próximo servicio de deuda está previsto para el 15 de julio de 2026. La SOE se encuentra al día en sus obligaciones de hacer e informar según los documentos de la financiación.
Ambiental	No se reportó incumplimiento ambiental. Se cuenta con diversos Planes de Gestión Ambiental y Social de Construcción para asegurar el cumplimiento de todos los requisitos ambientales.
Autorizaciones relevantes	La SOE acreditó contar con las autorizaciones requeridas para la fase actual de obra.
Explotación	Todos los tramos se encuentran en operación. De acuerdo con la evaluación trimestral recibida del MTOP en el mes de junio se han presentado Niveles de Servicio al Usuario (NSU) de 100% en el tramo 1, 2B y tramo 3 y 99.7% en los tramos 2A; asegurando en todos los casos el Pago por Disponibilidad por encima del 100%, dada la fórmula de cálculo prevista en el Contrato PPP.
Garantías	La estructura de garantías vigente es la que se acordó y verificó para el cierre financiero para el periodo. Corresponden a la fecha a la Garantía de cumplimiento de Contrato PPP. Adicionalmente, se han integrado pólizas correspondientes por en concepto de garantías de fiel cumplimiento de Operación y Mantenimiento, así como los Fondos de Reparación correspondientes. En el mes de diciembre de 2025 se han devuelto todas las garantías de cumplimiento de contrato EPC conforme a lo establecido por el mismo. Y se han devuelto todas las garantías de Fondo de Reparos asociadas a cada uno de los tramos.
Seguros	El asesor de seguros (Willis) certificó que las pólizas vigentes se adecúan a lo requerido.

Calificación de crédito ³	Calificación correspondiente al Segundo Semestre de 2025 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio de 2026 ⁴ : Satisfactorio – Sobresaliente.
Fuentes de Información	- Informe Trimestral de Operación y Mantenimiento n°17 - Certificado de Seguros para los Financiadores – enero 2026.

⁴Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio del 2026. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y la escala utilizada.

Circuito 2 (Ruta N°9 – Ruta N°15 y By Pass entre rutas)	
Obra	En el mes de octubre 2025 Grupo Vial Oriental 2 (la “SOE”) informó que se culminaron las obras correspondientes a la segunda etapa del proyecto. Previamente en el mes de diciembre 2023 se culminó la obra prevista para la primera etapa del proyecto. De acuerdo con lo establecido en el Contrato PPP, en la etapa 1 se debían realizar las obras mínimas obligatorias y en la etapa 2 la ejecución del ensanche de los puentes. El 8 de setiembre del 2023 se firmó la Adenda al Contrato PPP. Las obras comprendidas en la Adenda ya fueron culminadas en el mes de octubre 2023. El proyecto ha recibido las Actas de Comprobación de la Infraestructura de Tramos de (“ACIT”) todos los tramos y ha obtenido la Culminación Física. El pasado 28 de abril del 2026, la SOE ha obtenido la Culminación Financiera del Proyecto.
Accidentes	No se reportaron accidentes graves o mortales en el trimestre.
Financiamiento	A diciembre del 2023, el Fideicomiso Financiero Fondo para la Infraestructura en Uruguay II CAF-AM efectuó desembolsos por un monto total de 571 millones de UI (equivalente a USD 86 millones). En tanto el otro acreedor senior (CAF) ha realizado desembolsos por un monto total de 57 millones de UI (equivalente a USD 8,6 millones). Se han integrado fondos propios en cumplimiento de la relación mínima acordada. La SOE se encuentra al día en sus obligaciones de hacer e informar según los documentos de la financiación.
Ambiental	No se reportó incumplimiento ambiental. Se cuenta con diversos Planes de Gestión Ambiental y Social de construcción para asegurar el cumplimiento de todos los requisitos ambientales.
Autorizaciones relevantes	La SOE acreditó contar con las autorizaciones requeridas para la fase actual de obra.
Operación	Actualmente todos los Tramos se encuentran en operación. De acuerdo con la evaluación trimestral de fecha abril 2026, los tramos recibieron Niveles de Servicio entre 96,40% y 100%, generando el 100% de los adelantos de Pagos por Disponibilidad previstos.
Garantías	La estructura de garantías vigente es la que se acordó y verificó para el cierre financiero. Estas corresponden a: fondo de reparo, cumplimiento de contrato PPP y cumplimiento de contrato de Operación y Mantenimiento.
Seguros	El asesor de seguros (Willis) certificó que las pólizas vigentes se adecúan a lo requerido.
Calificación de crédito ⁵	Calificación correspondiente al Segundo Semestre de 2025 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio de 2026⁶: La calificación ascendió a Satisfactorio – Sobresaliente.

