

INFORME SOBRE LA EVOLUCIÓN DE LAS CUANTÍAS ASOCIADAS AL DÉFICIT DEL SECTOR ELÉCTRICO

Expte: INF/DE/007/16

SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA

Presidenta

D^a María Fernández Pérez

Consejeros

D. Eduardo García Matilla

D^a Clotilde de la Higuera González

D. Diego Rodríguez Rodríguez

D^a Idoia Zenarrutzabeitia Beldarraín

Secretario de la Sala

D. Miguel Sánchez Blanco, Vicesecretario del Consejo.

En Madrid, a 28 de abril de 2016

Vista la solicitud de informe efectuada por la Dirección General de Política Energética y Minas en relación con la evolución de las cuantías asociadas al déficit del sector eléctrico, la **SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA**, al amparo del artículo 7.22 de la Ley 3/2013, de 4 de junio, emite el siguiente informe:.

1. ANTECEDENTES

Con fecha 19 de enero de 2016, ha tenido entrada en el registro de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia escrito de la Dirección General de Política Energética y Minas, por el que solicita determinada información relativa a la evolución de los diferentes déficit y desajustes del sector eléctrico, los derechos de cobro asociados y sus mecanismos de financiación.

Mediante este informe se procede a dar respuesta a esta petición. Adicionalmente, esta Comisión se remite a la *“Nota Informativa sobre el estado actual de la deuda del sistema eléctrico”* (INF/DE/017/16), para información resumida sobre el estado actual de la deuda del sistema eléctrico¹.

2. COMPETENCIA DE LA COMISIÓN NACIONAL DE LOS MERCADOS Y LA COMPETENCIA

El presente informe se emite en el ejercicio de la función atribuida a la CNMC en el artículo 7.22 de la Ley 3/2013, de 4 de junio, de creación de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, en respuesta a la petición de la Dirección General de Política Energética y Minas de fecha 19 de enero de 2016, que se efectúa al amparo de la misma.

“22. En relación con el déficit de las actividades reguladas y sus mecanismos de financiación, mantener y proporcionar la información que se determine, emitir los informes, declaraciones, certificaciones y comunicaciones que le sean requeridos, y realizar los cálculos necesarios en coordinación con el Ministerio de Industria, Energía y Turismo, así como asesorar técnicamente a la Comisión Interministerial del Fondo de Titulización del Déficit de Tarifa del Sistema Eléctrico conforme a lo dispuesto en la Disposición adicional vigésimo primera de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, y la normativa que desarrolla la regulación del proceso de gestión y titulización de los déficit del sistema eléctrico”.

3. CATEGORÍAS DE DÉFICIT Y DESAJUSTES

La Dirección General de Política Energética y Minas solicita una tabla resumen de las diferentes categorías de déficit y desajustes que han existido desde el primer año de aparición de déficit hasta la actualidad, reflejando para cada una de dichas categorías:

- La cuantía reconocida.

1

http://www.cnmc.es/Portals/0/Ficheros/Energia/AnalisisEconomico/20160127_Nota%20Informativa%20Deuda%20Sector%20EI%C3%A9ctrico.pdf

- La fecha de su reconocimiento.
- Plazo establecido para la recuperación de los derechos de cobro.
- La fecha de satisfacción total de los derechos de cobro.
- Titulares de los derechos de cobro asociados.
- Breve descripción del mecanismo de financiación y recuperación establecido para dicha categoría. Se solicita se detalle si existen mercados secundarios de negociación de los derechos de cobro.
- Normativa asociada.

A continuación, se detalla la información solicitada para cada categoría de derechos de cobro. En primer lugar, se muestran las tablas resumen de las categorías de derechos de cobro que están totalmente saldadas con las empresas eléctricas que los han financiado en primera instancia (Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002; Extrapeninsular 2001 y 2002; Extrapeninsular 2003-2005; Extrapeninsular 2006; Extrapeninsular 2007; Extrapeninsular 2008; Peninsular 2006; Peninsular 2008; Déficit 2009; Déficit 2010; Déficit 2011 y Déficit 2012. Esta información se muestra en los apartados 3.1 a 3.12.

Posteriormente, se muestran las tablas resumen de las categorías de derechos de cobro que aún están vivas y, por tanto, pendientes de satisfacer por parte del sistema eléctrico (Déficit 2005, Déficit Ex Ante, FADE, Déficit 2013). El saldo vivo de estas categorías de derechos de cobro, constituye la deuda del sistema eléctrico. La información relativa a las mismas, se muestra en los apartados 3.13 a 3.16.

3.1. Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002

Cuadro 1: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002

DÉFICIT PENINSULAR 2000, 2001 y 2002	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	1.522.332,04 miles de euros.
Fecha del Valor Base	31/12/2002
Plazo de recuperación establecido	8 años
Tipo de interés establecido	Promedio anual Euribor 3 meses, del año correspondiente a la fecha de actualización. (Se utilizó ACT 360 desde 2003 hasta 2008, ambos inclusive. En 2009 y 2010, ACT 365). (1)
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de pago de la Liquidación 13/2010, con el tipo de interés establecido (2)
Titulares Iniciales	Iberdrola, S.A. (34%), Unión Fenosa Generación, S.A. (11,7%), Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (4,28%), Viesgo Generación, S.L. (4,59%), Endesa, S.A. (43,22%), Elcogás, S.A. (2,21%).
Mecanismo de recuperación	Cesión a terceros realizada directamente por los titulares iniciales.
Titulares sucesivos	Ver apartado "3.1.1. Evolución titulares Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002 "
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, por el que se desarrolla el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, en lo referente a la cesión y/o titulación del coste correspondiente al desajuste de ingresos de las actividades reguladas anterior a 2003 y del coste correspondiente a las revisiones derivadas de los costes extrapeninsulares

Fuente: Elaboración propia.

(1) Debido a que la Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, no establecía una convención, desde el año 2003 se aplicó ACT 360. Sin embargo, en el caso de los derechos del Déficit extrapeninsular 2001-2002, el Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico, estableció que estos derechos se actualizarían, al igual que el resto de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al Fondo de Titulación, con el Euribor con base ACT/365. Por lo tanto, se procedió a aplicar la convención ACT 365 para calcular el tipo de interés correspondiente a 2009 y 2010, lo que se reflejó en el cálculo del importe definitivo pendiente de compensación a 31/12/2009, y en el cálculo de la anualidad definitiva de 2010.

(2) El apartado Decimocuarto.1 de la Orden ECO/2714/2003, establecía que el derecho debería estar plenamente devengado a 31 de diciembre de 2010, y que las cantidades pendientes de pago en dicha fecha deberían ser abonadas, no más tarde del día 28 de abril del año 2011 o del día hábil inmediatamente posterior. En previsión de que la liquidación 14/2010 pudiera realizarse con posterioridad a dicha fecha, se procedió a saldar el derecho de cobro completamente en la liquidación 13/2010.

3.1.1. Evolución titulares Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002

Según lo establecido en la Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, los titulares iniciales de los derechos de cobro relativos al Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002, fueron IBERDROLA, S.A. (34,00%), UNIÓN FENOSA GENERACIÓN, S.A. (11,70%), HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. (4,28%), VIESGO GENERACIÓN, S.L. (4,59%), ENDESA, S.A. (43,22%) y ELCOGÁS, S.A. (2,21%).

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].

3.2. Déficit Extrapeninsular 2001 y 2002

Cuadro 2: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Extrapeninsular 2001 y 2002

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2001 y 2002	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	La Orden ECO/2714/2003, establece que el valor base se calculará "en miles de euros de acuerdo con el desarrollo del artículo 12 de la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico". El R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del déficit del sistema eléctrico, establece que "A 31 de diciembre de 2008 el importe reconocido, pendiente de cobro, de estos derechos de cobro es de 264.327.140,00 euros".
Fecha del valor base	31/12/2002
Plazo de recuperación establecido	8 años
Tipo de interés establecido	Promedio anual Euribor 3 meses, del año correspondiente a la fecha de actualización. En 2009 y 2010, ACT 365.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de pago de la Liquidación 13/2010 (1), con el tipo de interés establecido.
Titulares Iniciales	Gas y Electricidad Generacion, S.A. (8,96%), Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A. (78,79%) y Endesa Generación, S.A. (12,25%).
Mecanismo de recuperación	La Orden ECO/2714/2003 establecía la posibilidad de cesión a terceros, y el R.D. 437/2010, la posibilidad de cesión a FADE. No obstante, el derecho de cobro fue totalmente satisfecho con cargo a las liquidaciones de las actividades reguladas, sin que se realizara ninguna cesión a terceros ni a FADE.
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	- Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, por el que se desarrolla el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, en lo referente a la cesión y/o titulación del coste correspondiente al desajuste de ingresos de las actividades reguladas anterior a 2003 y del coste correspondiente a las revisiones derivadas de los costes extrapeninsulares - R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

(1) El apartado Decimocuarto.1 de la Orden ECO/2714/2003, establecía que el derecho debería estar plenamente devengado a 31 de diciembre de 2010, y que las cantidades pendientes de pago en dicha fecha deberían ser abonadas, no más tarde del día 28 de abril del año 2011 o del día hábil inmediatamente posterior. En previsión de que la liquidación 14/2010 pudiera realizarse con posterioridad a dicha fecha, se procedió a saldar el derecho de cobro completamente en la liquidación 13/2010.

3.3. Déficit Extrapeninsular 2003-2005

Cuadro 3: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Extrapeninsular 2003-2005

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2003-2005	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	El R.D. 437/2010, de 9 de abril, establece que el importe pendiente de cobro de estos derechos a 31/12/2008 es de 471.988.140,00 €
Fecha del valor base	31/12/2008
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2005
Tipo de interés establecido	La Orden ITC/3860/2007 establece como tipo de interés el promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior. El RD 437/2010 precisa que sea ACT 365.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de desembolso de la emisión 40ª de FADE, el 10/05/2013, con el tipo de interés establecido.
Titulares Iniciales	ENDESA, S.A. y las empresas de su grupo empresarial que realizan la actividad de generación en régimen ordinario.
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 11ª de 2011, 12ª a 29ª de 2012, y 30ª a 40ª de 2013).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	- Orden ITC/3860/2007, de 28 de diciembre, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de enero de 2008. - R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.4. Déficit Extrapeninsular 2006

Cuadro 4: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Extrapeninsular 2006

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2006	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	Se reconocen en el R.D. 437/2010, de 9 de abril, con valor a 31/12/2008 de 745.594.000,00 €
Fecha del valor base	31/12/2008
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2010
Tipo de interés establecido	El R.D. 437/2010 establece como tipo de interés el promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior, en base ACT/365
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de desembolso de la emisión 22ª de FADE, el 06/03/2012, con el tipo de interés establecido.
Titulares Iniciales	ENDESA, S.A. y las empresas de su grupo empresarial que realizan la actividad de generación en régimen ordinario.
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 11ª de 2011, y 12ª a 22ª de 2012).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.5. Déficit Extrapeninsular 2007

Cuadro 5: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Extrapeninsular 2007

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2007	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	Se reconocen en el R.D. 437/2010, de 9 de abril, con valor a 31/12/2008 de 346.620.000,00 €
Fecha del valor base	31/12/2008
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2010
Tipo de interés establecido	El R.D. 437/2010 establece como tipo de interés el promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior, en base ACT/365
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de desembolso de la emisión 11ª de FADE, el 23/12/2011, con el tipo de interés establecido.
Titulares Iniciales	ENDESA, S.A. y las empresas de su grupo empresarial que realizan la actividad de generación en régimen ordinario.
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 11ª de 2011).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.6. Déficit Extrapeninsular 2008

Cuadro 6: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Extrapeninsular 2008

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2008	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	Se reconocen en el R.D. 437/2010, de 9 de abril, con valor a 31/12/2008 de 467.228.000,00 €
Fecha del valor base	31/12/2008
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2010
Tipo de interés establecido	El R.D. 437/2010 establece como tipo de interés el promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior, en base ACT/365
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de desembolso de la emisión 9ª de FADE, el 15/12/2011, con el tipo de interés establecido.
Titulares Iniciales	ENDESA, S.A. y las empresas de su grupo empresarial que realizan la actividad de generación en régimen ordinario.
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 9ª de 2011).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.7. Déficit Peninsular 2006

Cuadro 7: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Peninsular 2006

PENINSULAR 2006	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	La D.A. 8ª del R.D. 485/2009, de 3 de abril, reconoce un valor a 31/12/2006 de 2.258.543.500,63 €. El R.D. 437/2010, de 9 de abril, establece que el importe pendiente de cobro de estos derechos a 31/12/2008 es de 2.082.719.651,47 €
Fecha del valor base	31/12/2006
Plazo de recuperación establecido	15 años
Tipo de interés establecido	El R.D. 485/2009 establece como tipo de interés el promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior. El RD 437/2010 precisa que sea ACT 365. Finalmente, el artículo 42 del R.D.-Ley 20/2012, de 13 de julio, establece que al promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior, se le adicione un diferencial de 65 p.b., resultando éste el tipo finalmente aplicable.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos, con el tipo de interés establecido en el R.D.-Ley 20/2012, en la fecha de pago de la Liquidación 7/2012, el 03/10/2012.
Titulares Iniciales	IBERDROLA, S.A., UNIÓN FENOSA, S.A. (posteriormente GAS NATURAL SDG, S.A.), HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A., ENDESA, S.A., ELCOGAS, S.A.
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 11ª de 2011, y en las emisiones 12ª a 22ª de 2012).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	- R.D. 485/2009, de 3 de abril, por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector de la energía eléctrica - R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico - Real Decreto-ley 20/2012, de 13 de julio, de medidas para garantizar la estabilidad presupuestaria y de fomento de la competitividad

Fuente: Elaboración propia.

