

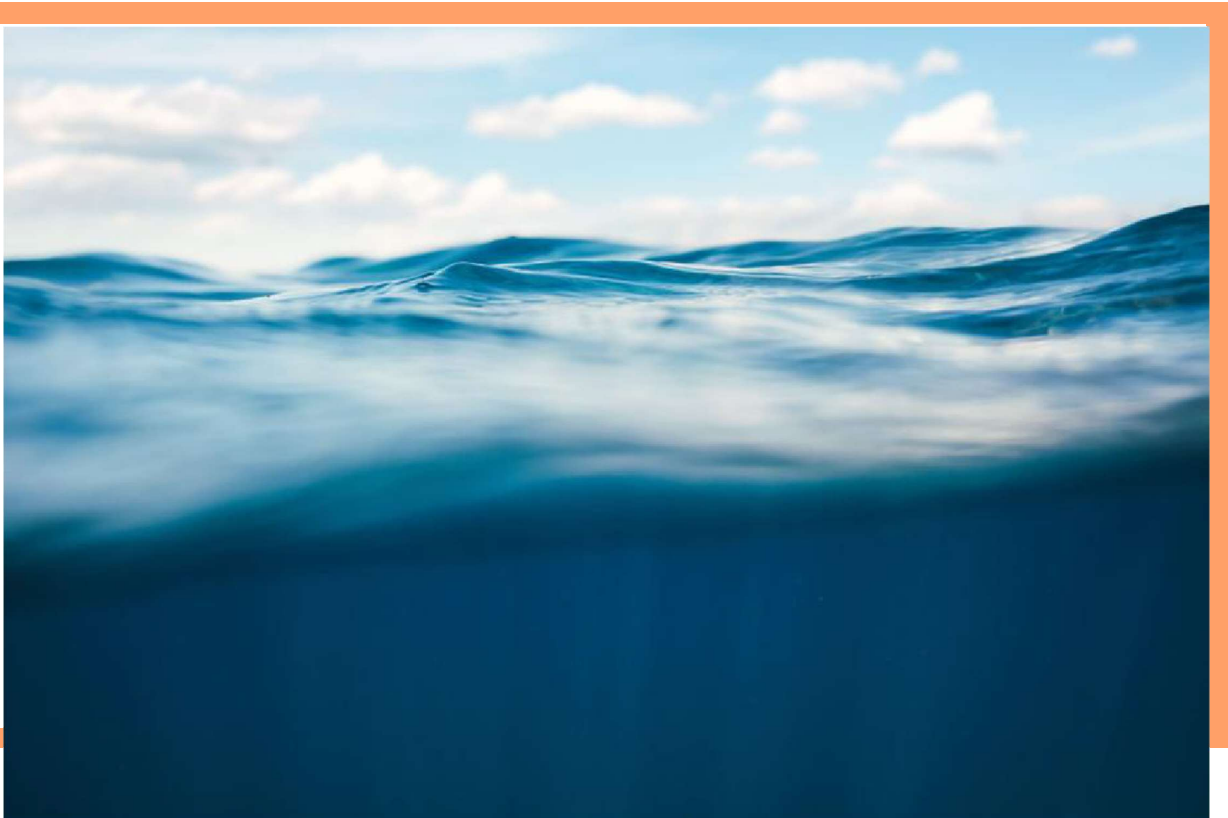
CONFIDENCIAL

R E C E P C I O N	JUNTA DE ANDALUCÍA	
	Delegación Territorial de Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz	
	202699901738038 - 23/02/2026	
	Registro Telemático Delegación Territorial de Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz	Hora 16:42:11

**PROYECTO DEL SISTEMA SUBMARINO DE
TELECOMUNICACIONES PENCAN-X ENTRE LA
PENÍNSULA IBÉRICA (CÁDIZ) Y LAS ISLAS CANARIAS**

ESTUDIO ECONÓMICO Y FINANCIERO

Documento elaborado conforme a la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas, su modificación por la Ley 2/2013, de 29 de mayo, y el Reglamento General de Costas aprobado por Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre.



Promotor:



Consultor:



Febrero 2026


TELEFONICA DE ESPAÑA SA - -		23/02/2026 16:35	PÁGINA 1/13
VERIFICACIÓN	FjXBIMBR46SRK9M8FCQDADNJVTSW7	https://ws050.juntadeandalucia.es/verificarFirma/	
			

R E C E P C I O N	JUNTA DE ANDALUCIA	
	Delegación Territorial de Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz	
	202699901738038 - 23/02/2026	
	Registro Telemático Delegación Territorial de Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz	Hora 16:42:11

