

# COLABORACIÓN PÚBLICO PRIVADA

Experiencia española y proyección internacional

Rodrigo Madrazo García de Lomana  
Director General de COFIDES

**COFIDES**   
Inversión y desarrollo



# 1

## Definición



## APROXIMACIÓN ECONÓMICA



## APROXIMACIÓN JURÍDICA

Contrato de concesión de obra, art. 14 Ley Contratos del Sector Público (LCSP).

Contrato de concesión de servicios, art. 15 LCSP.

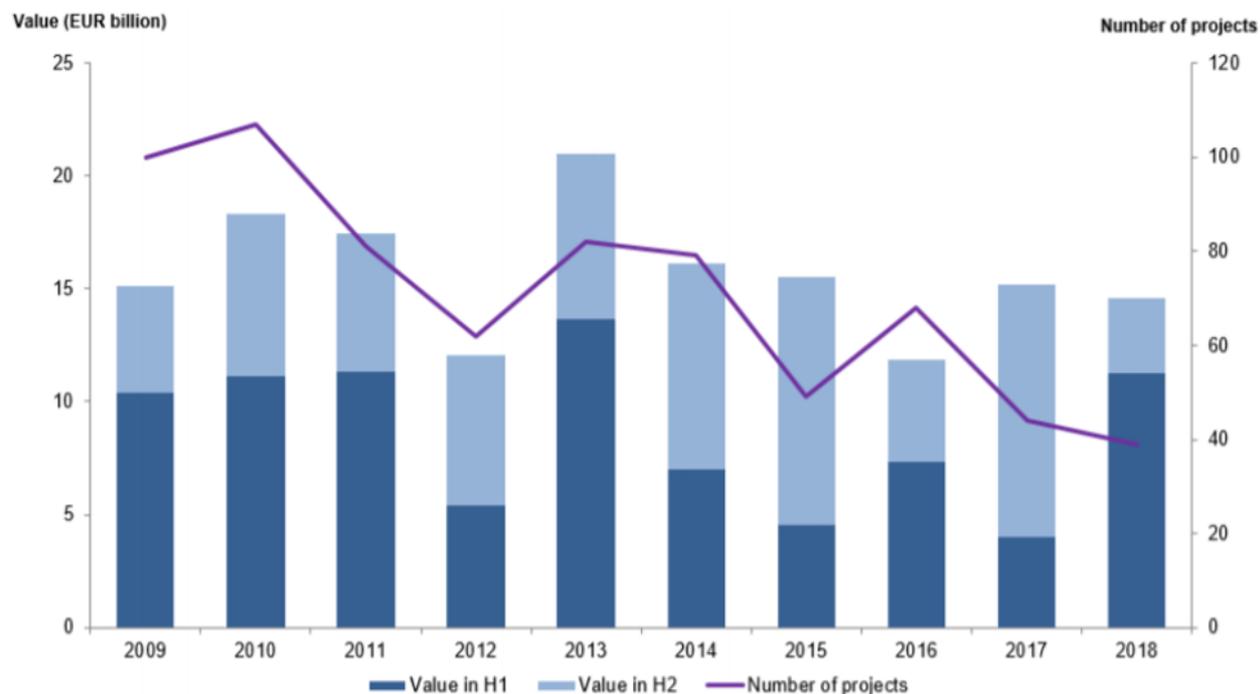
# 2

## Las APPs en el entorno europeo



## Mercado europeo de PPP por tamaño y número de proyectos

(2009 - 2018)



Fuente: Review of European PPP Market in 2018 (EIB- EPEC)

## Clasificación mercado europeo de PPP

	Number of Projects	Total Value EUR bn
<b>UK</b>	1032	160
<b>France</b>	183	39
<b>Spain</b>	161	35
<b>Germany</b>	125	16
<b>Netherlands</b>	43	11
<b>Portugal</b>	41	21
<b>Italy</b>	39	15
<b>Belgium</b>	29	6
<b>Ireland</b>	28	6
<b>Greece</b>	23	14
<b>Turkey</b>	22	23
<b>Denmark</b>	15	1
<b>Poland</b>	12	5

	Number of Projects	Total Value EUR bn
<b>Hungary</b>	10	6
<b>Czech Republic</b>	8	1
<b>Austria</b>	8	2
<b>Finland</b>	4	1
<b>Lithuania</b>	4	0
<b>Cyprus</b>	3	1
<b>Croatia</b>	3	1
<b>Sweden</b>	2	2
<b>Romania</b>	2	0
<b>Slovakia</b>	2	2
<b>Slovenia</b>	1	0
<b>Bulgaria</b>	1	0
<b>Luxembourg</b>	1	0