3.8. Déficit Peninsular 2008

Cuadro 8: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Peninsular 2008

PENINSULAR 2008	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	El R.D. 437/2010, establece que el valor del "Derecho de cobro Peninsular 2008" a 31/12/2008 es de 4.136.117.970,01 €
Fecha del valor base	31/12/2008
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2008
Tipo de interés establecido	El R.D. 437/2010 establece como tipo de interés el promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior, en base ACT/365
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de desembolso de la 19ª emisión de FADE, el 20/02/2012, con el tipo de interés establecido.
Titulares Iniciales	IBERDROLA, S.A., GAS NATURAL SDG, S.A., HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A., ENDESA, S.A., ELCOGAS, S.A.
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 11ª de 2011, y en las emisiones 12ª a 19ª de 2012).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.9. Déficit 2009

Cuadro 9: Cuadro resumen con las principales características del Déficit 2009

DÉFICIT 2009	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	El R.D. 437/2010, establece que el valor del "Derecho de cobro Deficit 2009" a 31/12/2009 es de 3.500.000.000 €
Fecha del valor base	31/12/2009
Plazo de recuperación establecido	15 años
Tipo de interés establecido	El R.D. 437/2010 establece como tipo de interés el promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior, en base ACT/365, más un diferencial de 20 p.b.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de pago de la liquidación 5/2012, el 31/07/2012, con el tipo de interés establecido.
Titulares Iniciales	IBERDROLA, S.A., GAS NATURAL SDG, S.A., HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A., E.ON GENERACIÓN, S.L., ENDESA, S.A., ELCOGAS, S.A.
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 11ª de 2011, y en las emisiones 12ª a 22ª de 2012).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.10. Déficit 2010

Cuadro 10: Cuadro resumen con las principales características del Déficit 2010

DÉFICIT 2010	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	5.500.000.000 € (3.000 M€ en el R.D.-Ley 6/2009, y 2.500 M€ de desajuste titulizable en el R.D.-Ley 14/2010).
Fecha del valor base	31/12/2010
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2010
Tipo de interés establecido	El tipo de interés definitivo se estableció en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre. Para cada año t, se calcula como el IRS a un año de octubre, noviembre y diciembre del año t-1, y se le suma un diferencial. El diferencial es el CDS a un año de octubre, noviembre y diciembre del año t-1 de las empresas financiadoras, ponderado en función de los porcentajes de financiación de las empresas. Antes del establecimiento del tipo de interés definitivo, el derecho de cobro se había liquidado con un tipo de interés provisional del 2%.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de pago de la liquidación complementaria a la 14 de 2013, el 17/12/2014, con el tipo de interés definitivo.
Titulares Iniciales	IBERDROLA, S.A. (35,01%), GAS NATURAL SDG, S.A. (13,75%), HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. (6,08%), E.ON ESPAÑA, S.L. (1,00%), ENDESA, S.A. (44,16%).
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 1ª a 11ª de 2011, en las emisiones 12ª a 22ª de 2012, y en las emisiones 37ª a 39ª de 2013).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	- R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico - Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, por la que se desarrolla la metodología de cálculo y se fija el tipo de interés definitivo que devengarán los derechos de cobro de los déficits de ingresos y los desajustes temporales del sistema eléctrico anteriores a 2013 - Informe de la CNMC sobre los resultados de la liquidación complementaria a la 14 de 2013 del Sector Eléctrico - Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social - Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.11. Déficit 2011

Cuadro 11: Cuadro resumen con las principales características del Déficit 2011

DÉFICIT 2011	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	3.000.000.000 € (2.000 M€ en el R.D.-Ley 6/2009, y 1.000 M€ en el R.D.-Ley 14/2010).
Fecha del valor base	31/12/2011
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2011
Tipo de interés establecido	El tipo de interés definitivo se estableció en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre. Para cada año t, se calcula como el IRS a un año de octubre, noviembre y diciembre del año t-1, y se le suma un diferencial. El diferencial es el CDS a un año de octubre, noviembre y diciembre del año t-1 de las empresas financiadoras, ponderado en función de los porcentajes de financiación de las empresas. Antes del establecimiento del tipo de interés definitivo, el derecho de cobro se había liquidado con un tipo de interés provisional del 2%.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de pago de la liquidación complementaria a la 14 de 2013, el 17/12/2014, con el tipo de interés definitivo.
Titulares Iniciales	IBERDROLA, S.A. (35,01%), GAS NATURAL SDG, S.A. (13,75%), HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. (6,08%), E.ON ESPAÑA, S.L. (1,00%), ENDESA, S.A. (44,16%).
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 27ª a 29ª de 2012, y en las emisiones 30ª a 37ª de 2013).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	- R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulación del déficit del sistema eléctrico - Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, por la que se desarrolla la metodología de cálculo y se fija el tipo de interés definitivo que devengarán los derechos de cobro de los déficits de ingresos y los desajustes temporales del sistema eléctrico anteriores a 2013 - Informe de la CNMC sobre los resultados de la liquidación complementaria a la 14 de 2013 del Sector Eléctrico - Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social - Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.12. Déficit 2012

Cuadro 12: Cuadro resumen con las principales características del Déficit 2012

DÉFICIT 2012	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Satisfecho
Cuantía reconocida o Valor Base	5.609.213.000 € (1.000 M€ en el R.D.-Ley 6/2009, 500 M€ en el R.D.-Ley 14/2010, y 4.109.213.000 € de desajuste titulizable en el R.D.-Ley 9/2013).
Fecha del valor base	31/12/2012
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2012
Tipo de interés establecido	El tipo de interés definitivo se estableció en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre. Para cada año t, se calcula como el IRS a un año de octubre, noviembre y diciembre del año t-1, y se le suma un diferencial. El diferencial es el CDS a un año de octubre, noviembre y diciembre del año t-1 de las empresas financiadoras, ponderado en función de los porcentajes de financiación de las empresas. Antes del establecimiento del tipo de interés definitivo, el derecho de cobro se había liquidado con un tipo de interés provisional del 2%.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Quedaron totalmente satisfechos en la fecha de pago de la liquidación complementaria a la 14 de 2013, el 17/12/2014, con el tipo de interés definitivo.
Titulares Iniciales	IBERDROLA, S.A. (35,01%), GAS NATURAL SDG, S.A. (13,75%), HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. (6,08%), E.ON ESPAÑA, S.L. (1,00%), ENDESA, S.A. (44,16%).
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a FADE (en las emisiones 25ª a 27ª de 2012, y en las emisiones 41ª a 45ª de 2013).
Titulares sucesivos	n.a.
Existencia de mercados secundarios	n.a.
Normativa	- R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico - Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, por la que se desarrolla la metodología de cálculo y se fija el tipo de interés definitivo que devengarán los derechos de cobro de los déficits de ingresos y los desajustes temporales del sistema eléctrico anteriores a 2013 - Informe de la CNMC sobre los resultados de la liquidación complementaria a la 14 de 2013 del Sector Eléctrico - Real Decreto-ley 6/2009, de 30 de abril, por el que se adoptan determinadas medidas en el sector energético y se aprueba el bono social - Real Decreto-ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico - Real Decreto-ley 9/2013, de 12 de julio, por el que se adoptan medidas urgentes para garantizar la estabilidad financiera del sistema eléctrico

Fuente: Elaboración propia.

3.13. Déficit 2005

Cuadro 13: Cuadro resumen con las principales características del Déficit 2005

DÉFICIT 2005	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Vivo
Cuantía reconocida o Valor Base	3.810.520 miles de euros
Fecha del valor base	31/12/2005
Plazo de recuperación establecido	15 años
Tipo de interés establecido	Promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior. Para periodos de actualización anuales, ACT 365.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Deberán quedar satisfechos con cargo a las liquidaciones de 2020. La Orden ITC/2334/2007 establece como fecha máxima de pago el 10/04/2021.
Titulares Iniciales	Iberdrola, S.A. (35,01%), Unión Fenosa Generación, S.A. (12,84%), Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (6,08%), Endesa, S.A. (44,16%) y Elcogás, S.A. (1,91%)
Mecanismo de recuperación	Cesión a terceros realizada directamente por los titulares iniciales, al precio pactado entre las partes. Se posibilita la cesión sin limitación a titulares sucesivos. La cesión no modifica las características del derecho de cobro (tipo de interés, plazo, mecanismo de recuperación). El derecho de cobro se recupera mediante cuota con destino específico.
Titulares sucesivos	Ver apartado "3.13.1. Evolución titulares Déficit 2005"
Existencia de mercados secundarios	No existen, o bien no son líquidos, mercados de cotización de los bonos emitidos por los vehículos (SPV) titulares de los derechos de cobro del Déficit 2005, atendiendo a la información disponible en Bloomberg
Normativa	- Orden ITC/2334/2007, de 30 de julio, por la que se desarrolla el Real Decreto 809/2006, de 30 de junio, por el que se revisa la tarifa eléctrica a partir del 1 de julio de 2006, en lo referente al derecho de cobro correspondiente a la financiación del déficit de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas del ejercicio 2005 y su régimen de cesión - R.D. 809/2006 y R.D. 871/2007, de 29 de junio, por el que se ajustan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2007

Fuente: Elaboración propia.

3.13.1. Evolución de titulares Déficit 2005

Según lo establecido en el artículo 6 de la Orden ITC/2334/2007, de 30 de julio, los titulares iniciales de los derechos de cobro relativos al desajuste de ingresos del año 2005 fueron IBERDROLA, S.A. (35,01%), UNIÓN FENOSA GENERACIÓN, S.A. (12,84%), HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. (6,08%), ENDESA, S.A. (44,16%) y ELCOGÁS, S.A. (1,91%).

A partir de entonces, los derechos de cobro fueron cedidos por sus titulares iniciales a distintas entidades financieras a través de 11 operaciones de cesión:

[INICIO CONFIDENCIAL]

[FIN CONFIDENCIAL]

De esta forma, en la actualidad, los titulares de los derechos de cobro asociados al Déficit 2005, así como sus correspondientes porcentajes de titularidad, son [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].

Estas entidades son SPV (*special purpose vehicles*), domiciliadas en Irlanda, constituyendo vehículos a través de los cuales se han titulado los derechos de cobro del Déficit 2005.

[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].

3.14. Déficit Ex Ante

Cuadro 14: Cuadro resumen con las principales características del Déficit Ex Ante

DÉFICIT EX ANTE	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Vivo
Cuantía reconocida o Valor Base	1.300.000 miles € fueron adjudicados en la Subasta de Déficit Ex Ante celebrada por la extinta CNE en fecha 12/06/2008. De ellos, 1.244.435,92 miles € se correspondían con Déficit 2007 reconocido Ex Ante, y 55.564,08 miles €, con Déficit 2008 reconocido Ex Ante.
Fecha del valor base	18/06/2008 (Fecha de desembolso del importe adjudicado en la Subasta)
Plazo de recuperación establecido	15 años a partir del desembolso del precio de la subasta
Tipo de interés establecido	Promedio del Euribor 3 meses del mes de noviembre del año anterior, ACT 365, más el diferencial adjudicado en la Subasta (65 p.b.)
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Deberán quedar satisfechos el 18/06/2023
Titulares Iniciales	Son los adjudicatarios de la subasta. [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].
Mecanismo de recuperación	El importe adjudicado en la Subasta tuvo la consideración de ingreso liquidable del sistema eléctrico, y fue utilizado para saldar el Déficit 2007 y parte del Déficit 2008 a las empresas eléctricas que lo habían financiado. Los adjudicatarios de la subasta recuperan el derecho de cobro mediante una anualidad que se incorpora como coste en las liquidaciones de las actividades reguladas, y que se satisface en 12 pagos anuales iguales. La anualidad del año n se satisface con cargo a las liquidaciones 11 y 12 del año n-1, y con cargo a las liquidaciones 1 a 10 del año n.
Titulares sucesivos	Los adjudicatarios de la subasta cedieron el derecho de cobro [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL].
Existencia de mercados secundarios	No existe, o bien no es líquido, un mercado de cotización de los bonos emitidos por [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL], atendiendo a la información disponible en el Folleto de Titulización de [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] y en Bloomberg (1).
Normativa	Orden ITC/694/2008, de 7 de marzo, por la que se regula el derecho de cobro correspondiente a la financiación del déficit ex ante de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas y su procedimiento de subasta.

Fuente: Elaboración propia.

(1) [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]

En este sentido, según consulta realizada en la base de datos Bloomberg, no existen actualmente precios de cotización relativos a esta emisión, con lo que los activos no son líquidos o no están siendo negociados en mercados secundarios.

3.15. FADE

Cuadro 15: Cuadro resumen con las principales características de los derechos de cobro cedidos a FADE

DERECHOS DE COBRO CEDIDOS A FADE	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Vivo
Cuantía reconocida o Valor Base	Precio de cesión a FADE, en cada emisión, de cada categoría de derechos de cobro Peninsular 2006, Peninsular 2008, Extrapeninsulares 2001-2002, Extrapeninsulares 2003-2005, Extrapeninsulares 2006, Extrapeninsulares 2007, Extrapeninsulares 2008, Déficit 2009, Déficit 2010, Déficit 2011 y Déficit 2012, según lo establecido en el artículo 7 del R.D. 437/2010.
Fecha del valor base	Fecha de desembolso de cada emisión. Oscila desde el 25/01/2011 de la 1ª emisión hasta el 08/11/2013 de la 45ª emisión.
Plazo de recuperación establecido	15 años a partir de la fecha de desembolso de cada emisión.
Tipo de interés establecido	TIR media ponderada de las emisiones vivas de FADE, más un diferencial de 30 p.b.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Deberán quedar satisfechos en la fecha más temprana entre éstas: la fecha de cancelación de los derechos de cobro del activo, o la fecha de amortización de todos los bonos del pasivo.
Titulares	Tras la cesión de cada categoría de derechos de cobro, FADE pasa a ser el titular frente al sistema eléctrico. Para abonar el precio de cesión a las empresas eléctricas, FADE emite bonos a distintos plazos, con el aval del Estado. Asimismo, ha sido necesario realizar emisiones de refinanciación para hacer frente a vencimientos de bonos emitidos por FADE. Los tenedores de los bonos emitidos por FADE no son titulares frente al sistema eléctrico.
Mecanismo de recuperación	Tras la cesión a FADE, se modifican las características de los derechos de cobro cedidos, tanto en términos de plazo como de tipo de interés. El derecho de cobro se recupera por FADE a través de una anualidad que se incorpora como coste en las liquidaciones de las actividades reguladas, calculada teniendo en cuenta como tipo de interés la TIR media ponderada de las emisiones vivas de FADE a 30/11 del año anterior. Adicionalmente, la anualidad se ajusta para reflejar los cambios en el tipo de interés promedio de FADE derivados de emisiones de refinanciación y de amortización de bonos.
Existencia de mercados secundarios	Los bonos emitidos por FADE cotizan en el mercado secundario AIAF
Normativa	<i>R.D. 437/2010, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico</i>

Fuente: Elaboración propia.