⁵ Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio del 2026. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y la escala utilizada.

Fuentes de Información	- Informe Operación y Mantenimiento GVO2 N°9 enero-marzo 2026. - Informe Trimestral de Gestión Ambiental GVO2. - Informe Final de Cierre de Fase de Construcción, diciembre 2025, INFRATA. - Informe de Monitoreo de O&M N°2 INFRATA. - Informe de Auditoría Ambiental N°17 EIA, cierre de obra. - Certificado anual de seguros (Willis), octubre 2025. - Saldos y movimientos cuentas del Proyecto (Scotiabank).

Infraestructura Educativa III	
Obra	A la fecha, se cuenta con el acta de puesta en servicio de los 15 centros de ANEP y de los 25 centros de INAU. El 20 de enero del 2025, se firmó la Adenda al Contrato PPP, por la cual se excluyen los centros C19 y C21 del alcance del Contrato PPP con INAU, dándose por culminada la etapa de construcción. Con fecha 17 de marzo de 2025, el proyecto obtuvo la Culminación Física. Posteriormente, con fecha 19 de mayo del 2026 se obtuvo la Culminación Financiera del Proyecto.
Accidentes	No se reportaron accidentes graves o mortales en el trimestre.
Financiamiento	El Fideicomiso Financiero Fondo para la Infraestructura en Uruguay II CAF-AM ha efectuado desembolsos por un monto total de 127 millones de UI (equivalente a USD 19 millones). En tanto el otro acreedor senior (CAF) ha realizado desembolsos por un monto total de 12,7 millones de UI (equivalente a USD 1,9 millones) y BID Invest por 15,9 millones de USD (equivalentes a 119,5 millones de UI). Se han integrado fondos propios en cumplimiento de la relación mínima acordada. La SOE se encuentra al día en sus obligaciones de hacer e informar según los documentos de la financiación.
Ambiental	No se reportó incumplimiento ambiental. Se cuenta con diversos Planes de Gestión Ambiental y Social de Construcción para asegurar el cumplimiento de todos los requisitos ambientales.
Autorizaciones relevantes	La SOE acreditó contar con las autorizaciones requeridas para la fase actual de obra.
Operación	Se encuentran en Operación todos los centros. Se han generado cerca del 100% de los Pagos por Disponibilidad ("PPD") previstos para el periodo.
Garantías	La estructura de garantías vigente es la que se acordó y verificó para el cierre financiero. Estas corresponden a: cumplimiento de Contrato EPC, cumplimiento de Contrato PPP, cumplimiento del Contrato de Operación y Mantenimiento y las Garantías del Fondo de Reparación.
Seguros	El asesor de seguros (Willis) certificó que las pólizas vigentes se adecúan a lo requerido.
Calificación de crédito ⁷	Calificación correspondiente al Segundo Semestre de 2025 aprobada en Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio de 2026: Satisfactorio – Muy Bueno.
Fuentes de Información	- Informe Construcción CIEU N°27 (Informe Final) – noviembre 2024. - Informe Trimestral de Monitoreo Ambiental y Social (Informe Final) CIEU, julio – octubre 2024. - Informe de Servicio Mensual ANEP CIEU, mayo 2026. - Informe de Servicio Mensual INAU CIEU, mayo 2026. - Reunión de seguimiento del proyecto – junio 2026.

⁷ Calificación de crédito realizada por el Comité de Calificación de Cartera de CAF-AM del 18 de junio del 2026. En el Anexo 2 del presente informe se detalla la metodología, los fundamentos de dicha calificación y la escala utilizada.