ESTUDIO ECONÓMICO FINANCIERO

ÍNDICE

1. OBJETO DEL DOCUMENTO
2. METODOLOGÍA APLICADA
3. PREMISAS TENIDAS EN CUENTA
 - 3.1. INVERSION Y TASA DE AMORTIZACIÓN DE LA INVERSIÓN
 - 3.2. GASTOS DE OPERACIÓN
 - 3.3. INGRESOS (JUSTIFICACIÓN DE SU INCUANTIFICABILIDAD)
4. ANÁLISIS DE RESULTADOS ECONÓMICOS.
5. ANÁLISIS DE LA INVERSIÓN

TELEFONICA DE ESPAÑA SA - -		23/02/2026 16:35	PÁGINA 2/13
VERIFICACIÓN	FjXBIMBR46SRK9M8FCQDADNJVTSW7	https://ws050.juntadeandalucia.es/verificarFirma/	
			

R E C E P C I O N	JUNTA DE ANDALUCÍA	
	Delegación Territorial de Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz	
	202699901738038 - 23/02/2026	
	Registro Telemático Delegación Territorial de Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz	Hora 16:42:11

ESTUDIO ECÓNOMICO-FINANCIERO DEL PROYECTO

1. OBJETO DEL DOCUMENTO

En el presente documento se hace un estudio económico-financiero del "Proyecto de Sistema de Cable Submarino de Telecomunicaciones de Fibra Óptica PENCAN-X (Costa Ballena, Rota – Las Canteras, Las Palmas)".

El alcance y contenido de este estudio se realizará de acuerdo a lo establecido inicialmente en el artículo 42 en la Ley 22/1988, de 28 de julio, de Costas, posteriormente actualizada mediante la Ley 2/2013, de 2 de mayo, de protección y uso sostenible del litoral, y su Reglamento de ejecución, aprobado por Real Decreto 876/2014, de 10 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento General de Costas.

En dicho artículo 42.4 se dispone que:

"Cuando no se trate de utilización por la Administración, se acompañará un estudio económico-financiero, cuyo contenido se definirá reglamentariamente, y el presupuesto estimado de las obras emplazadas en el dominio público marítimo-terrestre".

En el artículo 89 del Reglamento dice:

"En el caso de que no se prevea la gestión directa por la Administración, el estudio económico-financiero a que se refiere el artículo 87 desarrollará la evolución previsible de la explotación, considerando diversas alternativas de plazo de amortización acordes con las disposiciones de este Reglamento, y contendrá:

- A. Relación de ingresos estimados, con tarifas a abonar por el público y, en su caso, descomposición de sus factores constitutivos como base para futuras revisiones.*
- B. Relación de gastos, incluyendo los de proyectos y obras y los de cánones y tributos a satisfacer, así como los de conservación, consumos energéticos, de personal y otros necesarios para la explotación. Además se incluirán, cuando estos existan, los costes derivados de las medidas correctoras a imponer, así como los gastos derivados del plan de seguimiento para la comprobación de la efectividad de dichas medidas.*
- C. Evaluación de la rentabilidad neta, antes de impuestos."*

SOLICITUD DE OCUPACIÓN DEL DPM-T DEL SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES PENCAN-X

La actuación responde a un interés general prevalente, al garantizar la conectividad estructural del territorio insular, la cohesión territorial, la seguridad de las comunicaciones y el desarrollo económico y social del Archipiélago Canario.

La ocupación del dominio público se limita estrictamente a la superficie imprescindible para la ejecución y explotación del sistema, sin afecciones innecesarias.

La localización proyectada responde a criterios técnicos, ambientales y operativos, siendo la única viable para garantizar la seguridad del tendido y la continuidad del servicio.

2. METODOLOGÍA APLICADA

En primer lugar, se realiza un estudio de la tesorería del proyecto, teniendo en cuenta el momento en el que se produce cada uno de los pagos y cobros, a lo largo del tiempo de construcción, instalación y puesta en marcha de la infraestructura y de los años posteriores de explotación del sistema de telecomunicaciones.

En estos gastos de CAPEX también se incluyen los costes derivados de la recuperación y retirada del cable en el DPM-T una vez finalizada la vida útil del mismo (30 años)

Coste estimado	Contribución del CEF ¹	Fondos propios de TELEFONICA
29.397.221 €		

Posteriormente, se procede a la realización de un análisis de sostenibilidad económico-financiera del proyecto, atendiendo a su integración en la red global del operador.

Por último, y con los datos obtenidos en los estudios previos, se realiza un análisis de viabilidad económica integrado, atendiendo a la sostenibilidad financiera del conjunto de la red.

¹ CEF: **Connecting Europe Facility**

3. PREMISAS TENIDAS EN CUENTA

Para la realización de este estudio se han tenido en cuenta las siguientes premisas:

3.1. Inversión y Tasa de Amortización de la inversión

La inversión que se ha tenido en cuenta es la correspondiente para la construcción, instalación y puesta en funcionamiento de la instalación del cable submarino ubicado dentro de las 12 millas náuticas incluidas en la jurisdicción española como Dominio Público Marítimo-Terrestre.