3.16. Déficit 2013

Cuadro 16: Cuadro resumen con las principales características del Déficit 2013

DÉFICIT 2013	
Derecho de cobro Vivo/Satisfecho	Vivo
Cuantía reconocida o Valor Base	3.540.547.430 €
Fecha del valor base	31/12/2013
Plazo de recuperación establecido	15 años desde el 1 de enero de 2013
Tipo de interés establecido	Durante el periodo inicial establecido en el R.D. 1054/2014, desde el 01/01/2014 hasta el 26/11/2014 (fecha de la liquidación complementaria de la 14 de 2013), el 0,624%. Se calcula como el IRS a un año de octubre, noviembre y diciembre de 2013, más un diferencial, que se calcula como los CDS a 1 año de octubre, noviembre y diciembre de 2013 de las empresas financiadoras, ponderado en función de sus porcentajes de financiación. Durante el periodo final, desde el 27/11/2014 en adelante, es el tipo fijo del 2,195%. Se calcula como el promedio de agosto, septiembre y octubre de 2014 de las cotizaciones del rendimiento de la obligación del Estado con vencimiento 31 de enero de 2023 en el mercado secundario, más un diferencial de 31,8 p.b.
Fecha de satisfacción total de los derechos de cobro	Deberán quedar satisfechos en 2028.
Titulares Iniciales	IBERDROLA, S.A. (35,01%), GAS NATURAL SDG, S.A. (13,75%), HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. (6,08%), E.ON ESPAÑA, S.L. (1,00%), ENDESA, S.A. (44,16%).
Mecanismo de recuperación	A través de las anualidades e importes recibidos en las liquidaciones de las actividades reguladas, y mediante la cesión a terceros, que realizaron directamente las empresas eléctricas.
Titulares sucesivos	El 15/12/2014 los titulares iniciales cedieron sus derechos de cobro [INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL] .
Existencia de mercados secundarios	No se tiene constancia de que existan mercados secundarios.
Normativa	<i>R.D. 1054/2014, de 12 de diciembre, por el que se regula el procedimiento de cesión de los derechos de cobro del déficit del sistema eléctrico del año 2013 y se desarrolla la metodología de cálculo del tipo de interés que devengarán los derechos de cobro de dicho déficit y, en su caso, de los desajustes temporales negativos posteriores.</i>

Fuente: Elaboración propia.

4. EVOLUCIÓN ANUAL Y PROYECCIÓN A FUTURO DE LAS DISTINTAS CATEGORÍAS DE DÉFICIT Y DESAJUSTES

En su escrito de petición de información, la Dirección General de Política Energética y Minas solicita información relativa a la evolución anual desde el primer año de aparición de déficit hasta la actualidad, y proyección a futuro, de las cuantías correspondientes a cada una de las categorías de déficit existentes en cada momento. Asimismo, se indica que dicha evolución deberá reflejar para cada año y categoría de déficit o desajuste la siguiente información:

- Tipo de tenedor de los derechos de cobro (empresas eléctricas, cedido a terceros, FADE u otros). Se solicita el detalle confidencial de los concretos sujetos titulares en el caso de los tipos: empresas eléctricas, terceros u otros.
- Cuantía de la anualidad correspondiente a cada año, incluyendo desglose de principal e intereses. En el caso de FADE, detallada por emisión.
- Tipos de interés aplicados a final de cada año para cada categoría de derechos de cobro.
- Importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de cada año. En el caso de FADE, desglosado por emisión.
- Número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año, expresado en años.
- En su caso, emisiones realizadas en cada año y cuantías asociadas, así como fecha de emisión.

A continuación, se detalla la información solicitada para cada categoría de derechos de cobro.

En primer lugar, en los apartados 4.1 a 4.12, se muestran los datos de las categorías de derechos de cobro que están totalmente saldadas con las empresas eléctricas que los han financiado en primera instancia (Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002; Extrapeninsular 2001 y 2002; Extrapeninsular 2003-2005; Extrapeninsular 2006; Extrapeninsular 2007; Extrapeninsular 2008; Peninsular 2006; Peninsular 2008; Déficit 2009; Déficit 2010; Déficit 2011 y Déficit 2012).

Posteriormente, en los apartados 4.13 a 4.16, se muestran los datos de las categorías de derechos de cobro que aún están vivas, y que están pendientes de satisfacer por parte del sistema eléctrico (Déficit 2005, Déficit Ex Ante, FADE, Déficit 2013), constituyendo en la actualidad la deuda del mismo. Para ellas, se adjunta la información histórica, y una proyección a futuro hasta su satisfacción total, a fin de dar respuesta a lo solicitado por la Dirección General de Política Energética y Minas.

4.1. Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002

Cuadro 17: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, relativos al Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002

DÉFICIT PENINSULAR 2000, 2001 Y 2002							
Año t	Importe definitivo pendiente de cobro a 31/12/t-1 (€)	Tipo de interés definitivo (%)	Nº pagos anuales pendientes p (años)	Anualidad satisfecha (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Resolución por la que se determina el importe pendiente de cobro
2003	1.522.332.040	2,330%	8	213.846.000	178.375.660	35.470.340	Art. Tercero.1 de la ORDEN ECO/2714/2003
2004	1.343.956.380	2,107%	7	208.523.690	180.206.530	28.317.160	Resolución de 22 de junio de 2004 de la DGPEYM
2005	1.163.749.850	2,184%	6	209.104.930	183.688.630	25.416.300	Resolución de 16 de mayo de 2005 de la DGPEYM
2006	980.061.220	3,078%	5	210.553.330	180.387.050	30.166.280	Resolución de 21 de junio de 2006 de la DGPEYM
2007	799.674.170	4,278%	4	219.601.760	185.391.700	34.210.060	Resolución de 6 de junio de 2007 de la DGPEYM
2008	614.282.470	4,644%	3	225.099.000	196.571.720	28.527.280	Resolución de 17 de junio de 2008 de la DGPEYM
2009	417.710.750	1,218%	2	220.897.000	215.809.280	5.087.720	Resolución de 22 de mayo de 2009 de la DGPEYM
2010	201.901.470	0,814%	1	203.544.950	201.901.470	1.643.480	Resolución de 19 de mayo de 2010 de la DGPEYM
2011	0						Resolución de 20 de junio de 2011 de la DGPEYM

(*) El derecho de cobro quedó totalmente satisfecho en la liquidación 13/2010

Fuente: Elaboración propia.

4.2. Déficit Extrapeninsular 2001 y 2002

Cuadro 18: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, relativos al Déficit Extrapeninsular 2001 y 2002

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2001 Y 2002							
Año t	Importe definitivo pendiente de cobro a 31/12/t-1 (€)	Tipo de interés definitivo (%)	Nº pagos anuales pendientes p (años)	Anualidad satisfecha (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Resolución por la que se determina el importe pendiente de cobro
2003			8	0,00			
2004			7	0,00			
2005			6	0,00			
2006			5	16.025.000,00			
2007			4	11.855.000,00			
2008			3	137.727.000,00			
2009	264.327.140,00	1,235%	2	140.273.000,00	137.008.559,82	3.264.440,18	R.D. 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del déficit del sistema eléctrico
2010	127.318.580,18	0,826%	1	128.370.230,00	127.318.578,53	1.051.651,47	(1)
2011	0,00						

Fuente: Elaboración propia.

(1) Resolución de 26 de julio de 2010, de la DGPEyM, por la que se establece el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

4.3. Déficit Extrapeninsular 2003-2005

Cuadro 19: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondiente a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit Extrapeninsular 2003-2005

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2003-2005									
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Importe pendiente a 31 de diciembre de n-1 (€)					471.988.140,00	443.553.470,38	409.290.668,57	365.702.994,52	27.532,73
Tipo de interés (%)					4,297%	0,726%	1,057%	1,505%	0,195%
Intereses devengados (€)	-	-	-	-	20.281.330,38	3.220.198,19	4.326.202,37	980.520,51	18,97
Anualidad prevista orden peajes (supuesto no emisiones) (€)							47.913.876,42	48.862.719,62	3.964,00
Anualidad satisfecha (€)	-	-	80.653.000,00	53.565.000,00	48.716.000,00	37.483.000,00	47.913.876,48	9.333.266,39	1.460,16
Importe Cedido en Emisiones de FADE (€)							-	357.322.715,92	26.091,53
IPC a fecha 10/05/2013 - 30ª Emisión de FADE									0,00

Fuente: Elaboración propia.

Las Resoluciones de 26 de julio de 2010, 20 de enero de 2011, 24 de enero de 2012, 14 de marzo de 2013 y 18 de febrero de 2014, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establecen el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011, 2012 y 2013, respectivamente, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

Cuadro 20: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2011, relativos al Déficit Extrapeninsular 2003-2005

Emisiones 2011	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2010		409.290.668,57	100,00%		1,057%
1ª Emisión	25/01/2011	-	406.082.055,04	100,00%	24	284.462,62
2ª Emisión	24/02/2011	-	402.139.000,52	100,00%	30	355.578,28
3ª Emisión	31/03/2011	-	397.976.815,44	100,00%	35	414.841,32
4ª Emisión	20/05/2011	-	392.000.608,00	100,00%	50	592.630,46
5ª Emisión	05/10/2011	-	375.604.164,05	100,00%	138	1.635.660,07
6ª Emisión	23/11/2011	-	369.779.251,61	100,00%	49	580.777,85
7ª Emisión	23/11/2011	-	369.779.251,61	100,00%	0	-
8ª Emisión	05/12/2011	-	368.408.503,53	100,00%	12	142.231,31
9ª Emisión	15/12/2011	-	367.406.463,15	100,00%	10	118.526,09
10ª Emisión	23/12/2011	-	366.604.830,86	100,00%	8	94.820,87
11ª Emisión	23/12/2011	-	366.604.830,86	100,00%	0	-
Intereses hasta 31/12/2010	31/12/2011				9	106.673,48
		-		100,00%	365	4.326.202,37

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 21: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2012, relativos al Déficit Extrapeninsular 2003-2005

Emisiones 2012	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2011		365.702.994,52	100,00%		1,505%
12ª Emisión	03/02/2012	-	361.308.512,12	100,00%	33	497.606,55
13ª Emisión	03/02/2012	-	361.308.512,12	100,00%	0	-
14ª Emisión	08/02/2012	-	360.656.783,25	100,00%	5	75.394,93
15ª Emisión	10/02/2012	-	360.396.091,70	100,00%	2	30.157,97
16ª Emisión	10/02/2012	-	360.396.091,70	100,00%	0	-
17ª Emisión	10/02/2012	-	360.396.091,70	100,00%	0	-
18ª Emisión	15/02/2012	-	359.744.362,83	100,00%	5	75.394,93
19ª Emisión	20/02/2012	-	359.092.633,96	100,00%	5	75.394,93
20ª Emisión	20/02/2012	-	359.092.633,96	100,00%	0	-
21ª Emisión	27/02/2012	-	358.180.213,54	100,00%	7	105.552,91
22ª Emisión	06/03/2012	357.322.715,92	357.353.238,92	0,008541%	8	120.631,89
25ª Emisión	12/11/2012	-	27.992,47	0,008541%	251	323,28
26ª Emisión	20/11/2012	-	27.910,03	0,008541%	8	10,30
27ª Emisión	11/12/2012	-	27.711,94	0,008541%	21	27,05
28ª Emisión	18/12/2012	-	27.652,63	0,008541%	7	9,02
29ª Emisión	28/12/2012	-	27.567,91	0,008541%	10	12,88
Intereses hasta 31/12/2012	31/12/2012				3	3,86
		357.322.715,92		0,008541%	365	980.520,51

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 22: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2013, relativos al Déficit Extrapeninsular 2003-2005

Emisiones 2013	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2012		27.532,73	100,00%		0,195%
30ª Emisión	04/01/2013	-	27.497,05	100,00%	3	0,44
31ª Emisión	21/01/2013	-	27.294,85	100,00%	17	2,50
32ª Emisión	14/02/2013	-	27.012,56	100,00%	24	3,53
33ª Emisión	18/02/2013	-	26.965,96	100,00%	4	0,59
34ª Emisión	18/02/2013	-	26.965,96	100,00%	0	-
35ª Emisión	26/02/2013	-	26.872,75	100,00%	8	1,18
36ª Emisión	18/03/2013	-	26.659,15	100,00%	20	2,94
37ª Emisión	21/03/2013	-	26.627,62	100,00%	3	0,44
38ª Emisión	08/04/2013	-	26.435,98	100,00%	18	2,65
39ª Emisión	03/05/2013	-	26.165,09	100,00%	25	3,68
40ª Emisión	10/05/2013	26.091,53	26.091,53	0,000000%	7	1,03
		26.091,53		0,000000%	129	18,97

Fuente: Elaboración propia.