- Informe de Culminación Física TA, marzo 2025.
- Informe Semestral de Monitoreo de Obras TA, febrero 2026.
- Nota Otorgamiento de la Culminación Física emitida por AMICORP, abril 2025.
- Nota Otorgamiento de la Culminación del Proyecto emitida por AMICORP, mayo 2026.
- Certificado anual de seguros (Willis), enero 2026.

Anexo – 1

Fondo de deuda para Infraestructura en Uruguay II CAF-AM

Millones de UI, junio 2026

Gestión de Portafolio, CAF-AM Uruguay

Obra	Infraestructura Educativa II	Circuito 7	Circuito 2	Infraestructura Educativa III
Contratante	ANEP	MTOP	MTOP	ANEP - INAU
Promotores	Saceem Berkes Stiler	Serviam Construcciones Viales y Civiles Interagrovial	Hernández y González Traxpalco	BTD Capital, Tecnove y Basirey
Firma Contrato PPP	27-12-2019	21-12-2020	04-10-2021	01-09-2022
Firma Financiamiento	29-01-2019	09-03-2021	4-10-2021	5-10-2022
Toma Posesión Terrenos	27-12-2019	01-02-2021	29-06-2021	01-09-2022
Obra (Meses Totales)	36	36	48	36
Obra	Diseño, financiamiento, construcción y operación de infraestructura educativa pública (10 polideportivos, 23 escuelas y 9 polos tecnológicos).	Diseño, construcción, operación y financiamiento de la infraestructura vial en Ruta N°3 tramo Ruta N°1 –Ruta N°11 y Ruta N°11 By Pass a la ciudad de San José de Mayo	Diseño, construcción, operación y financiamiento de la infraestructura vial en Ruta N°9 y Ruta N°15	Diseño, financiamiento, construcción y operación de infraestructura educativa pública (15 escuelas ANEP y 25 CAIF de INAU).
Monto obra (millones de UI)	868	843	711	302
Ingeniero Independiente	TA Europe	INFRATA	INFRATA	TA Europe
Avance Obra % Efectivo	100 %	100%	100%	100%
Avance Obra % Plan	100 %	100%	100%	100%
Monto total desembolsado Fondo II				
Fondo CAF AM II UI	358	96	571	127
Fondo CAF AM II USD		24		
Saldo Deuda Fondo II a la fecha (mm)	Infraestructura Educativa II	Circuito 7	Circuito 2	Infraestructura Educativa III
Fondo CAF AM II UI	292	80	550	119
Fondo CAF AM II USD	-	22	-	-
Certificados de Participación (millones UI)				
Emitidos		1.348		
Rescatados		95		
Fondos Netos Distribuidos Acumulados (millones UI)				
Resultados distribuidos		244		

Fondos Netos Distribuidos (incluyendo rescates)	341
---	-----

Fuentes-Usos por proyecto en etapa construcción				
Proyecto	Infraestructura Educativa II	Circuito 7	Circuito 2	Infraestructura Educativa III
Fecha Fin Etapa Construcción (Culminación Física)	Mar-23	May-24	Set -25	Mar-25
+ Desembolsos Fondo CAF-AM	358	287	571	127
+ Desembolsos Otras Inst. Fin.	231	239	57	132
+ Fondos Propios	147	146	161	67
+ Ingresos	183	138	462	73
- Costos de desarrollo y cierre	-9	-10	-13	-8
- Inversión EPC	-576	-572	-628	-183
- Adelanto EPC	-67	0	0	-33
- GAV y Otros	-122	-105	-306	-141
- Amortizaciones, Intereses y Comisiones	-88	-74	-134	-33
Δ Disponibilidades fin construcción	-57	-49	-170	-1

Fuentes-Usos Concesionaria etapa operación a junio 2026				
Proyecto	Infraestructura Educativa II	Circuito 7	Circuito 2	Infraestructura Educativa III
Inicio de Operaciones	Mar-23	May-24	Dic-25	Mar-25
Δ Disponibilidades inicio operación	57	49	170	1
+ Ingresos	474	185	58	60
- Pagos Restringidos	-85	-62	-	-19
- GAV y Otros	-204	-12	-15	-16
- Amortizaciones, Intereses y Comisiones	-219	-110	-38	-24
-Fondos Disponibles	-23	-50	-175	-2