DATA IN	
Tasa de descuento	2,00%
IPC	1,80%
Tasa de interes (financiación)	1,00%
Degradacion anual de precios	5,00%

Del total de la inversión del proyecto de despliegue de PENCAN-X, el tramo ubicado en Dominio Público Marítimo-Terrestre supondrá una inversión que, una vez incorporados los costes de desmantelamiento al final de su vida útil, asciende a:

- Cádiz: 682.823,88 €
- Gran Canaria: 565.736,85 €

Inversión total en DPM-T: 1.248.560,73 €

Este importe representa aproximadamente un 4,2 % del coste total del sistema PENCAN-X, estimado en 29,4 millones de euros, lo que evidencia el

SOLICITUD DE OCUPACIÓN DEL DPM-T DEL SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES PENCAN-X

carácter accesorio y no económicamente esencial de este tramo dentro del conjunto del proyecto.

La actuación será financiada mediante recursos propios del Grupo Telefónica, complementados con financiación pública parcial.

Se incluyen expresamente los costes asociados al futuro desmantelamiento y restauración ambiental, conforme a lo dispuesto en los artículos 42 y 90 del Reglamento General de Costas.

De acuerdo con la normativa vigente del Impuesto sobre Sociedades, se ha considerado una amortización lineal de 20 años, sin valor residual, equivalente al 5 % anual.

3.2. Gastos de Operación y Mantenimiento (OPEX)

Los costes anuales incluyen:

- Supervisión técnica.
- Mantenimiento preventivo y correctivo.
- Consumos energéticos.
- Seguros.
- Canon concesional.
- Tasas administrativas.
- Gestión operativa.
- Medidas ambientales y seguimiento.

El coste medio anual estimado asciende aproximadamente a 206.000 euros, considerando un horizonte de 30 años.

SOLICITUD DE OCUPACIÓN DEL DPM-T DEL SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES PENCAN-X

De dicho importe, únicamente una parte proporcional resulta atribuible al tramo en DPM-T.

El operador asumirá íntegramente el canon concesional y demás tasas conforme a la normativa vigente.

El proyecto cuenta con respaldo financiero pleno que garantiza el cumplimiento permanente de las obligaciones concesionales. A efectos ilustrativos, el Grupo Telefónica presenta de forma recurrente ingresos consolidados anuales superiores a varias decenas de miles de millones de euros, un EBITDA significativo y calificación crediticia de grado de inversión, lo que acredita su capacidad financiera.

En este contexto, la inversión en el tramo ubicado en Dominio Público Marítimo-Terrestre ($\approx 1,25$ M€) y los costes operativos asociados resultan económicamente inmateriales en relación con **la solvencia del grupo**.

3.3. Ingresos y Modelo Económico Integrado

La infraestructura forma parte integrante de la red troncal del Grupo Telefónica, destinada a garantizar la conectividad estructural entre la Península y Canarias.

No constituye una unidad de negocio independiente ni una instalación explotable de forma autónoma, sino un elemento habilitante dentro de una red integrada de ámbito nacional e internacional.

Asimismo, la actuación incrementa la resiliencia, redundancia y seguridad de las comunicaciones frente a contingencias, fallos técnicos o situaciones de emergencia.

Los ingresos asociados a la utilización de la infraestructura se generan en el marco de la prestación integrada de servicios mayoristas y minoristas de telecomunicaciones, siendo objeto de facturación conjunta y centralizada.

SOLICITUD DE OCUPACIÓN DEL DPM-T DEL SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES PENCAN-X

Dada la naturaleza técnica y funcional del sistema, no resulta viable ni metodológicamente adecuado imputar dichos ingresos a un activo o tramo concreto.

No obstante, a efectos meramente ilustrativos, la infraestructura soporta tráfico asociado a servicios cuyos ingresos agregados anuales superan ampliamente los costes de inversión y explotación del tramo concesionado, garantizando su sostenibilidad económica.

La metodología empleada se fundamenta en una interpretación funcional y sistemática de lo dispuesto en el artículo 89 del Reglamento General de Costas, atendiendo a la naturaleza integrada del sistema y a la evaluación global de la sostenibilidad económica de la red.

4. ANÁLISIS Económico-Financiero Integrado

Dada la naturaleza integrada del sistema PENCAN-X, no resulta procedente ni metodológicamente adecuado realizar un análisis individualizado de resultados basado en flujos de caja propios del activo o del tramo concesionado.

La infraestructura no constituye una unidad económica autónoma, sino un elemento habilitante esencial dentro de una red explotada de forma conjunta, cuyos resultados económicos se generan y gestionan de manera agregada.