4.4. Déficit Extrapeninsular 2006

Cuadro 23: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondiente a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit Extrapeninsular 2006

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2006				
	2009	2010	2011	2012
Importe pendiente a 31 de diciembre de n-1 (€)	745.594.000,00	777.632.174,18	728.373.783,76	679.827.653,05
Tipo de interés (%)	4,297%	0,726%	1,057%	1,505%
Intereses devengados (€)	32.038.174,18	5.645.609,58	7.698.910,89	1.431.523,89
Anualidad prevista orden peajes (supuesto no emisiones) (€)			56.245.041,60	57.968.141,60
Anualidad satisfecha (€)	-	54.904.000,00	56.245.041,60	8.889.761,51
Importe Cedido en Emisiones de FADE (€)			-	672.369.415,43
IPC a fecha 06/03/2012 - 22ª Emisión de FADE				0,00

Fuente: Elaboración propia.

Las Resoluciones de 26 de julio de 2010, 20 de enero de 2011, 24 de enero de 2012 y 14 de marzo de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establecen el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y 2012, respectivamente, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

Cuadro 24: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2011, relativos al Déficit Extrapeninsular 2006

Emisiones 2011	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2010		728.373.783,76	100,00%		1,057%
1ª Emisión	25/01/2011	-	724.779.568,55	100,00%	24	506.229,76
2ª Emisión	24/02/2011	-	720.366.285,62	100,00%	30	632.787,20
3ª Emisión	31/03/2011	-	715.731.667,11	100,00%	35	738.251,73
4ª Emisión	20/05/2011	-	709.075.298,67	100,00%	50	1.054.645,33
5ª Emisión	05/10/2011	-	690.818.631,00	100,00%	138	2.910.821,11
6ª Emisión	23/11/2011	-	684.332.685,03	100,00%	49	1.033.552,42
7ª Emisión	23/11/2011	-	684.332.685,03	100,00%	0	-
8ª Emisión	05/12/2011	-	682.809.746,81	100,00%	12	253.114,88
9ª Emisión	15/12/2011	-	681.705.267,64	100,00%	10	210.929,07
10ª Emisión	23/12/2011	-	680.821.684,31	100,00%	8	168.743,25
11ª Emisión	23/12/2011	-	680.821.684,31	100,00%	0	-
Intereses hasta 31/12/2010	31/12/2011				9	189.836,16
		-		100,00%	365	7.698.910,89

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 25: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2012, relativos al Déficit Extrapeninsular 2006

Emisiones 2012	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2011		679.827.653,05	100,00%		1,505%
12ª Emisión	03/02/2012	-	674.948.969,17	100,00%	33	925.031,24
13ª Emisión	03/02/2012	-	674.948.969,17	100,00%	0	-
14ª Emisión	08/02/2012	-	674.226.504,27	100,00%	5	140.156,25
15ª Emisión	10/02/2012	-	673.937.518,30	100,00%	2	56.062,50
16ª Emisión	10/02/2012	-	673.937.518,30	100,00%	0	-
17ª Emisión	10/02/2012	35.791.824,01	673.937.518,30	94,69%	0	-
18ª Emisión	15/02/2012	121.866.806,70	637.461.598,43	76,59%	5	132.712,76
19ª Emisión	20/02/2012	299.890.185,85	515.041.477,98	31,99%	5	107.341,38
20ª Emisión	20/02/2012	68.365.184,44	215.151.292,13	21,83%	0	-
21ª Emisión	27/02/2012	64.548.049,97	146.565.336,58	12,21%	7	42.829,00
22ª Emisión	06/03/2012	81.907.364,46	81.907.364,46	0,000000%	8	27.390,76
		672.369.415,43		0,000000%	65	1.431.523,89

Fuente: Elaboración propia.

4.5. Déficit Extrapeninsular 2007

Cuadro 26: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondiente a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit Extrapeninsular 2007

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2007			
	2009	2010	2011
Importe pendiente a 31 de diciembre de n-1 (€)	346.620.000,00	361.514.261,40	338.614.854,94
Tipo de interés (%)	4,297%	0,726%	1,057%
Intereses devengados (€)	14.894.261,40	2.624.593,54	3.489.652,98
Anualidad prevista orden peajes (supuesto no emisiones) (€)			26.147.847,48
Anualidad satisfecha (€)	-	25.524.000,00	25.589.664,67
Importe Cedido en Emisiones de FADE (€)			316.514.843,26
IPC a fecha 23/12/2011 - 11ª Emisión de FADE			0,00

Fuente: Elaboración propia.

Las Resoluciones de 26 de julio de 2010, 20 de enero de 2011 y 24 de enero de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establecen el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

Cuadro 27: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2011, relativos al Déficit Extrapeninsular 2007

Emisiones 2011	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2010		338.614.854,94	100,00%		1,057%
1ª Emisión	25/01/2011	-	336.943.934,47	100,00%	24	235.341,96
2ª Emisión	24/02/2011	-	334.892.236,30	100,00%	30	294.177,45
3ª Emisión	31/03/2011	-	332.737.641,08	100,00%	35	343.207,03
4ª Emisión	20/05/2011	-	329.643.151,29	100,00%	50	490.295,76
5ª Emisión	05/10/2011	-	321.155.779,82	100,00%	138	1.353.216,29
6ª Emisión	23/11/2011	-	318.140.518,00	100,00%	49	480.489,84
7ª Emisión	23/11/2011	-	318.140.518,00	100,00%	0	-
8ª Emisión	05/12/2011	-	317.432.516,81	100,00%	12	117.670,98
9ª Emisión	15/12/2011	5.061.195,16	316.919.053,72	98,40%	10	98.059,15
10ª Emisión	23/12/2011	295.408.978,42	311.453.648,10	5,07%	8	77.194,52
11ª Emisión	23/12/2011	16.044.669,68	16.044.669,68	0,00%	0	-
		316.514.843,26		0,00%	356	3.489.652,98

Fuente: Elaboración propia.

4.6. Déficit Extrapeninsular 2008

Cuadro 28: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondiente a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit Extrapeninsular 2008

DÉFICIT EXTRAPENINSULAR 2008			
	2009	2010	2011
Importe pendiente a 31 de diciembre de n-1 (€)	467.228.000,00	487.304.787,16	456.436.619,91
Tipo de interés (%)	4,297%	0,726%	1,057%
Intereses devengados (€)	20.076.787,16	3.537.832,75	4.201.013,37
Anualidad prevista orden peajes (supuesto no emisiones) (€)			35.246.047,08
Anualidad satisfecha (€)	-	34.406.000,00	31.096.860,45
Importe Cedido en Emisiones de FADE (€)			429.540.772,83
IPC a fecha 15/12/2011 - 9ª Emisión de FADE			0,00

Fuente: Elaboración propia.

Las Resoluciones de 26 de julio de 2010, 20 de enero de 2011 y 24 de enero de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establecen el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, 2010 y 2011, respectivamente, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

Cuadro 29: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2011, relativos al Déficit Extrapeninsular 2008

Emisiones 2011	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2010		456.436.619,91	100,00%		1,057%
1ª Emisión	25/01/2011	-	454.184.299,09	100,00%	24	317.229,70
2ª Emisión	24/02/2011	-	451.418.708,14	100,00%	30	396.537,13
3ª Emisión	31/03/2011	-	448.514.416,89	100,00%	35	462.626,65
4ª Emisión	20/05/2011	-	444.343.192,75	100,00%	50	660.895,22
5ª Emisión	05/10/2011	108.173.210,90	432.902.622,17	75,01%	138	1.824.070,79
6ª Emisión	23/11/2011	163.698.317,34	321.680.597,41	36,84%	49	485.836,45
7ª Emisión	23/11/2011	49.793.556,48	157.982.280,07	25,23%	0	-
8ª Emisión	05/12/2011	63.270.242,15	107.947.956,57	10,44%	12	40.015,88
9ª Emisión	15/12/2011	44.605.445,96	44.605.445,96	0,00%	10	13.801,54
		429.540.772,83		0,00%	348	4.201.013,37

Fuente: Elaboración propia.

4.7. Déficit Peninsular 2006

Cuadro 30: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondiente a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit Peninsular 2006

DÉFICIT PENINSULAR 2006						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Importe pendiente a 31 de diciembre de n-1 (€)	2.279.940.066,62	2.189.967.480,85	2.082.719.651,47	1.960.765.114,89	1.803.790.269,62	1.575.982.469,59
Tipo de interés (%)	3,647%	4,703%	4,297%	0,726%	1,057%	1,505%
Intereses devengados (€)	83.149.414,23	102.994.170,62	89.494.463,42	14.235.154,73	19.037.944,48	3.123.932,59
Anualidad prevista orden peajes (supuesto no emisiones) (€)					174.562.809,51	170.935.633,30
Anualidad satisfecha (€)	173.122.000,00	210.242.000,00	211.449.000,00	171.210.000,00	174.338.479,33	24.614.404,97
Importe Cedido en Emisiones de FADE (€)	0	0	0	0	72.507.265,16	1.554.491.997,22
Liq derechos pendientes en Liq 5/2012. Importe pendiente de cobro a 12 de julio de 2012 (1)						- 0,00
Aplicación R.D.-Ley 20/2013 en Liq 7/2012 (2)						
Intereses devengados (€) por aplicación diferencial 65 p.b. sobre Euribor hasta cesión a FADE						73.463.313,83
Total intereses satisfechos en 2012						76.587.246,43
Total anualidad satisfecha en 2012						98.077.718,80

Fuente: Elaboración propia.

Las Resoluciones de 26 de julio de 2010, 20 de enero de 2011, 24 de enero de 2012 y 14 de marzo de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establecen el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y 2012, respectivamente, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

(1) La liquidación 5/2012 incluye la liquidación de los derechos de cobro pendientes tras la 22ª emisión de FADE, con cargo a las anualidades del desajuste de ingresos para 2012 establecidas en la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, por la que se revisan los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2012, una vez recabadas por parte del Comité de Seguimiento del Proceso de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico y emitidas las oportunas aceptaciones por parte de las empresas cedentes y por la entidad cesionaria. Los derechos pendientes se calcularon a la fecha de aprobación de la liquidación 5/2012, el 12/07/2012. Se abonaron con cargo a dicha liquidación, con fecha de 31/07/2012.

(2) En la liquidación 7/2012, con fecha de pago 03/10/2012, se procedió a aplicar lo establecido en el artículo 42 del R.D.-ley 20/2012, de 13 de julio, en lo relativo al tipo de interés definitivo a aplicar a efectos de cálculo del precio de cesión a FADE de los derechos de cobro Peninsular 2006.

Al tipo de interés con el que se había liquidado el derecho de cobro (Euribor 3 meses noviembre), se le adiciona un diferencial de 65 p.b. Como consecuencia de ello, se abonó a las empresas eléctricas titulares, un importe de 73,463 millones €.

Cuadro 31: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2011, relativos al Déficit Peninsular 2006

Emisiones 2011	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2010		1.803.790.269,62	100,00%		1,057%
1ª Emisión	25/01/2011	-	1.792.317.736,65	100,00%	24	1.253.658,95
2ª Emisión	24/02/2011	-	1.778.223.764,42	100,00%	30	1.567.073,68
3ª Emisión	31/03/2011	-	1.763.376.710,28	100,00%	35	1.828.252,63
4ª Emisión	20/05/2011	-	1.742.056.501,66	100,00%	50	2.611.789,47
5ª Emisión	05/10/2011	1.402.588,55	1.683.569.359,60	99,92%	138	7.208.538,94
6ª Emisión	23/11/2011	2.660.165,51	1.661.406.026,44	99,76%	49	2.557.421,31
7ª Emisión	23/11/2011	809.165,93	1.658.745.860,93	99,71%	0	-
8ª Emisión	05/12/2011	1.027.933,11	1.653.065.607,04	99,65%	12	624.999,41
9ª Emisión	15/12/2011	806.791,10	1.648.490.115,96	99,60%	10	520.508,97
10ª Emisión	23/12/2011	4.798.081,34	1.644.846.667,46	99,31%	8	416.203,38
11ª Emisión	23/12/2011	61.002.539,62	1.640.048.586,12	95,61%	0	-
Intereses hasta 31/12/2010	31/12/2011				9	449.497,73
		72.507.265,16		95,61%	365	19.037.944,48

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 32: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2012, relativos al Déficit Peninsular 2006

Emisiones 2012	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2011		1.575.982.469,59	100,00%		1,505%
12ª Emisión	03/02/2012	131.866.938,96	1.561.012.972,39	91,55%	33	2.144.415,60
13ª Emisión	03/02/2012	119.462.283,62	1.429.146.033,43	83,90%	0	-
14ª Emisión	08/02/2012	193.402.254,74	1.307.822.207,50	71,49%	5	272.599,43
15ª Emisión	10/02/2012	86.918.710,35	1.113.785.450,64	65,91%	2	92.914,85
16ª Emisión	10/02/2012	85.179.838,29	1.026.866.740,29	60,45%	0	-
17ª Emisión	10/02/2012	76.701.517,01	941.686.902,00	55,52%	0	-
18ª Emisión	15/02/2012	74.600.945,24	863.753.471,22	50,73%	5	180.398,26
19ª Emisión	20/02/2012	266.457.042,38	788.027.010,55	33,57%	5	164.817,57
20ª Emisión	20/02/2012	62.094.217,21	521.569.968,17	29,58%	0	-
21ª Emisión	27/02/2012	58.641.348,51	458.556.993,27	25,79%	7	134.540,50
22ª Emisión	06/03/2012	399.166.900,91	399.194.639,83	0,001792%	8	134.097,30
Liquidación derechos pdtes en Liq 5/2012	12/07/2012	-			128	149,09
		1.554.491.997,22		0,001792%	193	3.123.932,59

Fuente: Elaboración propia.