Fuente: EIB- EPEC, 1990-2018

# 3

## Sector concesional en España



# 3 Sector concesional en España

**España: Tercer mercado europeo de PPP** (tanto en número como en volumen) para el periodo 1990-2018

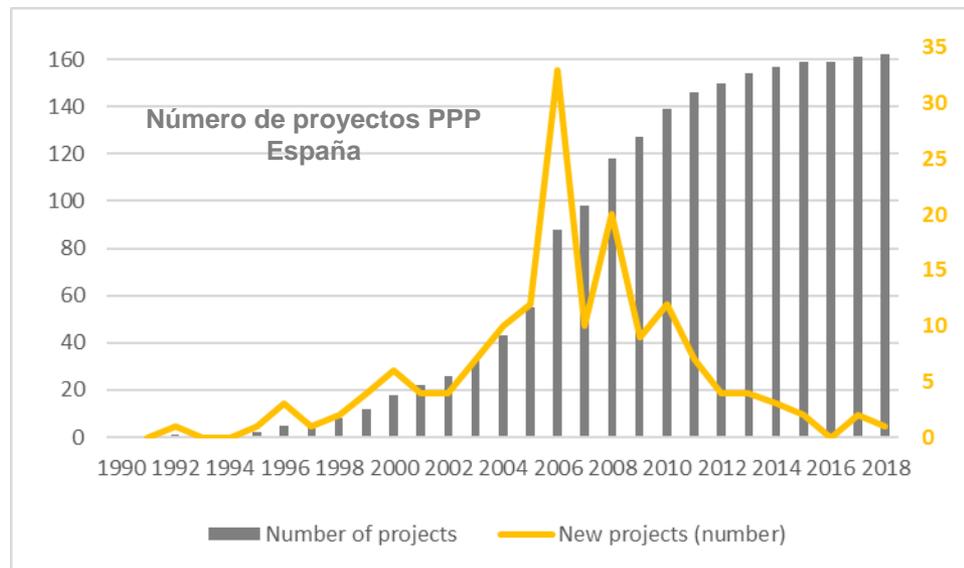
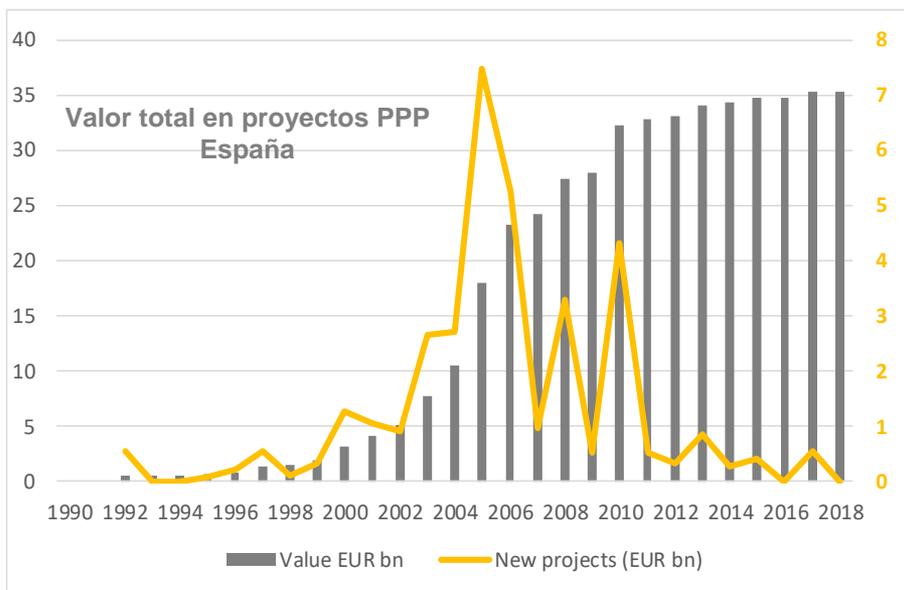
Desde 2005 el **número de nuevos proyectos PPP** ha decrecido **significativamente**