Anexo 2

Procedimiento de calificación de Cartera de CAF-AM Uruguay

Escala UY	C2	C7	EDU 2	EDU 3
	CAF-AM	CAF-AM	CAF-AM	CAF-AM
2S 2018				
1S 2019				
2S 2019				
1S 2020				
2S 2020			SAT-MB	
1S 2021			SAT-MB	
2S 2021	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	
1S 2022	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	
2S 2022	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-A
1S 2023	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-A
2S 2023	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-A
1S 2024	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB
2S 2024	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB	SAT-MB
1S 2025	SAT-MB	SAT-S	SAT-MB	SAT-MB
2S 2025*	SAT-S	SAT-S	SAT-S	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

Grupo Vial Oriental Dos S.A. (PPP Circuito Vial 2)

Fundamentos de la Calificación.

- El 25/05/2021 el Consorcio Grupo Vial Oriental Dos SA firmó contrato para el “Diseño, Construcción, Operación y Financiamiento de la Infraestructura Vial del Circuito 2 en Rutas N° 9 y 15 y construcción del Bypass de la ciudad de Rocha entre el MTOP por un plazo de 20 años. El 04/10/2021, GVO2 suscribió el contrato para el financiamiento del proyecto con el Fondo de Deuda para Infraestructura CAF II y Corporación Andina de Fomento (CAF).
- Marco regulatorio claro y estable. Pagador de primera línea Estado (Persona Publica Mayor)
- Adecuada estructura de garantías, incluyendo prenda sobre cuenta de reserva que garantiza al menos el próximo servicio de deuda, a la vez que se cuenta con prenda de las cuentas operativas del proyecto, prenda y cesión del contrato PPP y prenda de las acciones de la SOE
- Sponsors con experiencia en este tipo de proyectos y con adecuada solvencia financiera.
- Proyecto en etapa de Operación & Mantenimiento, las obras de etapa 2 culminadas en el mes de octubre 2025.
- Recientemente se obtuvo la Culminación Financiera (Abril 2026)

- Performance del proyecto, con Niveles de Servicio al Usuario en el entorno del 100% y sin Faltas Criticas y No Criticas
- RCSD N/A y apalancamiento del 79,51% en 2025.
- Operadora propiedad de los Sponsors con experiencia en estos proyectos.
- Contrato de O&M con precio fijo, donde el operador asume el riesgo de disminución de ingresos por penalidades y de aumento de costos de mantenimiento rutinario
- Riesgos externos promedios en proyectos que comienzan la etapa de Operación & Mantenimiento.

Considerando los puntos antes expuestos, se recomienda mejorar la calificación a **Satisfactorio Sobresaliente**.

Grupo San José S.A. (PPP Circuito Vial 7)

Fundamentos de la Calificación.

- A fecha 15 de diciembre del 2020, se firmó el contrato para el “Diseño, Construcción, Operación y Financiamiento de la Infraestructura Vial del Circuito 7 en Rutas N° 3 Tramo Ruta N°1 – Ruta N° 11 y Ruta N° 11 By Pass a la ciudad de San José de Mayo Carmelo entre el MTOP y el Consorcio San José.
- Marco regulatorio claro y estable. Pagador de primera línea (Estado Persona Publica Mayor).
- Adecuada estructura de garantías, incluyendo prenda sobre cuenta de reserva que garantiza al menos el próximo servicio de deuda, a la vez que se cuenta con prenda de las cuentas operativas del proyecto, prenda y cesión del contrato PPP y prenda de las acciones de la SOE
- Sponsors con experiencia en este tipo de proyectos y con adecuada solvencia financiera.
- Proyecto en etapa operativa habiendo alcanzado la culminación financiera en Ago'24
- Performance del proyecto, con Niveles de Servicio al Usuario en el entorno del 100% y sin Faltas Criticas y No Criticas
- RCSD de 1,59x y apalancamiento del 78.78% en 01/2026.
- Operadora propiedad de los Sponsors con experiencia en estos proyectos.
- Contrato de O&M con precio fijo, donde el operador asume el riesgo de disminución de ingresos por penalidades y de aumento de costos de mantenimiento rutinario Riesgos externos (sociales y ambientales) bajos dado que se trata de un proyecto en operación y que está al día con todos los permisos

Considerando los puntos antes expuestos, se mantiene la calificación en **Satisfactorio Sobresaliente**.