4.8. Déficit Peninsular 2008

Cuadro 33: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondiente a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit Peninsular 2008

DÉFICIT PENINSULAR 2008				
	2009	2010	2011	2012
Importe pendiente a 31 de diciembre de n-1 (€)	4.136.117.970,01	3.966.352.799,18	3.672.410.760,64	676.371.675,12
Tipo de interés (%)	4,297%	0,726%	1,057%	1,505%
Intereses devengados (€)	177.728.989,17	28.795.721,32	28.147.259,50	1.047.174,30
Anualidad prevista orden peajes (supuesto no emisiones) (€)			327.465.515,68	67.178.902,98
Anualidad satisfecha (€)	347.494.160,00	322.737.759,86	240.575.268,62	7.635.256,17
Importe Cedido en Emisiones de FADE (€)	0	0	2.783.611.076,35	669.783.593,27
IPC a 20/02/2012 - fecha 19ª Emisión FADE				0,0

Fuente: Elaboración propia.

Las Resoluciones de 26 de julio de 2010, 20 de enero de 2011, 24 de enero de 2012 y 14 de marzo de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establecen el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y 2012, respectivamente, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

Cuadro 34: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2011, relativos al Déficit Peninsular 2008

Emisiones 2011	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2010		3.672.410.760,64	100,00%		1,057%
1ª Emisión	25/01/2011	14.795.207,00	3.651.089.843,99	99,59%	24	2.552.375,79
2ª Emisión	24/02/2011	16.977.798,85	3.610.212.391,25	99,13%	30	3.177.541,08
3ª Emisión	31/03/2011	377.384.511,12	3.565.916.055,05	88,64%	35	3.689.697,68
4ª Emisión	20/05/2011	529.124.808,91	3.153.452.155,18	73,76%	50	4.713.161,77
5ª Emisión	05/10/2011	1.222.872.106,18	2.544.247.217,79	38,31%	138	10.825.630,20
6ª Emisión	23/11/2011	146.067.427,96	1.306.599.737,66	34,03%	49	1.996.351,43
7ª Emisión	23/11/2011	44.430.613,85	1.160.532.309,70	32,72%	0	-
8ª Emisión	05/12/2011	56.451.840,87	1.113.135.507,44	31,06%	12	417.621,99
9ª Emisión	15/12/2011	44.312.282,80	1.054.634.963,42	29,76%	10	330.368,84
10ª Emisión	23/12/2011	263.554.130,06	1.008.752.581,88	21,98%	8	253.190,26
11ª Emisión	23/12/2011	67.640.348,75	745.198.451,82	19,99%	0	-
Intereses hasta 31/12/2010	31/12/2011				9	191.320,46
		2.783.611.076,35		19,99%	365	28.147.259,50

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 35: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2012, relativos al Déficit Peninsular 2008

Emisiones 2012	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2011		676.371.675,12	100,00%		1,505%
12ª Emisión	03/02/2012	115.770.797,39	670.566.116,09	82,74%	33	920.328,75
13ª Emisión	03/02/2012	104.880.297,86	554.795.318,70	67,09%	0	-
14ª Emisión	08/02/2012	169.791.729,82	449.337.842,94	41,74%	5	93.559,51
15ª Emisión	10/02/2012	76.306.394,37	279.402.481,48	30,34%	2	23.282,43
16ª Emisión	10/02/2012	74.779.829,42	203.096.087,11	19,17%	0	-
17ª Emisión	10/02/2012	86.236.872,80	128.316.257,69	6,29%	0	-
18ª Emisión	15/02/2012	36.092.704,25	42.025.305,81	0,89%	5	8.766,12
19ª Emisión	20/02/2012	5.924.967,36	5.924.967,36	0,00%	5	1.237,49
		669.783.593,27		0,000000%	50	1.047.174,30

Fuente: Elaboración propia.

4.9. Déficit 2009

El valor del Desajuste 2009, por importe de 800.137.000 € fue liquidado con cargo a las liquidaciones de 2010. Por ello, una vez realizado el pago de 816.139.740 €, el derecho de cobro quedó saldado a 31/12/2010, a un tipo de interés provisional del 2%.

Cuadro 36: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, anualidad satisfecha y tipo de interés aplicado, relativos al Desajuste 2009 (euros)

Desajuste 2009			
Déficit liquidación 14/2009	4.615.909.000,00		
Déficit 2009 titulizable RD 437/2010	3.500.000.000,00		
Desajuste resultante liquidación 14/2009	1.115.909.000,00		
Detracción CO2	315.772.000,00		
Desajuste 2009 reconocido Orden ITC/1068/2011	800.137.000,00		
IPC 31/12/2009	800.137.000,00		
(+) Intereses	16.002.740,00	2,000%	Tipo de interés reconocido Orden ITC/1068/2011
(-) Anualidad satisfecha	-816.139.740,00		Se liquidó con cargo a las liquidaciones de 2010
IPC 31/12/2010	0,00		

Fuente: Elaboración propia.

Posteriormente, en fecha 17 de diciembre de 2014 (fecha de pago correspondiente a la liquidación complementaria a la 14 de 2013), se procedió a saldar el derecho de cobro del Desajuste 2009 con los tipos de interés definitivos, en condiciones equivalentes a las de mercado, establecidos en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, siendo éstos del 2,1121% en 2011, 3,2949% en 2012, 0,7829% en 2013 y del 0,6237% en 2014. Cabe destacar que los cálculos fueron realizados por la CNMC en aplicación de la metodología establecida en la Orden IET/2176/2014, y publicados en el Anexo II del Informe sobre la liquidación complementaria a la 14 de 2013, disponible en la página web de la CNMC.

Cuadro 37: Cálculo de la liquidación del derecho de cobro del Desajuste 2009 con los tipos de interés definitivos (euros)

Déficit liquidación 14/2009	4.615.909.000,00	[A]
Déficit 2009 titulizable RD 437/2010	3.500.000.000,00	[B]
Desajuste resultante liquidación 14/2009	1.115.909.000,00	[C]= [A-B]
Detracción CO2	315.772.000,00	[D]
Desajuste 2009 reconocido Orden ITC/1068/2011	800.137.000,00	[E]= [C-D]
IPC 31/12/2009	800.137.000,00	Interés definitivo
(+) Intereses	13.745.553,52	1,718%
(-) Anualidad satisfecha	- 816.139.740,00	
IPC 31/12/2010	- 2.257.186,48	
Actualización hasta la liquidación		Interés definitivo aplicado
(+) Intereses	- 47.674,04	2,112%
IPC 31/12/2011	- 2.304.860,51	
(+) Intereses	- 75.942,85	3,295%
IPC 31/12/2012	- 2.380.803,36	
(+) Intereses	- 18.639,31	0,783%
IPC 31/12/2013	- 2.399.442,67	
(+) Intereses	- 14.350,31	0,624%
IPC 17/12/2014	- 2.413.792,98	

Fuente: Elaboración propia.

En lo que se refiere al importe titulizable del Déficit 2009 (3.500 millones €), según lo establecido en el Real Decreto 437/2010, en los cuadros siguientes se indican los importes pendientes de cobro, tipos de interés aplicados, cuantías de las anualidades satisfechas e importes cedidos en emisiones de FADE durante los años 2011 y 2012.

Cuadro 38: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondiente a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit 2009

DÉFICIT 2009			
	2010	2011	2012
Importe pendiente a 31 de diciembre de n-1 (€)	3.500.000.000,00	3.285.296.000,00	7.758.856,74
Tipo de interés (%)	0,926%	1,257%	1,705%
Intereses devengados (€)	32.410.000,00	10.908.457,85	17.542,76
Anualidad prevista orden peajes (supuesto no emisiones) (€)		257.385.405,17	67.178.902,98
Anualidad satisfecha (€)	247.114.000,00	71.667.294,06	97.229,92
Importe Cedido en Emisiones de FADE (€)	0	3.216.778.307,06	7.679.169,58
Liq derechos pendientes en Liq 5/2012. Importe pendiente de cobro a 12 de julio de 2012 (1)			0,0

Fuente: Elaboración propia.

Las Resoluciones de 26 de julio de 2010, 20 de enero de 2011, 24 de enero de 2012 y 14 de marzo de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas, establecen el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2009, 2010, 2011 y 2012, respectivamente, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos al fondo de titulización del déficit del sistema eléctrico.

(1) La liquidación 5/2012 incluye la liquidación de los derechos de cobro pendientes tras la 22ª emisión de FADE, con cargo a las anualidades del desajuste de ingresos para 2012 establecidas en la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, por la que se revisan los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2012, una vez recabadas por parte del Comité de Seguimiento del Proceso de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico y emitidas las oportunas aceptaciones por parte de las empresas cedentes y por la entidad cesionaria. Los derechos pendientes se calcularon a la fecha de aprobación de la liquidación 5/2012, el 12/07/2012. Se abonaron con cargo a dicha liquidación, con fecha de 31/07/2012.

Cuadro 39: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2011, relativos al Déficit 2009

Emisiones 2011	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2010		3.285.296.000,00	100,00%		1,257%
1ª Emisión	25/01/2011	6.831.206,09	3.269.247.138,34	99,79%	24	2.715.364,65
2ª Emisión	24/02/2011	972.149.955,89	3.242.759.753,18	69,87%	30	3.387.113,50
3ª Emisión	31/03/2011	1.605.382.882,31	2.256.196.680,04	20,16%	35	2.766.968,87
4ª Emisión	20/05/2011	467.422.627,17	644.841.707,67	5,55%	50	1.140.213,11
5ª Emisión	05/10/2011	161.862.091,22	172.913.185,62	0,35%	138	865.849,31
6ª Emisión	23/11/2011	733.747,09	10.948.784,73	0,33%	49	19.648,82
7ª Emisión	23/11/2011	223.190,30	10.215.037,64	0,32%	0	-
8ª Emisión	05/12/2011	283.744,64	9.969.950,64	0,31%	12	4.391,39
9ª Emisión	15/12/2011	222.827,22	9.670.845,56	0,31%	10	3.555,34
10ª Emisión	23/12/2011	1.325.778,26	9.436.013,12	0,26%	8	2.778,74
11ª Emisión	23/12/2011	340.256,87	8.110.234,86	0,25%	0	-
Intereses hasta 31/12/2010	31/12/2011				9	2.574,13
		3.216.778.307,06		0,25%	365	10.908.457,85

Fuente: Elaboración propia.

Cuadro 40: Importes cedidos en emisiones de FADE durante el año 2012, relativos al Déficit 2009

Emisiones 2012	Fecha de desembolso	Derecho de cobro cedido en la emisión (€)	IPC Importe pendiente de cobro (€)	% del derecho pendiente tras la emisión	Número de días transcurridos	Intereses devengados
Importe pendiente de cobro	31/12/2011		7.758.856,74	100,00%		1,705%
12ª Emisión	03/02/2012	583.788,17	7.703.689,85	92,42%	33	11.960,33
13ª Emisión	03/02/2012	528.871,51	7.119.901,68	85,56%	0	-
14ª Emisión	08/02/2012	856.464,25	6.584.044,35	74,43%	5	1.550,44
15ª Emisión	10/02/2012	384.955,63	5.725.149,27	69,42%	2	539,50
16ª Emisión	10/02/2012	377.254,31	5.340.193,64	64,52%	0	-
17ª Emisión	10/02/2012	468.692,09	4.962.939,33	58,43%	0	-
18ª Emisión	15/02/2012	548.651,14	4.489.476,72	51,29%	5	1.058,77
19ª Emisión	20/02/2012	1.350.546,90	3.936.638,06	33,69%	5	929,38
20ª Emisión	20/02/2012	307.880,66	2.586.091,16	29,68%	0	-
21ª Emisión	27/02/2012	290.909,05	2.274.817,74	25,88%	7	752,99
22ª Emisión	06/03/2012	1.981.155,87	1.981.293,54	0,0018%	8	750,51
Liquidación derechos pdtes en Liq 5/2012	12/07/2012	-			128	0,83
		7.679.169,58		0,001799%	50	17.542,76

Fuente: Elaboración propia.

4.10. Déficit 2010

El valor del Desajuste 2010, por importe de 53.944.000 €, fue liquidado, sin considerar ningún tipo de interés, con cargo a las liquidaciones de 2011.

Cuadro 41: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, anualidad satisfecha y tipo de interés aplicado, relativos al Desajuste 2010 (euros)

Desajuste 2010			
Déficit liquidación 14/2010	5.553.944.000,00		
Déficit 2010 titulizable	5.500.000.000,00		
Desajuste resultante liquidación 14/2010	53.944.000,00		
		0,00	
IPC 31/12/2010	53.944.000,00		
(+) Intereses	0,00	0,000%	Se liquidó sin considerar ningún tipo de interés
(-) Anualidad satisfecha	-53.944.000,00		Se liquidó con cargo a las liquidaciones de 2011
IPC 31/12/2011	0,00		

Fuente: Elaboración propia.

Posteriormente, en fecha 17 de diciembre de 2014 (fecha de pago correspondiente a la liquidación complementaria a la 14 de 2013), se procedió a saldar el derecho de cobro del Desajuste 2010 con los tipos de interés definitivos, en condiciones equivalentes a las de mercado, establecidos en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, siendo éstos del 3,2949% en 2012, 0,7829% en 2013 y del 0,6237% en 2014. Cabe destacar que los cálculos fueron realizados por la CNMC en aplicación de la metodología establecida en la Orden IET/2176/2014, y publicados en el Anexo II del Informe sobre la liquidación complementaria a la 14 de 2013, disponible en la página web de la CNMC.