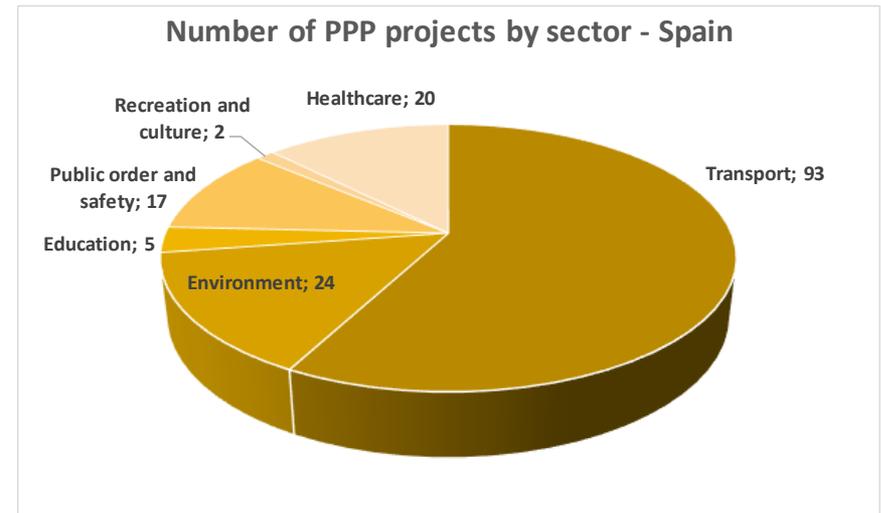
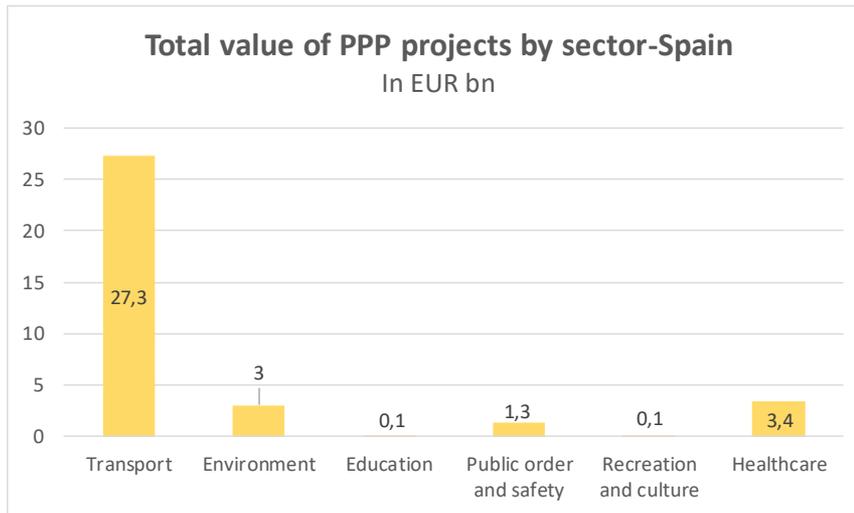
Cuotas de países europeos en PPP 1990-2018

	Number of Projects	Total Value EUR bn
UK	57%	8,9%
France	10%	2,1%
<b>Spain</b>	<b>9%</b>	<b>2,0%</b>
Germany	7%	0,9%
Netherlands	2%	0,6%
Portugal	2%	1,1%
Italy	2%	0,8%
Belgium	2%	0,4%
Ireland	2%	0,3%

Fuente: EIB- EPEC



## Mercado español de PPP por sector



Fuente: EIB- EPEC

## La evolución histórica de las concesiones en el sector de transporte

1960 -  
1972

- Planes sectoriales de carreteras
- Ley de 1960 de carreteras en régimen de concesión

1972 -  
1984

- Ley de 1972 de construcción, conservación y explotación de autopistas en régimen de concesión
- Planes sectoriales de carreteras

1984 -  
1996

- Quiebra de 3 concesiones y creación de la ENA (1984).
- Plan de Carreteras del Estado (1984)
- Ley de carreteras 1988