En consecuencia, la evaluación económico-financiera se fundamenta en los siguientes elementos:

- La cobertura íntegra de la inversión inicial mediante recursos propios y financiación complementaria.
- La capacidad recurrente del operador para absorber los costes operativos.
- La provisión de los costes de desmantelamiento y restauración.
- La integración en una red global económicamente sostenible.
- La solvencia financiera acreditada del titular.

Este enfoque resulta coherente con lo dispuesto en el artículo 89 del Reglamento General de Costas, en cuanto a la evaluación de la evolución previsible de la explotación y de su sostenibilidad en el tiempo.

La explotación continuada de la infraestructura se encuentra garantizada durante toda la vigencia concesional, sin riesgo de abandono, interrupción del servicio o deterioro de las instalaciones.

En este contexto, la viabilidad económico-financiera del tramo objeto de concesión queda suficientemente acreditada mediante su integración en una red estable y financieramente solvente.

5. Evaluación de la Viabilidad Económica y Conclusiones

No resulta procedente aplicar VAN o TIR de forma aislada.

La viabilidad se fundamenta en:

- CAPEX reducido (1,25 M€ en DPM-T).
- OPEX asumible ($\approx 0,2$ M€ en todo el sistema).
- Carácter marginal del tramo.
- Solvencia del operador.
- Integración en red estable.

El operador asume el compromiso expreso de mantenimiento, conservación y retirada ordenada.

La actuación cumple las obligaciones concesionales y salvaguarda el dominio público.

El proyecto resulta plenamente viable durante toda la vigencia.

SOLICITUD DE OCUPACIÓN DEL DPM-T DEL SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES PENCAN-X

El cuadro resumen de **inversiones y gastos** de este proyecto se recoge en la Tabla siguiente:

SOLICITUD DE OCUPACIÓN DEL DPM-T DEL SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES PEICAN-X

PARAMETERS OF THE ANALYSIS		PENCAN-X (1550 Km) Financial and economic study											
Financial Discount Rate (%)	5.55%												
Reference period (n of years)	33												
First year in the reference	2024												
Last year in the reference	2056												
Coefficients for NPV calculation		1,00	0,95	0,90	0,85	0,81	0,76	0,72	0,69	0,65	0,62	0,58	0,55
	NPV (EUR)	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035
INVESTMENT COSTS													
Wet plant manufacturing		22.927.159	4.837.100	14.511.300	4.837.100								
Marine installation		6.416.414		7.148.400									
Dismantling		53.648											
Total:		29.397.221											
OPERATING COSTS													
State fee (public domain occupation)		481.743			37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132
Maritime maintenance contract (APMA)		1.707.052			131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577
Spares depot contract (Temasa)		402.187			31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000
Repair of protections (AP)		44.111			3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400
Divers inspections (from 0 to -20 m.w.d.)		32.434			2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
Total:		2.667.527											
REVENUES													
Tariffs for the general public		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Number of customers		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Total:		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RETURN OF INVESTMENT													
Net profit		N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

REC
E
P
C
I
O
N

JUNTA DE ANDALUCIA

Delegación Territorial de Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz

202699901738038 - 23/02/2026

Registro Telemático
Delegación Territorial de
Sostenibilidad y Medio Ambiente en Cádiz

Hora
16:42:11

SOLICITUD DE OCUPACIÓN DEL DPM-T DEL SISTEMA DE TELECOMUNICACIONES PENCAN-X

PARAMETERS OF THE ANALYSIS		PENCAN-X (1550 Km) Financial and economic study																		
Financial Discount Rate (%)	5.55%																			
Reference period (n of years)	33																			
First year in the reference	2024																			
Last year in the reference	2056																			
Coefficients for NPV calculation		0.47	0.44	0.42	0.40	0.38	0.36	0.34	0.32	0.30	0.29	0.27	0.26	0.25	0.23	0.22	0.21	0.20	0.19	0.18
	NPV (EUR)	2038	2039	2040	2041	2042	2043	2044	2045	2046	2047	2048	2049	2050	2051	2052	2053	2054	2055	2056
INVESTMENT COSTS																				
Wet plant manufacturing		22.927.159																		
Marine installation		6.416.414																		
Dismantling		53.648																		302.148
	Total:	29.397.221																		
OPERATING COSTS																				
State fee (public domain occupation)		481.743	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132	37.132
Maritime maintenance contract (APMA)		1.707.052	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577	131.577
Spares depot contract (Temasa)		402.187	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000	31.000
Repair of protections (AP)		44.111	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400	3.400
Divers inspections (from 0 to -20 m.w.d.)		32.434	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500	2.500
	Total:	2.667.527																		
REVENUES																				
Tariffs for the general public		N/A.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Number of customers		N/A.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
	Total:	N/A.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
RETURN OF INVESTMENT																				
Net profit		N/A.	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A