

Finançament i formes de contractació de l'obra pública

IESE

9 de juliol de 2008

Índex



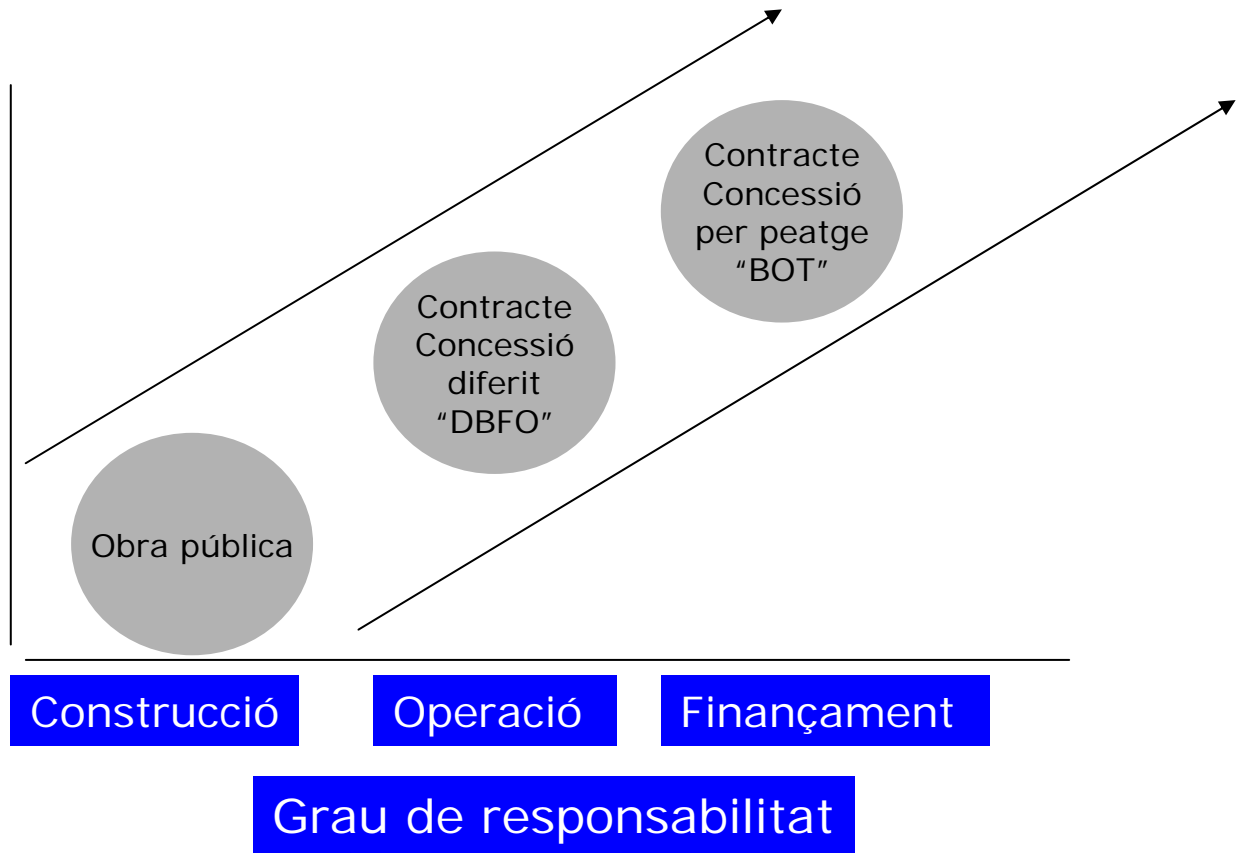
1. Participació Pública Privada – *PPP's*
2. Sistema de pagament per ús - *Peatge*
3. *Project finance*
4. *Cas Pennsylvania Tournpike*
5. Algunes reflexions

1 Participació Pública Privada – PPP's

Forma de pagament

Privat

Públic



2 Sistema de pagament per ús - *Peatge*

- Un sistema de pagament per ús requereix un **model harmònic i comprensible** par a tots els ciutadans.
- Element clau és la **tarifa i la seva forma de revisió**.

Ventajas	Inconvenientes
<ul style="list-style-type: none"> • Mayor conocimiento de la demanda insatisfecha • Sistema de precios regulador de la demanda • Mejora la distribución de la renta • No computa como endeudamiento público y no genera déficit (SEC 95) • Mejora de la eficiencia de la infraestructura por la gestión del sector privado • Orientación a la calidad de servicio • Incentivo para la innovación 	<ul style="list-style-type: none"> • Desplazamiento de la demanda a rutas alternativas • Mayor coste financiero • Los costes de operación pueden derivar en la exclusión del servicio • Costes fiscales generados por ventajas otorgadas a las concesionarias • Mercados incompletos y asimetrías territoriales • Externalidades

- El cash flow generat **determina el Project Finance** com a modalitat de finançament.

3 Project Finance vs Leveraged Finance

STANDARD & POOR'S

Infrastructure Finance

The Changing Face Of Infrastructure Finance:

Beware The Acquisition Hybrid

Comparison of Prices Paid for Toll Road Concessions in US and France

US\$ million (\$1.18 to 1 Euro)

	APRR	Sanef	ASF	Skyway	Indiana Toll Road
<i>Year concession was executed</i>	2005	2005	2005	2004	2005
Gross Revenues	1,854	1,359	2,919	41	99
Net Income (EBITDA)	1,149	873	1,853	29	64
Concession Price*	14,122	10,645	23,161	1,830	3,850
Price as Multiple of EBITDA	12.3X	12.2X	12.5X	63.1X	60.2X

* For the French concessions, price is equal to equity plus assumed debt.

4 Cas Pennsylvania Tournpike

Estructura de finançament

- El finançament bancari ascendeix a un total de \$8.500 Mn amb el següent detall:

- Deute "senior" en la OPCO "Operating company" : \$ 7.500 Mn
- Deute "junior" en la HOLDCO "Holding company" : \$ 1.000 Mn
- El desembossament dels socis (\$6.000 Mn) més el deute obtingut, permet arribar a uns fons totals de \$14.500 Mn destinats al pagament el preu i les necessitats operatives de fons.

abertis

citi

Criteria
CAIXA CORP

50%

41,67%

8,33%

HOLDCO

\$ 1.000 Mm
Deute junior

OPCO

\$ 7.500 Mm
Deute senior

5 Algunes reflexions

- Un model de PPP's transfereix **riscos** del sector públic al privat. **Cal mitigar als que poden posar en crisi l'equilibri econòmic.**
- Diferents models de PPP's. **La concessió d'obra pública per peatge** serveix per finançar projectes **quan la demanda ho permet.**
- El **sistema de pagament per ús** cal que estigui integrat en un model harmònic i comprensible pel ciutadà. És **preferible disposar d'un sistema de preus com instrument regulador de la demanda.**
- Aquest no model no suposa ni endeutament ni afectació de despesa pública. **La titulització del dret de cobrament amb presa de raó per part de l'Administració pot ser equivalent a una emissió de deute públic.**
- La concessió determina la forma d'obtenir els cash flows per finançar el projecte. **El Project Finance ha d'incloure el projecte industrial necessari per la sostenibilitat de la infraestructura a llarg termini. L'Administració ha de vetllar per així sigui.**
- L'**apalancament** és un multiplicador de valor per l'accionista quin límit... ens ho dirà el mercat en cada moment, però en projectes a llarg termini i amb un compromís amb la societat, hem de fer que aquests siguin **sostenibles a llarg termini.**

Moltes gràcies