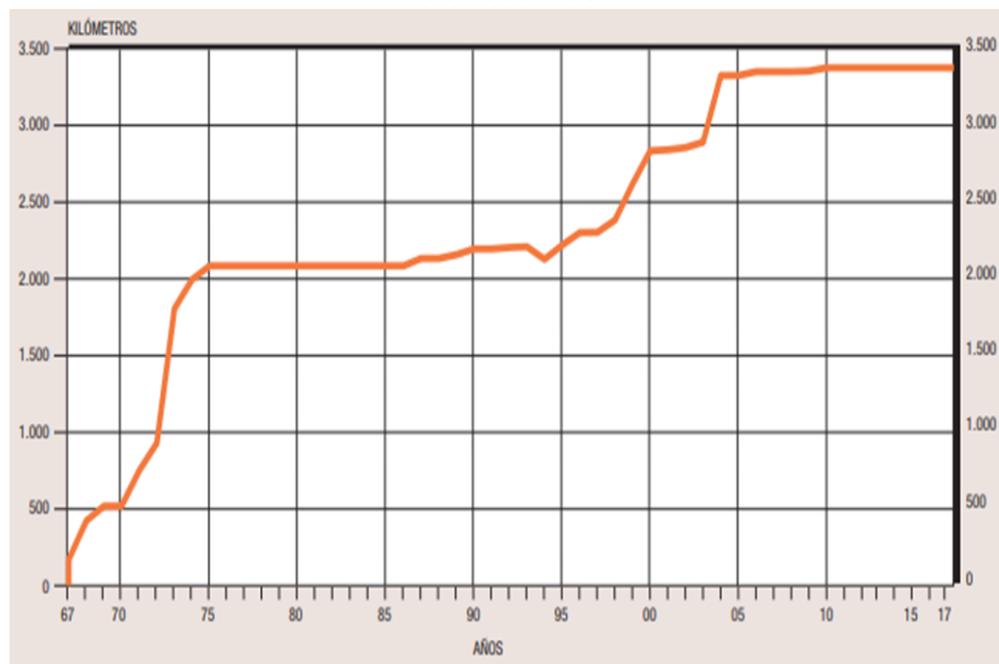
1996 -  
2004

- Plan de Autopistas de Peaje. 2 oleadas de licitaciones de APPs

2004 -  
hoy

- Parálisis de la licitación de concesiones
- Recuperación de la credibilidad:
  - Leyes de contratos de 2007 y 2014
  - Reforma de la Responsabilidad Patrimonial de la Administración
  - Ley de carreteras 2015

### Evolución de la longitud de las autopistas de peaje concedidas



Fuente: 2019. Report on the Spanish Toll Motorways 2017 (Ministry of Public Works)

Concesiones de autopistas de peaje 1996 a 1999	
Alicante-Cartagena	
Ávila-Segovia	
Estepona-Guadiaro	
León-Astorga	
Santiago-Alto sto. Domingo	
Concesiones de autopistas de peaje 1999 a 2004	
Radial R-2	
Radial 3 y 5	
Radial 4	
M-12 Autopista Eje Aeropuerto	
Madrid-Toledo AP-41	
Ocaña-La Roda AP-36	
Cartagena - Vera AP-7	
Circunvalación Alicante AP-7	
Málaga-Las Pedrizas	
 Quiebra y reversión al Estado.	

Fuente. Elaboración propia con datos Ministerio de Fomento.

## Lecciones aprendidas

- ✓ La importancia de la planificación estratégica.
- ✓ Análisis Coste Beneficio de los proyectos.
- ✓ Fallos en estimaciones y sobrecapacidad.
- ✓ Estructuración financiera y marco regulador:
  - ❖ Tratamiento en contabilidad nacional.
  - ❖ Asignación de riesgos e incentivos.
  - ❖ La Responsabilidad Patrimonial Administración

## La inversión en infraestructuras en España ha sido causa del desarrollo económico, la cohesión social y la vertebración del territorio

- **Reducción del déficit** histórico de infraestructuras
- **Eficiencia:** Inversión ejecutada con costes de construcción inferiores en 30% frente a países de referencia
- **Competitividad de las empresas españolas:** Líderes mundiales del sector
- **Impacto económico** de 1,6 billones de euros en últimos 10 años
- **Contribución nacional y creación de riqueza local:** Requiere mínimas importaciones
- **Gran generación de empleo:** Media de 1,2 millones de empleos al año en últimos 10 años
- **Competitividad de la economía española** favoreciendo pilares como turismo (aeropuertos) y exportaciones (puertos)
- **Mejora del bienestar social:** mayor cohesión territorial y movilidad ciudadana

## Balance del sector concesional

	Fortalezas	Debilidades
<b>Perspectiva económica</b>	Valoración de la iniciativa privada en la provisión de servicios públicos.	Necesidad de mejorar los Análisis Coste-Beneficio.
<b>Perspectiva fiscal</b>	Movilización de recursos adicionales y fases de contracción presupuestaria.	Acumulación de pasivos contingentes públicos.
	Pago por uso versus financiación vía Presupuestos	
<b>Perspectiva empresarial e industrial</b>	Las compañías españolas han desarrollado un know-how que les lleva al liderazgo mundial del sector.	Sobrendeudamiento y quiebra de las compañías con modelos de negocio desequilibrados.