Infraestructura Educativa II S.A. (PPP Infraestructura Educativa 2)

Fundamentos de la Calificación.

- Infraestructura Educativa II S.A. comenzó a operar en setiembre del 2019, con el objetivo del diseño, financiamiento, construcción y operación de 42 centros educativos y deportivos: 23 Escuelas, 9 Polos Tecnológicos y 10 Polideportivos ubicados en 15 departamentos y posteriormente mantenidos y operados, tras haber firmado el contrato de Licitación Pública Internacional N°8/2017 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.
- Marco regulatorio claro y estable
- Pagador de primera línea (Estado Persona Publica Mayor)
- Adecuada estructura de garantías, incluyendo prenda sobre cuenta de reserva que garantiza al menos el próximo servicio de deuda, a la vez que se cuenta con prenda de las cuentas operativas del proyecto, prenda y cesión del contrato PPP y prenda de las acciones de la SOE
- Sponsors con satisfactoria experiencia en este tipo de proyectos.
- Proyecto en etapa operativa habiendo alcanzado la culminación financiera en Nov 2023
- Performance del proyecto, con Niveles de Servicio al Usuario adecuados con casi nulas deducciones en PPD
- RCSD de 1,33x y apalancamiento del 78,87% en 2025.
- Operadora propiedad de los Sponsors con experiencia en estos proyectos.
- Contrato de O&M con precio fijo, donde el operador asume el riesgo de disminución de ingresos por penalidades y de aumento de costos de mantenimiento Contrato de O&M con precio fijo, donde el riesgo de sobrecostos en la operación es directamente trasladado al operador.
- Riesgos externos (sociales y ambientales) bajos dado que se trata de un proyecto en operación y que está al día con todos los permisos

Considerando los puntos antes expuestos, se mantiene la calificación a **Satisfactorio Sobresaliente**.

Consorcio e Infraestructura Educativa de Uruguay S.A. (PPP Infraestructura Educativa 3)

Fundamentos de la Calificación.

- CIEU S.A. comenzó a operar en octubre del 2022, con el objetivo del diseño, financiamiento, construcción y operación de 42 centros de Infraestructura educativas de 2 tipos: 15 escuelas y 27 CAIF incluyendo mobiliario, los cuales serán construidos en 42 ubicaciones diferentes, y posteriormente mantenidos y operados, tras haber firmado el contrato de Licitación Pública Internacional N°02/2018 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.
-

- Marco regulatorio claro y estable. Pagador de primera línea Estado (Persona Publica Mayor)
- Adecuada estructura de garantías, incluyendo prenda sobre cuenta de reserva que garantiza al menos el próximo servicio de deuda, a la vez que se cuenta con prenda de las cuentas operativas del proyecto, prenda y cesión del contrato PPP y prenda de las acciones de la SOE
- Sponsors con satisfactoria experiencia en este tipo de proyectos.
- Proyecto en etapa operativa habiendo alcanzado la culminación técnica en Marzo 2025 y Culminación Financiera en Mayo 2026.
- Performance del proyecto, con Niveles de Servicio al Usuario adecuados con casi nulas deducciones en PPD
- Apalancamiento del 78,28% en 2025 y RCSD de 1,56x
- Operadora propiedad de los Sponsors Originales con experiencia en estos proyectos.
- Contrato de O&M con precio fijo, donde el operador asume el riesgo de disminución de ingresos por penalidades y de aumento de costos de mantenimiento rutinario
Contrato de O&M con precio fijo, donde el riesgo de sobrecostos en la operación es directamente trasladado al operador.
- Riesgos externos (sociales y ambientales) bajos dado que se trata de un proyecto en operación y que está al día con todos los permisos

Considerando los puntos antes expuestos, se mantiene la calificación en **Satisfactorio Muy Bueno**.