Cuadro 42: Cálculo de la liquidación del derecho de cobro del Desajuste 2010 con los tipos de interés definitivos (euros)

Déficit liquidación 14/2010	5.553.944.000,00	[A]
Déficit 2010 titulizable	5.500.000.000,00	[B]
Desajuste resultante liquidación 14/2010	53.944.000,00	[C]= [A-B]
IPC 31/12/2010	53.944.000,00	Interés definitivo
(+) Intereses	1.139.351,22	2,112%
(-) Anualidad satisfecha	- 53.944.000,00	
IPC 31/12/2011	1.139.351,22	
Actualización hasta la liquidación		Interés definitivo aplicado
(+) Intereses	37.540,48	3,295%
IPC 31/12/2012	1.176.891,71	
(+) Intereses	9.213,89	0,783%
IPC 31/12/2013	1.186.105,59	
(+) Intereses	7.093,72	0,624%
IPC 17/12/2014	1.193.199,32	

Fuente: Elaboración propia.

Los 3.000 millones € reconocidos inicialmente de Déficit 2010, según lo establecido en el Real Decreto-Ley 6/2009, de 30 de abril, fueron cedidos a lo largo de las emisiones 1ª a 11ª de FADE, que se realizaron durante el año 2011, a excepción de una cantidad por importe de 7.862.978,22 €, titularidad de E.ON ESPAÑA. Esta cantidad fue posteriormente cedida en las emisiones 12ª a 22ª de FADE, que se realizaron en 2012.

La liquidación provisional 5/2012 del sector eléctrico incluyó la liquidación de los derechos de cobro pendientes tras la 22ª emisión de FADE de la categoría “Déficit 2010” (sin desajuste), con cargo a las anualidades del desajuste de ingresos para 2012, establecidas en la Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, por la que se revisan los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2012, una vez recabadas por parte del Comité de Seguimiento del Proceso de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico y emitidas las oportunas aceptaciones por la empresa cedente y por la entidad cesionaria. La liquidación de esta parte del derecho de cobro, por importe de 7.862.978,22 €, se realizó en fecha 12/07/2012, considerando un tipo de interés provisional del 2%.

El resto del Déficit 2010, incluyendo los 2.500 millones € de desajuste titulizable, reconocidos en el Real Decreto-Ley 14/2010, quedó saldado a fecha 03/05/2013 en la 39ª emisión de FADE, habiendo considerado un tipo de interés provisional del 2%. Los cálculos se detallan en el Acuerdo del Consejo de la extinta CNE, de fecha 25 de abril de 2013.

Cuadro 43: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondientes a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit 2010 (euros)

Déficit 2010 (eléctricas)						
Anualidad 2010	211.812.000,00					
Déficit reconocido ex ante	3.000.000.000,00					
Desajuste titulizable	2.500.000.000,00					
IPC 31/12/2010 (eléctricas)	5.288.188.000,00					
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 1ª emisión	25/01/2011	1.973.913.586,91	24	2,000%	2.595.831,57	
Cedido 2ª emisión	24/02/2011	1.004.892.245,26	54	2,000%	2.973.379,79	
Cedido 3ª emisión	31/03/2011	4.432.606,57	89	2,000%	21.616,55	
Cedido 4ª emisión	20/05/2011	2.252.563,92	139	2,000%	17.156,51	
Cedido 5ª emisión	05/10/2011	3.485.003,15	277	2,000%	52.895,66	
Cedido 6ª emisión	23/11/2011	738.787,35	326	2,000%	13.196,97	
Cedido 7ª emisión	23/11/2011	224.723,44	326	2,000%	4.014,24	
Cedido 8ª emisión	05/12/2011	286.321,20	338	2,000%	5.302,83	
Cedido 9ª emisión	15/12/2011	225.207,76	348	2,000%	4.294,37	
Cedido 10ª emisión	23/12/2011	1.341.646,74	356	2,000%	26.171,30	
Cedido 11ª emisión	23/12/2011	344.329,48	356	2,000%	6.716,78	
Total Cedido		2.992.137.021,78			5.720.576,57	
No Cedido		2.296.050.978,22	365	2,000%	45.921.019,56	
IPC 31/12/2010 (eléctricas)	5.288.188.000,00					
(+) Intereses	51.641.596,14					
(-) Anualidad satisfecha	-26.673.253,24					
(-) Importe cedido a FADE	-2.992.137.021,78					
IPC 31/12/2011 (eléctricas)	2.321.019.321,13					
IPC 31/12/2011 déficit 2010 (E.ON)	7.862.978,22					
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 12ª emisión	03/02/2012	595.859,09	33	2,000%	1.077,44	
Cedido 13ª emisión	03/02/2012	539.806,93	33	2,000%	976,09	
Cedido 14ª emisión	08/02/2012	875.100,79	38	2,000%	1.822,13	
Cedido 15ª emisión	10/02/2012	393.499,22	40	2,000%	862,46	
Cedido 16ª emisión	10/02/2012	385.626,98	40	2,000%	845,21	
Cedido 17ª emisión	10/02/2012	479.094,09	40	2,000%	1.050,07	
Cedido 18ª emisión	15/02/2012	561.423,67	45	2,000%	1.384,33	
Cedido 19ª emisión	20/02/2012	1.383.457,51	50	2,000%	3.790,29	
Cedido 20ª emisión	20/02/2012	315.383,20	50	2,000%	864,06	
Cedido 21ª emisión	27/02/2012	298.442,47	57	2,000%	932,12	
Cedido 22ª emisión	06/03/2012	2.035.142,84	65	2,000%	7.248,45	
Total Cedido hasta el 12/07/2012		7.862.836,79			20.852,67	
No cedido al 12/07/2012	12/07/2012	141,43	193	2,000%	1,50	
(+) Intereses hasta el 12/07/2012	20.854,17					
(-) Anualidad satisfecha	- 180.724,29					
(-) Importe cedido a FADE	- 7.862.836,79					
(-) Ajuste en Liq 5/2012	159.655,06					
IPC 12/07/2012 (eléctricas)	-73,63					

IPC 31/12/2011 resto déficit 2010	2.313.156.342,91			2,000%	
(+) Intereses	46.263.126,86				
(-) Anualidad satisfecha	-203.831.526,41				
(-) Importe cedido a FADE	0,00				
IPC 31/12/2012 resto déficit 2010 (eléctricas)	2.155.587.943,34				
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses
Cedido 37ª emisión	21/03/2013	562.147.546,59	79	2,000%	2.433.405,82
Importe del Déficit 2011 cedido en la 37ª emisión destinado a financiar al Cedido 38ª emisión	21/03/2013	311.622.811,37	79	2,000%	1.348.942,58
	08/04/2013	75.214.571,92	97	2,000%	399.770,60
Total Cedido hasta emisión 38ª		948.984.929,88			4.182.119,00
No cedido tras emisión 38ª	03/05/2013	1.206.603.013,47	122	2,000%	8.066.058,50
(+) Intereses hasta el 03/05/2013	12.248.177,50				
(-) Anualidad satisfecha	- 65.401.970,52				
(-) Importe cedido a FADE hasta emisión 38ª	- 948.984.929,88				
(-) Importe cedido a FADE 39ª emisión destinado a liquidar el Déficit 2010	- 1.153.449.220,45				
IPC 03/05/2013 (eléctricas)	0,00				

Fuente: Elaboración propia.

Posteriormente, en fecha 17 de diciembre de 2014 (fecha de pago correspondiente a la liquidación complementaria a la 14 de 2013), se procedió a saldar el derecho de cobro del Déficit 2010 con los tipos de interés definitivos, en condiciones equivalentes a las de mercado, establecidos en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, siendo éstos del 3,2949% en 2012, 0,7829% en 2013 y del 0,6237% en 2014. Cabe destacar que los cálculos fueron realizados por la CNMC en aplicación de la metodología establecida en la Orden IET/2176/2014, y publicados en el Anexo II del Informe sobre la liquidación complementaria a la 14 de 2013, disponible en la página web de la CNMC.

Cuadro 44: Cálculo de la liquidación del derecho de cobro del Déficit 2010 con los tipos de interés definitivos (euros)

Déficit 2010 (eléctricas)						
Anualidad 2010	211.812.000,00					
Déficit reconocido ex ante	3.000.000.000,00					
Desajuste titulizable	2.500.000.000,00					
IPC 31/12/2010 (eléctricas)	5.288.188.000,00					
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 1ª emisión	25/01/2011	1.973.913.586,91	24	2,112%	2.741.327,93	
Cedido 2ª emisión	24/02/2011	1.004.892.245,26	54	2,112%	3.140.037,73	
Cedido 3ª emisión	31/03/2011	4.432.606,57	89	2,112%	22.828,15	
Cedido 4ª emisión	20/05/2011	2.252.563,92	139	2,112%	18.118,14	
Cedido 5ª emisión	05/10/2011	3.485.003,15	277	2,112%	55.860,47	
Cedido 6ª emisión	23/11/2011	738.787,35	326	2,112%	13.936,66	
Cedido 7ª emisión	23/11/2011	224.723,44	326	2,112%	4.239,24	
Cedido 8ª emisión	05/12/2011	286.321,20	338	2,112%	5.600,05	
Cedido 9ª emisión	15/12/2011	225.207,76	348	2,112%	4.535,07	
Cedido 10ª emisión	23/12/2011	1.341.646,74	356	2,112%	27.638,20	
Cedido 11ª emisión	23/12/2011	344.329,48	356	2,112%	7.093,26	
Total Cedido		2.992.137.021,78			6.041.214,89	
No Cedido		2.296.050.978,22	365	2,112%	48.494.892,71	
IPC 31/12/2010 (eléctricas)	5.288.188.000,00					
(+) Intereses	54.536.107,60					
(-) Anualidad satisfecha	-26.673.253,24					
(-) Importe cedido a FADE	-2.992.137.021,78					
IPC 31/12/2011 (eléctricas)	2.323.913.832,59					
IPC 31/12/2011 déficit 2010 (E.ON)	7.862.978,22	Esta cantidad, que quedó pendiente de ceder de los 3.000 M€ iniciales, le corresponde únicamente a E.ON España. Se incluyó en la liquidación 5/2012, con cargo a las anualidades de 2012.				
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 12ª emisión	03/02/2012	595.859,09	33	3,295%	1.775,03	
Cedido 13ª emisión	03/02/2012	539.806,93	33	3,295%	1.608,06	
Cedido 14ª emisión	08/02/2012	875.100,79	38	3,295%	3.001,86	
Cedido 15ª emisión	10/02/2012	393.499,22	40	3,295%	1.420,87	
Cedido 16ª emisión	10/02/2012	385.626,98	40	3,295%	1.392,44	
Cedido 17ª emisión	10/02/2012	479.094,09	40	3,295%	1.729,94	
Cedido 18ª emisión	15/02/2012	561.423,67	45	3,295%	2.280,62	
Cedido 19ª emisión	20/02/2012	1.383.457,51	50	3,295%	6.244,32	
Cedido 20ª emisión	20/02/2012	315.383,20	50	3,295%	1.423,50	
Cedido 21ª emisión	27/02/2012	298.442,47	57	3,295%	1.535,62	
Cedido 22ª emisión	06/03/2012	2.035.142,84	65	3,295%	11.941,47	
Total Cedido hasta el 12/07/2012		7.862.836,79			34.353,73	
No cedido al 12/07/2012	12/07/2012	141,43	193	3,295%	2,46	
(+) Intereses hasta el 12/07/2012	34.356,20					
(-) Anualidad satisfecha	-180.724,29					Anualidad satisfecha hasta la liquidación 4/2012 en relación con el déficit 2010 E.ON
(-) Importe cedido a FADE	-7.862.836,79					
(-) Ajuste en Liq 5/2012	159.655,06					Se aplicó a E.ON un ajuste en la Liq 5/2012
IPC 12/07/2012 (eléctricas)	13.428,40					12/07/2012
(+) Intereses	209,71	31/12/2012	173	3,295%		
IPC 31/12/2012	13.638,11					
(+) Intereses	106,77			0,783%		
IPC 31/12/2013	13.744,88					
(+) Intereses	82,20	17/12/2014	350	0,624%		
IPC 17/12/2014	13.827,08					

IPC 31/12/2011 resto déficit 2010	2.316.050,854				3,295%
(+) Intereses	76.311,560				
(-) Anualidad satisfecha	-203.831.526,41				
(-) Importe cedido a FADE	0,00				
IPC 31/12/2012 resto déficit 2010 (eléctricas)	2.188.530.887,55				
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses
Cedido 37ª emisión	21/03/2013	562.147.546,59	79	0,783%	952.556,71
Importe del Déficit 2011 cedido en la 37ª emisión destinado a financiar al déficit 2010	21/03/2013	311.622.811,37	79	0,783%	528.043,57
Cedido 38ª emisión	08/04/2013	75.214.571,92	97	0,783%	156.490,20
Total Cedido hasta emisión 38ª		948.984.929,88			1.637.090,48
No cedido tras emisión 38ª	03/05/2013	1.239.545.957,67	122	0,783%	3.243.664,24
(+) Intereses hasta el 03/05/2013	4.880.754,72				
(-) Anualidad satisfecha	- 65.401.970,52				
(-) Importe cedido a FADE hasta emisión 38ª	- 948.984.929,88				
(-) Importe cedido a FADE 39ª emisión destinado a liquidar el Déficit 2010	- 1.153.449.220,4500				
IPC 03/05/2013 (eléctricas)	25.575.521,43				
		El resto del derecho "Déficit 2010", por valor de 646.028.779,55, se transfiere a las liquidaciones 03/05/2013 El derecho de cobro "Déficit 2010" queda saldado el 03/05/2013, fecha de la emisión 39ª			
(+) Intereses	133.304,31	31/12/2013	243	0,783%	
IPC 31/12/2013	25.708.825,74				
(+) Intereses	153.756,39	17/12/2014	350	0,624%	
IPC 17/12/2014	25.862.582,12				

Fuente: Elaboración propia.

4.11. Déficit 2011

El valor del Desajuste 2011, por importe de 850.331.000 €, fue liquidado con un tipo de interés provisional del 2%, con cargo a las liquidaciones del ejercicio 2012. Por ello, una vez realizado el pago de 867.337.620 €, el derecho de cobro quedó saldado a 31/12/2012, con un tipo de interés provisional del 2%.