## Liderazgo español en el mercado mundial de infraestructuras

España está representada por más empresas que ningún otro país en la clasificación de los mayores grupos de concesiones de infraestructuras de transporte del mundo (Public Works Financing 2017):

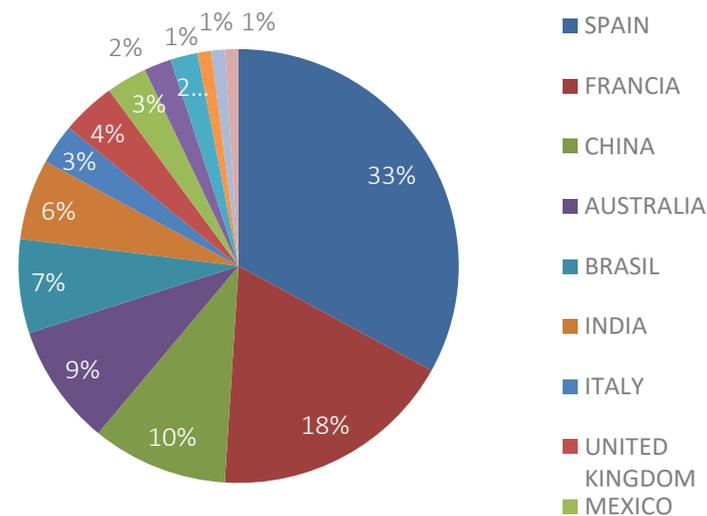
- 6 Grupos españoles se encuentran en el top 12 y otros 3 Grupos forman parte del top 40
- La inversión total (stock) asciende a 213 mil millones de USD\* → 49% del total de la inversión de las 10 mayores empresas

\*Fuente: Public Works Financing 2014

Ranking	Company	Country	Nº Concessions	
			Operating	or under Construction
1	ACS Group /Hochtief	Spain	59	
2	Vinci	France	47	
3	Abertis	Spain	45	
4	Macquarie	Australia	41	
5	FerrovialVCintra	Spain	39	
6	Sacyr	Spain	33	
7	Meridiam	France	30	
8	Globalvia	Spain	27	
9	John Laing	UK	25	
10	Egis	France	25	
11	Bouygues	France	24	
12	OHL	Spain	23	
	...	...	...	
19	Acciona	Spain	16	
	...	...	...	
32	Itinere	Spain	6	

Fuente: Public Works Financing 2017

% Concesiones en operación en el mundo por país

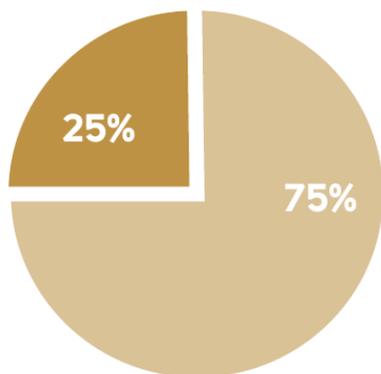


Fuente: Public Works Financing 2014

## Internacionalización de la industria española de las infraestructuras

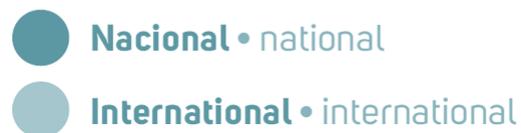
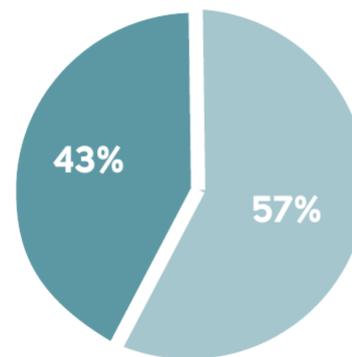
**Origen de la cifra de negocio**

