

## ANNEX XII

### **ESTUDI DE RECUPERACIÓ DE LA INVERSIÓ I DEL FLUX DE CAIXA**

## Estudi de recuperació de la inversió i dels flux de caixa

D'acord amb el que es disposa en l'article 63.3.a) i 116.4 de la Llei 9/2017, de 9 de novembre, de Contractes del Sector Públic (LCSP), s'exigeix que en l'expedient de contractació quedí acreditada la justificació adequada de determinats aspectes, respecte d'aquests, els que enumera el 63.3.1), entre ells la durada del contracte.

D'acord amb l'article 29.6 LCSP, els contractes de concessió d'obres i de concessió de serveis tindran un termini de durada limitat, el qual es calcularà en funció de les obres i dels serveis que constitueixin el seu objecte i es farà constar al plec de clàusules administratives particulars.

Si la concessió d'obres o de serveis sobrepassés el termini de cinc anys, la durada màxima de la no pot excedir el temps que es calculi raonable perquè el concessionari recuperi les inversions realitzades per a l'explotació de les obres o serveis, juntament amb un rendiment sobre el capital invertit, tenint en compte les inversions necessàries per assolir els objectius contractuals específics.

Les inversions que es tinguin en compte a efectes del càlcul inclouran tant les inversions inicials com les realitzades durant la vida de la concessió.

En qualsevol cas, la durada dels contractes de concessió d'obres o de concessió de serveis a la que es refereix el segon paràgraf del present apartat, no podrà excedir, incloent-hi les possibles pròrrogues, de:

- a) Quaranta anys per als contractes de concessió d'obres, i de concessió de serveis que comprenguin l'execució d'obres i l'explotació del servei.
- b) Vint-i-cinc anys als contractes de concessió de serveis que comprenguin l'explotació d'un servei no relacionat amb la prestació de serveis sanitaris.
- c) Deu anys als contractes de concessió de serveis que comprenguin l'explotació d'un servei l'objecte del qual consisteixi en la prestació de serveis sanitaris sempre que no estiguin compresos a la lletra a).

Els terminis fijats en els plecs de condicions només podran ser ampliats en un 15 per cent de la seva durada inicial per restablir l'equilibri econòmic del contracte en les circumstàncies previstes als articles 270 i 290.

No es tindran en compte a efectes del càlcul del termini de durada de la concessió de l'establert per a l'execució de les obres aquells períodes en què aquestes s'hagin de suspendre per una causa imputable a l'Administració concedent o deguda a força major. Si el concessionari fora responsable del retard en l'execució de les obres cal atenir-se al que disposa el règim de penalitats contingut al plec de clàusules administratives particulars, sense que escaigui a l'ampliació del termini de la concessió.

El període de recuperació de la inversió serà calculat segons l'establert a la Llei 2/2015 de 30 de març de desindexació de l'economia espanyola.

El Reial Decret 55/2017 de 3 de febrer és el que desenvolupa la Llei 2/2015.

L'article 10 d'aquest RD 55/2017, sobre el període de recuperació de la inversió dels contractes, indica:

1. Se entiende por período de recuperación de la inversión del contrato aquél en el que previsiblemente puedan recuperarse las Inversiones realizadas para la correcta ejecución de las obligaciones previstas en el contrato, incluidas las exigencias de calidad y precio para los usuarios, en su caso, y se permita al contratista la obtención de un beneficio sobre el capital invertido en condiciones normales de explotación.

La determinación del período de recuperación de la inversión del contrato deberá basarse en parámetros objetivos, en función de la naturaleza concreta del objeto del contrato. Las estimaciones deberán realizarse sobre la base de predicciones razonables y, siempre que resulte posible, basadas en fuentes estadísticas oficiales.

2. Se define el período de recuperación de la inversión del contrato como el mínimo valor de  $n$  para el que se cumple la siguiente desigualdad, habiéndose realizado todas las inversiones para la correcta ejecución de las obligaciones previstas en el contrato:

$$\sum_{t=0}^n \frac{FC_t}{(1+b)^t} \geq 0$$

Donde:

$t$  son los años medidos en números enteros.

$FC_t$  es el flujo de caja esperado del año  $t$ , definido como la suma de los siguientes:

- a) El flujo de caja procedente de las actividades de explotación, que es la diferencia entre los cobros y los pagos ocasionados por las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos del contrato, teniendo en cuenta tanto las contraprestaciones abonadas por los usuarios como por la Administración, así como por otras actividades que no puedan ser calificadas como inversión y financiación.
- b) El flujo de caja procedente de las actividades de inversión, que es la diferencia entre los cobros y los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos equivalentes, tales como inmovilizados intangibles (entre ellos, derechos de uso de propiedad industrial o intelectual, concesiones administrativas o aplicaciones informáticas), materiales o inversiones inmobiliarias, así como los cobros procedentes de su enajenación.

Aunque no se prevea su efectiva enajenación en el momento de realizar las proyecciones, se incluirá como cobro procedente de las actividades de inversión el valor residual de los activos, entendiendo como el importe que se podría recuperar al término del contrato o bien de la vida útil del elemento patrimonial, en caso de que ésta finalice con anterioridad, ya sea por su venta en el mercado o por otros medios.

Para la determinación del valor residual se analizarán las características de los elementos patrimoniales, tales como su vida útil, usos alternativos, movilidad y divisibilidad.

$FC_t$  no incluirá cobros y pagos derivados de actividades de financiación.

*La estimación de los flujos de caja se realizará sin considerar ninguna actualización de los valores monetarios que componen  $FC_t$ .*

*b es la tasa de descuento, cuyo valor será el rendimiento medio en el mercado secundario de la deuda del Estado a diez años en los últimos seis meses incrementado en un diferencial de 200 puntos básicos. Se tomará como referencia para el cálculo de dicho rendimiento medio los últimos datos disponibles publicados por el Banco de España en el Boletín del Mercado de Deuda Pública.*

El rendiment mitjà en el mercat secundari del deute de l'estat a deu anys, en els últims 6 mesos, té un valor de 1,17 a maig 2022 (període desembre 2021 a maig 2022), que incrementat en un diferencial de 200 punts bàsics, dona una taxa de descompte aplicada del **3,17%**.

En el full d'Excel adjunt es calcula:

- EBITDA
- Flux de caixa lliure
- Flux de caixa lliure descomptat
- Flux de caixa lliure acumulat

En base a això s'obté que **el període de recuperació de la inversió és igual a 15 anys** i per tant es planteja una **concessió a 15 anys**.