Cuadro 45: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, anualidad satisfecha y tipo de interés aplicado, relativos al Desajuste 2011 (euros)

Desajuste 2011		
Déficit liquidación 14/2011	3.850.331.000,00	
Déficit 2011 titulizable	3.000.000.000,00	
Desajuste resultante liquidación 14/2011	850.331.000,00	
IPC 31/12/2011	850.331.000,00	
(+) Intereses	17.006.620,00	2,000%
(-) Anualidad satisfecha	-867.337.620,00	Tipo de interés reconocido Orden IET/843/2012, de 25 de abril Está incorporada en las liquidaciones de 2012
IPC 31/12/2012	0,00	

Fuente: Elaboración propia.

Posteriormente, en fecha 17 de diciembre de 2014 (fecha de pago correspondiente a la liquidación complementaria a la 14 de 2013), se procedió a saldar el derecho de cobro del Desajuste 2011 con los tipos de interés definitivos, en condiciones equivalentes a las de mercado, establecidos en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, siendo éstos del 0,7829% en 2013 y del 0,6237% en 2014. Cabe destacar que los cálculos fueron realizados por la CNMC en aplicación de la metodología establecida en la Orden IET/2176/2014, y publicados en el Anexo II del Informe sobre la liquidación complementaria a la 14 de 2013, disponible en la página web de la CNMC.

Cuadro 46: Cálculo de la liquidación del derecho de cobro del Desajuste 2011 con los tipos de interés definitivos (euros)

Déficit liquidación 14/2011	3.850.331.000,00	[A]
Déficit 2011 titulizable	3.000.000.000,00	[B]
Desajuste resultante liquidación 14/2011	850.331.000,00	[C]= [A-B]
IPC 31/12/2011	850.331.000,00	
(+) Intereses	28.017.556,12	3,295%
(-) Anualidad satisfecha	- 867.337.620,00	
IPC 31/12/2012	11.010.936,12	
Actualización hasta la liquidación		Interés definitivo aplicado
(+) Intereses	86.204,62	0,783%
IPC 31/12/2013	11.097.140,74	
(+) Intereses	66.368,50	0,624%
IPC 17/12/2014	11.163.509,24	

Fuente: Elaboración propia.

El valor del derecho de cobro “Déficit 2011”, por importe de 3.000 millones € (Real Decreto-Ley 6/2009 y Real Decreto-Ley 14/2010), quedó saldado, considerando un tipo de interés provisional del 2%, a fecha 21/03/2013, que se corresponde con la fecha de la 37ª emisión de FADE, estando los cálculos detallados en el Acuerdo del Consejo de la extinta CNE, de fecha 25 de abril de 2013.

Una vez saldados los derechos de cobro del Déficit 2010 y Déficit 2011, el importe sobrante de la emisión 39ª, por valor de 646.028.779,55 €, tiene la consideración de ingreso liquidable del sistema eléctrico, por lo que fue transferido por la extinta CNE, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 6.6 del Real Decreto 437/2010, para su aplicación en la liquidación 3/2013. Todo ello, según el Acuerdo del Consejo de la extinta CNE, de fecha 25 de abril de 2013.

En términos similares, el Consejo de la extinta CNE, en su sesión de fecha 9 de mayo de 2013, acordó transferir el excedente generado en la 40ª emisión del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, por importe de 63.159.881,49 €, a la cuenta de las liquidaciones, para su consideración como ingreso liquidable del sistema del ejercicio 2013, y su aplicación en la liquidación 3/2013.

Cuadro 47: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondientes a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit 2011 (euros)

Déficit 2011 (eléctricas)					
IPC 31/12/2010 (eléctricas)	3.000.000.000,00				
(+) Intereses	0,00				
(-) Anualidad satisfecha	-111.017.745,33				
(-) Importe cedido a FADE	0,00				
IPC 31/12/2011 (eléctricas)	2.888.982.254,67				
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses
Cedido 27ª emisión	11/12/2012	433.304.733,36	345	2,000%	8.191.240,16
Cedido 28ª emisión	18/12/2012	99.218.356,16	352	2,000%	1.913.691,03
Cedido 29ª emisión	28/12/2012	160.299.343,84	362	2,000%	3.179.636,30
Total Cedido		692.822.433,36			13.284.567,50
No Cedido		2.196.159.821,31	365	2,000%	43.923.196,43
(+) Intereses	57.207.763,92				
(-) Anualidad satisfecha	- 236.565.141,53				
(-) Importe cedido a FADE	-692.822.433,36				
IPC 31/12/2012 (eléctricas)	2.016.802.443,71				
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses
Cedido 30ª emisión	04/01/2013	167.466.126,03	3	2,000%	27.528,68
Cedido 31ª emisión	21/01/2013	697.046.000,00	20	2,000%	763.886,03
Cedido 32ª emisión	14/02/2013	87.315.230,00	44	2,000%	210.513,43
Cedido 33ª emisión	18/02/2013	168.737.513,42	48	2,000%	443.802,78
Cedido 34ª emisión	18/02/2013	67.630.510,28	48	2,000%	177.877,51
Cedido 35ª emisión	26/02/2013	96.322.812,74	56	2,000%	295.565,89
Cedido 36ª emisión	18/03/2013	87.806.920,76	76	2,000%	365.661,70
Total Cedido hasta emisión 36ª		1.372.325.113,23			2.284.836,01
No cedido tras emisión 36ª	21/03/2013	644.477.330,48	79	2,000%	2.789.792,28
(+) Intereses hasta el 21/03/2013	5.074.628,29				
(-) Anualidad satisfecha	- 26.322.316,72				
(-) Importe cedido a FADE hasta emisión 36ª	- 1.372.325.113,23				
(-) Importe cedido a FADE 37ª emisión	- 623.229.642,04				
IPC 21/03/2013 (eléctricas)	0,00				

Fuente: Elaboración propia.

Posteriormente, en fecha 17 de diciembre de 2014 (fecha de pago correspondiente a la liquidación complementaria a la 14 de 2013), se procedió a saldar el derecho de cobro del Déficit 2011 con los tipos de interés definitivos, en condiciones equivalentes a las de mercado, establecidos en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, siendo éstos del 0,7829% en 2013 y del 0,6237% en 2014. Cabe destacar que los cálculos fueron realizados por la CNMC en aplicación de la metodología establecida en la Orden IET/2176/2014, y publicados en el Anexo II del Informe sobre la liquidación complementaria a la 14 de 2013, disponible en la página web de la CNMC.

Cuadro 48: Cálculo de la liquidación del derecho de cobro del Déficit 2011 con los tipos de interés definitivos (euros)

Déficit 2011 (eléctricas)						
IPC 31/12/2010 (eléctricas)						
(+) Intereses	3.000.000.000,00					
(-) Anualidad satisfecha	0,00					
(-) Importe cedido a FADE	-111.017.745,33					
	0,00					
IPC 31/12/2011 (eléctricas)						
	2.888.982.254,67					
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 27ª emisión	11/12/2012	433.304.733,36	345	3,295%	13.494.658,61	
Cedido 28ª emisión	18/12/2012	99.218.356,16	352	3,295%	3.152.710,29	
Cedido 29ª emisión	28/12/2012	160.299.343,84	362	3,295%	5.238.291,82	
Total Cedido		692.822.433,36			21.885.660,73	
No Cedido		2.196.159.821,31	365	3,295%	72.361.269,95	
(+) Intereses	94.246.930,68					
(-) Anualidad satisfecha	-236.565.141,53					
(-) Importe cedido a FADE	-692.822.433,36					
IPC 31/12/2012 (eléctricas)						
	2.053.841.610,46					
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 30ª emisión	04/01/2013	167.466.126,03	3	0,783%	10.776,10	
Cedido 31ª emisión	21/01/2013	697.046.000,00	20	0,783%	299.023,19	
Cedido 32ª emisión	14/02/2013	87.315.230,00	44	0,783%	82.405,48	
Cedido 33ª emisión	18/02/2013	168.737.513,42	48	0,783%	173.726,60	
Cedido 34ª emisión	18/02/2013	67.630.510,28	48	0,783%	69.630,15	
Cedido 35ª emisión	26/02/2013	96.322.812,74	56	0,783%	115.699,27	
Cedido 36ª emisión	18/03/2013	87.806.920,76	76	0,783%	143.138,27	
Total Cedido hasta emisión 36ª		1.372.325.113,23			894.399,05	
No cedido tras emisión 36ª	21/03/2013	681.516.497,23	79	0,783%	1.154.826,90	
(+) Intereses hasta el 21/03/2013	2.049.225,96					
(-) Anualidad satisfecha	-26.322.316,72					
(-) Importe cedido a FADE hasta emisión 36ª	-1.372.325.113,23					
(-) Importe cedido a FADE 37ª emisión	-623.229.642,04					
IPC 21/03/2013 (eléctricas)						
	34.013.764,43	21/03/2013	El derecho de cobro "Déficit 2011" queda saldado el 21/03/2013, fecha de la emisión 37ª			
(+) Intereses	208.657,58	31/12/2013	286	0,783%		
IPC 31/12/2013						
	34.222.422,00					
(+) Intereses	204.673,52	17/12/2014	350	0,624%		
IPC 17/12/2014						
	34.427.095,53					

Fuente: Elaboración propia.

4.12. Déficit 2012

Los 1.500 millones € de Déficit 2012 reconocido ex ante (Real Decreto-Ley 6/2009 y Real Decreto-Ley 14/2010) fueron cedidos a FADE a lo largo de las emisiones 25ª a 27ª, que se realizaron durante el propio año 2012, por lo que no devengaron intereses.

Posteriormente, se incorporó el desajuste de 2012 como derecho de cobro susceptible de cesión a FADE, según lo establecido en el Real Decreto-Ley 9/2013, dentro de la categoría Déficit 2012, por importe de 4.109.213.000 €, reconocido como definitivo a efectos de cesión en el Real Decreto-Ley 9/2013. Esta cantidad se corresponde con el desajuste del año 2012 resultante de la liquidación 14/2012.

El valor del derecho de cobro “Déficit 2012” (desajuste) que ostentaban las empresas eléctricas, quedó saldado, considerando un tipo de interés provisional del 2%, a fecha 8/11/2013, que se corresponde con la fecha de la 45ª emisión de FADE.

Una vez saldado este derecho, el importe sobrante de la emisión 45ª (excluyendo el importe dedicado a refinanciación), por valor de 191.916.972,65 €, tuvo la consideración de ingreso liquidable del sistema eléctrico, por lo que fue transferido a la CNMC, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 6.6 del Real Decreto 437/2010, para su aplicación en la liquidación 9/2013.

Cuadro 49: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, cuantías de la anualidad correspondientes a cada año e importes cedidos en emisiones de FADE, relativos al Déficit 2012 (euros)

Déficit 2012 (eléctricas)						
01/01/2012						
01/01/2013						
IPC 31/12/2011 (eléctricas)		1.500.000.000,00				
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 25ª emisión	12/11/2012	77.256.623,56	316	0,000%	-	
Cedido 26ª emisión	20/11/2012	111.910.609,80	324	0,000%	-	
Cedido 27ª emisión	11/12/2012	1.310.832.766,64	345	0,000%		
Total Cedido		1.500.000.000,00			-	
No Cedido		-	365	0,000%	-	
(+) Intereses	0,00					
(-) Anualidad satisfecha	0,00					
(-) Importe cedido a FADE	-1.500.000.000,00					
IPC 31/12/2012 (eléctricas)	0,00					
IPC 31/12/2012 Desajuste 2012 (eléctricas)		4.109.213.000,00				
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 41ª emisión	04/10/2013	1.997.240.000	276	2,000%	30.204.835,07	
Cedido 42ª emisión	18/10/2013	264.855.171	290	2,000%	4.208.657,51	
Cedido 43ª emisión	18/10/2013	444.082.466	290	2,000%	7.056.652,88	
Cedido 44ª emisión	18/10/2013	304.809.534	290	2,000%	4.843.548,76	
Total Cedido hasta emisión 44ª		3.010.987.170,75			46.313.694,22	
No cedido tras emisión 44ª	08/11/2013	1.098.225.829,25	311	2,000%	18.714.971,67	
(+) Intereses hasta el 08/11/2013	65.028.665,89					
(-) Anualidad satisfecha	- 256.945.638,54					
(-) Importe cedido a FADE hasta emisión 44ª	- 3.010.987.170,75					
(-) Importe cedido a FADE 45ª emisión	- 906.308.856,60					
IPC 08/11/2013 (eléctricas)		0,00				

Fuente: Elaboración propia.

Posteriormente, en fecha 17 de diciembre de 2014 (fecha de pago correspondiente a la liquidación complementaria a la 14 de 2013), se procedió a saldar el derecho de cobro del Déficit 2012 con los tipos de interés definitivos, en condiciones equivalentes a las de mercado, establecidos en la Orden IET/2176/2014, de 20 de noviembre, siendo éstos del 0,7829% en 2013 y del 0,6237% en 2014. Al ser éstos inferiores al tipo de interés provisional del 2%, la aplicación de dichos tipos de interés definitivos resultó en una obligación de pago por parte de las empresas eléctricas por importe de 39.855.979,73 €. Cabe destacar que los cálculos fueron realizados por la CNMC en aplicación de la metodología establecida en la Orden IET/2176/2014, y publicados en el Anexo II del Informe sobre la liquidación complementaria a la 14 de 2013, disponible en la página web de la CNMC.