Turnover by origin



**Origen de la cifra de negocio en concesiones y otras**

concessions and other by origin



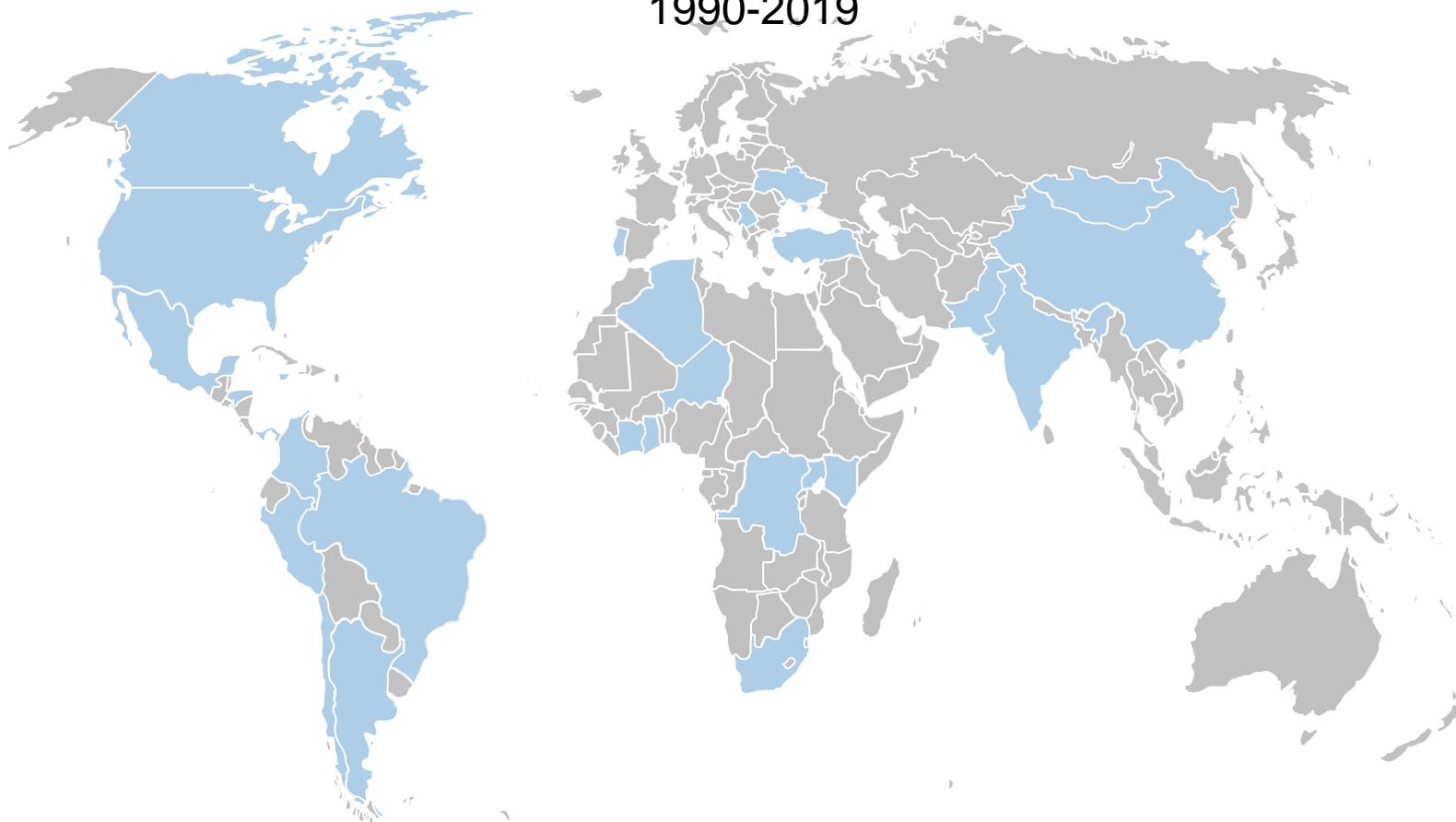
# 4

## COFIDES y la Colaboración Público Privada



# Países en los que COFIDES ha financiado proyectos PPP

1990-2019





# 4 COFIDES y la Colaboración Público Privada

Cartera PPP  
2018

## VERTEBRACIÓN REGIONAL



Km. en sector  
infraestructuras

1.088 km de  
cinturones urbanos y  
carreteras



Km. de líneas de  
alta tensión

1.622 km



Torres  
repetidoras de  
comunicación

559 Torres repetidoras  
en áreas rurales y  
urbanas

## SUMINISTRO ENERGÉTICO



Mw

1.283

Potencia instalada

## LUCHA CONTRA CAMBIO CLIMÁTICO



Mitigación

100 %

Energía renovable

## GESTIÓN SOCIOAMBIENTAL



Planes  
prevención  
riesgos laborales

100 %  
proyectos



Certificaciones  
socioambientales

25 % proyectos

7 ENERGÍA ASEQUIBLE  
Y NO CONTAMINANTE



8 TRABAJO DECENTE  
Y CRECIMIENTO  
ECONÓMICO



9 INDUSTRIA,  
INNOVACIÓN E  
INFRAESTRUCTURA



10 REDUCCIÓN DE LAS  
DESIGUALDADES



13 ACCIÓN  
POR EL CLIMA



**COFIDES**  
Inversión y desarrollo

## Instrumentos financieros utilizados por COFIDES en la estructuración de Proyectos APPs

**Capital**

**Deuda de  
Accionista**

**Mezzanine**

**Project Finance**

### Factores de diferenciación

- ✓ Adicionalidad y “crowding in” de inversores privados. Financiación “a medida” de las necesidades específicas del Promotor y Proyecto de Inversión.
  - ❖ Mayor foco en las operaciones de capital a riesgo abierto y estructuras Project Finance.
  - ❖ Estructuras de capital y cuasicapital (deuda de accionista) con o sin Opción de Venta frente al Promotor.
  - ❖ Estructuras de deuda de mayor adicionalidad (bullet, semibullet, amortización esculpida) con o sin recurso al Promotor.

## Características de los instrumentos financieros utilizados en Proyectos de APPs

### Capital Interés

- Rentabilidad predefinida al inicio de la inversión. Asimilable a un préstamo bullet en principal e intereses (capitalización anual de los mismos).
- Opción de Venta frente al Promotor.

### Capital Acotado

- Existencia de un mínimo (floor) y máximo (cap).
- Con Opción de Venta frente al Promotor.
- Posibilidad de emitir contragarantías por compromisos de equity frente a los Financiadores Senior.

### Riesgo abierto

- Valoración de mercado de la participación accionarial.
- No existe un mínimo o máximo de retorno de inversión.
- Con o sin Opción de Venta frente al Promotor.
- Posibilidad de emitir contragarantías por compromisos de equity frente a los Financiadores Senior.

### Mezzanine

- Estructura subordinada a la financiación senior pero preferente al equity o cuasicapital.
- Con recurso o no frente al Promotor.

### Project Finance

- Participación en la deuda senior del Proyecto de Inversión. Estructura típica de garantías de un Project Finance: garantías de proyecto sin recurso al Promotor.

- Participación directa o indirecta en la SPV.
- Participaciones minoritarias y temporales.
- Participación accionarial inferior a la del Promotor español.
- No se requiere control del Promotor.
- Consejeros u Observadores en las Sociedades Participadas. COFIDES no participa en la gestión.
- Financiación en divisa local, EUR o USD.

# 5

## APÉNDICE Casos de estudio de COFIDES

**COFIDES** 

Inversión y desarrollo





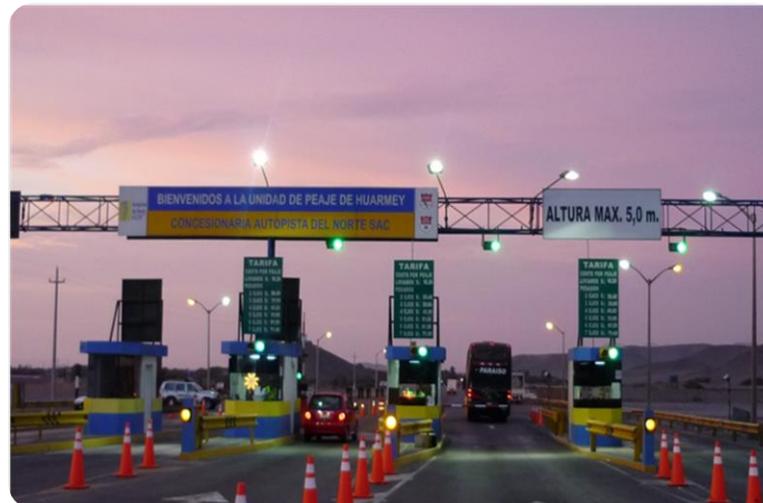
## Actividad: Infraestructuras

Localización: Trujillo- Salaberry

Descripción: **Concesión para la construcción, operación y mantenimiento de la Red Vial Nº4**

Inversión del proyecto: **381 Mill. USD**

Financiación de COFIDES: **25 Mill. € Capital**





## Actividad: Infraestructuras

Localización: Chiapas, México

Descripción : **Concesión para construcción, operación y mantenimiento de autopista**

Inversión del proyecto : **206 Mill. €**

Financiación de COFIDES : **19 Mill. € Capital**





## Actividad: Infraestructuras

Localización: México D.F., México

Descripción : **Concesión para construcción, operación y mantenimiento de autopista (9 km)**

Inversión del proyecto : **268 Mill. €**

Financiación de COFIDES : **25 Mill. € Capital**





GRUPORTIZ

## Actividad: Infraestructuras

Localización: Antioquía, Colombia

Descripción: **Concesión para la construcción, rehabilitación, operación y mantenimiento de la Autopista Conexión Norte (145 km)**

Inversión del proyecto : **586 Mill USD**

Financiación de COFIDES : **Equivalente en COP a 8 Mill € Capital, Cuasi-**

**Capital y Contragarantías Capital**



**ABENGOA**

Actividad: **Energía**

Localización : **Paraná y Santa Catarina, Brasil**

Descripción : **Líneas de transmisión eléctrica**

Inversión del proyecto : **111 Mill €**

Financiación de COFIDES : **20 Mill € Capital**





Actividad: **Renovables (Generación electricidad: energía eólica)**

Localización : **Rio Grande do Sul**

Descripción : **Desarrollo y operación de 3 parques eólicos**

Inversión del proyecto : **235,60 Mill €**

Financiación de COFIDES : **25 Mill € Préstamo subordinado**





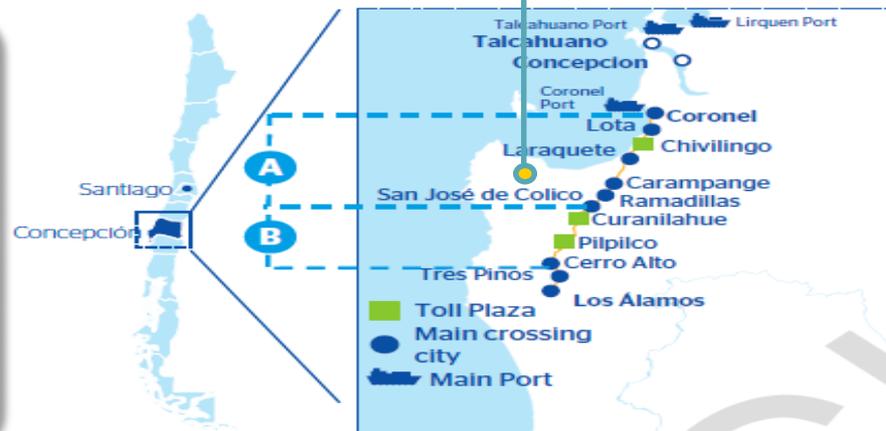
## Actividad: Infraestructuras

Localización : **Concepción, Región Bío-Bío (Chile)**

Descripción : **Operación de autopista (Ruta 160, ahora Autopista Costa Arauco)**

Inversión del proyecto : **81,3 Mill USD**

Financiación de COFIDES : **30 Mill € Capital**





## Actividad: Infraestructuras

Localización : **Richmont, EE.UU.**

Descripción : **Operación de autopista (Pocahontas)**

Inversión del proyecto : **365 Mill USD**

Financiación de COFIDES : **Equivalente en USD  
a 25 Mill € Capital**



INVERAVANTE

Actividad: **Renovables (Generación electricidad: energía eólica)**

Localización : **Nueva Escocia, Canadá**

Descripción : **Construcción y gestión de parque eólico**

Inversión del proyecto : **151,8 Mill. CAD**

Financiación de COFIDES : **10 Mill. € Capital**





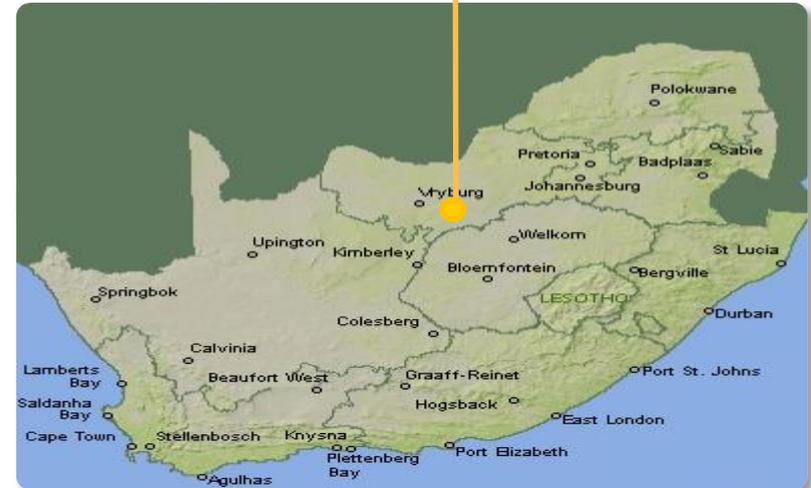
## Actividad: **Energía**

Localización : **Northern Cape, Sudáfrica**

Descripción : **Planta fotovoltaica de generación de energía eléctrica**

Inversión del proyecto : **53,2 Mill €**

Financiación de COFIDES : **5 Mill € Préstamo**



**ABENER**

## Actividad: Energías Renovables

Localización : Hassi R'mel, Argelia

Descripción : **Construcción, operación y mantenimiento de planta termosolar**

Inversión del proyecto : **316 Mill €**

Financiación de COFIDES : **9,7 Mill € Capital**





## Actividad: Infraestructuras

Localización : Pretoria, Sudáfrica

Descripción : **Construcción y operación de autopista**

Inversión del proyecto : **339 Mill €**

Financiación de COFIDES : **25,4 Mill € Capital**



**GRACIAS**

**COFIDES** 

Inversión y desarrollo