Cuadro 50: Cálculo de la liquidación del derecho de cobro del Déficit 2012 con los tipos de interés definitivos (euros)

Déficit 2012 (eléctricas)						
01/01/2012						
01/01/2013						
IPC 31/12/2011 (eléctricas)	1.500.000.000,00					
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 25ª emisión	12/11/2012	77.256.623,56	316	0,000%	-	
Cedido 26ª emisión	20/11/2012	111.910.609,80	324	0,000%	-	
Cedido 27ª emisión	11/12/2012	1.310.832.766,64	345	0,000%	-	
Total Cedido		1.500.000.000,00			-	
No Cedido		-	365	0,000%	-	
(+) Intereses	0,00					
(-) Anualidad satisfecha	0,00					
(-) Importe cedido a FADE	-1.500.000.000,00					
IPC 31/12/2012 (eléctricas)	0,00					
IPC 31/12/2012 Desajuste 2012 (eléctricas)	4.109.213.000,00					
	Fecha	Importe (€)	Días	Tipo de interés	Intereses	
Cedido 41ª emisión	04/10/2013	1.997.240.000	276	0,783%	11.823.682,69	
Cedido 42ª emisión	18/10/2013	264.855.171	290	0,783%	1.647.478,98	
Cedido 43ª emisión	18/10/2013	444.082.466	290	0,783%	2.762.326,77	
Cedido 44ª emisión	18/10/2013	304.809.534	290	0,783%	1.896.007,16	
Total Cedido hasta emisión 44ª		3.010.987.170,75			18.129.495,60	
No cedido tras emisión 44ª	08/11/2013	1.098.225.829,25	311	0,783%	7.325.975,66	
(+) Intereses hasta el 08/11/2013	25.455.471,26					
(-) Anualidad satisfecha	- 256.945.638,53					
(-) Importe cedido a FADE hasta emisión 44ª	- 3.010.987.170,75					
(-) Importe cedido a FADE 45ª emisión	- 906.308.856,60					
IPC 08/11/2013 (eléctricas)	-39.573.194,62	08/11/2013	El derecho de cobro "Déficit 2012" queda saldado el 08/11/2013, fecha de la emisión 45ª			
(+) Intereses	-45.836,17	31/12/2013	54	0,783%		
IPC 31/12/2013	-39.619.030,79					
(+) Intereses	-236.948,94	17/12/2014	350	0,624%		
IPC 17/12/2014	-39.855.979,73					

Fuente: Elaboración propia.

Finalmente, en las liquidaciones provisionales 11 y 12 de 2015, se incluyó el pago de los intereses correspondientes a la financiación del desajuste temporal del año 2012 a todas las empresas que realizaron aportaciones de dicho desajuste, con el fin de dar cumplimiento a lo establecido en la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía, de 23 de noviembre de 2015, por la que se procede a dar cumplimiento a la Sentencia del Tribunal Supremo de 28 de abril de 2015 en el Recurso Contencioso-Administrativo nº 376/2013 contra la Orden IET/1491/2013, de 1 de agosto, por la que se revisan los peajes de acceso de energía eléctrica para su aplicación a partir de agosto de 2013 y por la que se revisan determinadas tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial para el segundo trimestre de 2013.

A este respecto, la Sentencia del Tribunal Supremo de 28 de abril de 2015 en el recurso contencioso administrativo instado por ENDESA, S.A. (autos 376/2013) reconoció el derecho de la actora a que los intereses correspondientes al desajuste temporal de 2012 se computen desde que se aportaron las cantidades con que se financió el citado desajuste, estableciendo que la metodología para su determinación y la cantidad resultante, habría de fijarse por la CNMC. Por su parte, la Resolución de la Secretaría de Estado de Energía, de 23 de noviembre de 2015, ordena el pago de dichos intereses, conforme a la metodología que había sido remitida previamente por esta Comisión (CNS/DE/309/15) además de a ENDESA, a las empresas que realizaran aportaciones en concepto del citado desajuste.

Así, en el siguiente cuadro, se recogen las cantidades pagadas a ENDESA, S.A., IBERDROLA, S.A., GAS NATURAL SDG, S.A., HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A. y E.ON ESPAÑA, S.A., en concepto de intereses correspondientes a la financiación del desajuste temporal de 2012.

Cuadro 51: Importes pagados a las empresas eléctricas en concepto de intereses correspondientes a la financiación del desajuste temporal del año 2012, en cumplimiento de la Sentencia del Tribunal Supremo de 28 de abril de 2015

EMPRESA	IMPORTES (€)
ENDESA, S.A.	11.708.428,52
IBERDROLA, S.A.	9.282.429,40
GAS NATURAL S.D.G., S.A.	3.645.627,08
HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO, S.A.	1.612.030,01
E.ON ESPAÑA, S.L. ⁽¹⁾	265.136,51
TOTAL	26.513.651,52

(1) Actualmente VIESGO INFRAESTRUCTURAS ENERGÉTICAS, S.L.

4.13. Déficit 2005

El siguiente cuadro muestra la información relativa al Déficit 2005, derecho de cobro vivo en la actualidad. En color azul sobre la tabla, se muestran las proyecciones para el periodo 2016-2020, hasta la plena satisfacción del derecho de cobro, suponiendo que no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2016.

Cuadro 52: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, relativos al Déficit 2005

DÉFICIT 2005									
Año t	Importe definitivo pendiente de cobro a 31/12/t-1 (€)	Tipo de interés definitivo (%)	Nº pagos anuales pendientes p (años)	Anualidad satisfecha (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Resolución por la que se determina el importe pendiente de cobro		
2006	3.830.447.450	3,647%	15	71.927.300	0,00	71.927.300,00	Orden ITC/2334/2007, de 30 de julio		
2007	3.898.216.570	3,647%	14	330.028.550	187.860.590,00	142.167.960,00	n.d.		
2008	3.710.355.980	4,703%	13	386.131.070	211.633.030,00	174.498.040,00	Resolución de 16 de junio de 2008, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2009	3.498.722.950	4,297%	12	419.298.210	268.958.080,00	150.340.130,00	Resolución de 9 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2010	3.229.764.870	0,726%	11	353.050.070	329.601.980,00	23.448.090,00	Resolución de 19 de mayo de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2011	2.900.162.890	1,057%	10	308.117.690	277.462.970,00	30.654.720,00	Resolución de 10 de febrero de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2012	2.622.699.920	1,505%	9	370.086.320	330.614.690,00	39.471.630,00	Resolución de 27 de abril de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2013	2.292.085.230	0,195%	8	318.553.030	314.083.460,00	4.469.570,00	Resolución de 29 de julio de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2014	1.978.007.770	0,226%	7	282.270.050	277.799.750,00	4.470.300,00	Resolución de 4 de junio de 2014, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2015	1.700.208.020	0,082%	6	283.949.780	282.555.610,00	1.394.170,00	Resolución de 9 de septiembre de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas		
2016	1.417.652.410	-0,089%	5	282.869.330	284.131.040,42	-1.261.710,64	n.d.		
2017	1.133.521.370	-0,089%	4	282.750.102	283.758.935,86	-1.008.834,02	Los datos de 2017 a 2020 son estimados, suponiendo que no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2016		
2018	849.762.434	-0,089%	3	282.750.102	283.506.390,40	-756.288,57			
2019	566.256.043	-0,089%	2	282.750.102	283.254.069,72	-503.967,88			
2020	283.001.974	-0,089%	1	282.750.102	283.001.973,60	-251.871,76			
2021	0								
TOTAL				4.537.281.807	3.898.222.570	639.059.237			

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Los datos en azul son proyecciones. Se ha estimado que, de 2017 a 2020, no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2016.

(*) El Informe de la CNMC sobre el cálculo del importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2013, del derecho de cobro correspondiente a la financiación del déficit de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas, de fecha 8 de abril de 2014, indica que el importe pendiente de cobro a 31/12/2013 es de 1.978.001,77 miles €. Sin embargo, la Resolución de 4 junio de 2014, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2013, del derecho de cobro correspondiente a la financiación del déficit de ingresos de las liquidaciones de las actividades reguladas del ejercicio 2005, establece un valor de 1.978.007,77 miles €. Este es el valor definitivo del importe pendiente de cobro a 31/12/2013.

(**) Los cálculos del Déficit 2005 se realizan en miles € como establece la Orden ITC/2334/2007, de 30 de julio. En este cuadro se muestran en €, a fin de unificar las unidades de los distintos tipos de déficit, y teniendo en cuenta que los derechos de cobro de mayor volumen, los asociados a FADE, se calculan en €. Para ello, se han multiplicado por 1.000, las cifras del importe pendiente de cobro, anualidad satisfecha e intereses, que han sido remitidas por la CNMC al Ministerio de Industria, Energía y Turismo, en los sucesivos informes por los que se calcula el importe pendiente de cobro al término de cada ejercicio.

4.14. Déficit Ex Ante

El siguiente cuadro muestra la información relativa al Déficit Ex Ante, derecho de cobro vivo en la actualidad. En color azul sobre la tabla, se muestran las proyecciones para el periodo 2017-2023, hasta la plena satisfacción del derecho de cobro, suponiendo que no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2016.

Cuadro 53: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, relativos al Déficit Ex Ante

DÉFICIT EX ANTE									
		Fecha desembolso		18/06/2008					
		Valor base o Importe adjudicado (€)		1.300.000.000					
Año t	Importe definitivo pendiente de cobro a 31/12/t-1 (€)	Tipo de interés definitivo (%)	Nº pagos anuales pendientes p (años)	Anualidad satisfecha (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Resolución por la que se determina el importe pendiente de cobro		
2008	n.a.	5,353%	n.a.	68.869.080	31.500.740	37.368.340	n.a.		
2009	1.268.499.260	4,947%	14,46	124.875.360	62.122.702	62.752.658			
2010	1.206.376.560	1,376%	13,46	98.796.240	82.196.499	16.599.741			
2011	1.124.180.060	1,707%	12,46	100.922.880	81.733.126	19.189.754			
2012	1.042.446.930	2,155%	11,46	103.629.960	81.165.229	22.464.731			
2013	961.281.700	0,845%	10,46	96.409.440	88.286.610	8.122.830			
2014	872.995.090	0,876%	9,46	96.562.680	88.915.243	7.647.437			
2015	784.079.850	0,732%	8,46	95.918.880	90.179.415	5.739.465			
2016	693.900.430	0,561%	7,46	95.236.680	91.343.899	3.892.781			
2017	602.556.530	0,561%	6,46	95.236.800	91.856.458	3.380.342	Los datos de 2017 a 2023 son estimados, suponiendo que no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2016		
2018	510.700.070	0,561%	5,46	95.236.680	92.371.653	2.865.027			
2019	418.328.420	0,561%	4,46	95.236.800	92.889.978	2.346.822			
2020	325.438.440	0,561%	3,46	95.236.680	93.410.970	1.825.710			
2021	232.027.470	0,561%	2,46	95.236.800	93.935.126	1.301.674			
2022	138.092.340	0,561%	1,46	95.236.680	94.461.982	774.698			
2023	43.630.360	0,561%	0,46	43.729.600	43.484.834	244.766			

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Los datos en azul son proyecciones. Se ha estimado que, de 2017 a 2023, no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2016.

4.15. FADE

En este apartado, se muestra la información relativa a los derechos de cobro titularidad de FADE, correspondiendo la información del periodo 2011-2015 a datos históricos (cuadros 54 y 55), y la información del periodo 2016-2028 a previsiones, bajo determinadas hipótesis de refinanciación del Fondo que se detallan en el apartado 5 de este informe.

Cuadro 54: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2011-2013)

EMISIONES	2011							2012							2013									
	Importe cedido (€)	Fecha de cesión	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2011 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2011 (años)	Importe cedido (€)	Fecha de cesión	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2012 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2012 (años)	Importe cedido (€)	Fecha de cesión	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2013 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2013 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2013 (€)		
1ª	1.995.540.000	25/01/2011	5,218%	182.269.835	84.989.283	97.280.552	14,07	1.910.550.717		5,617%	200.035.233	92.719.599	107.315.634	13,07	1.817.831.118		5,568%	199.453.936	98.237.099	101.216.837	12,07	1.719.594.019		
2ª	1.994.020.000	24/02/2011	5,419%	168.355.361	76.285.776	92.069.585	14,15	1.917.734.224		5,617%	200.033.410	92.314.279	107.719.131	13,15	1.825.419.949		5,568%	199.449.282	97.809.900	101.639.383	12,15	1.727.610.046		
3ª	1.987.200.000	31/03/2011	6,312%	157.886.427	63.039.168	94.847.259	14,24	1.924.160.832		5,617%	199.863.387	91.783.273	108.080.114	13,24	1.832.377.559		5,568%	199.276.573	97.249.791	102.026.763	12,24	1.735.127.768		
4ª	998.800.000	20/05/2011	5,952%	63.476.229	26.666.974	36.809.255	14,38	972.133.026		5,617%	100.326.504	45.721.792	54.604.712	13,38	926.411.235		5,568%	100.029.459	48.446.882	51.582.578	12,38	877.964.353		
5ª	1.497.795.000	05/10/2011	4,824%	34.377.725	16.957.671	17.420.053	14,76	1.480.837.329		5,617%	150.240.524	67.061.891	83.178.633	13,76	1.413.775.438		5,568%	149.785.681	71.066.665	78.719.016	12,76	1.342.708.773		
6ª	313.898.445	23/11/2011	6,720%	3.617.636	1.363.759	2.253.877	14,89	312.534.684		5,617%	31.528.714	13.973.640	17.555.073	13,89	298.561.046		5,568%	31.432.548	14.808.669	16.623.879	12,89	283.752.377		
7ª	95.481.250	23/11/2011	8,007%	1.191.980	375.740	816.271	14,89	95.105.540		5,617%	9.594.312	4.252.234	5.342.078	13,89	90.853.366		5,568%	9.565.049	4.506.337	5.058.712	12,89	86.346.970		
8ª	121.320.082	05/12/2011	7,015%	986.270	356.719	629.552	14,93	120.963.369		5,617%	12.181.694	5.387.182	6.794.512	13,93	115.576.181		5,568%	12.144.454	5.709.172	6.435.282	12,93	109.867.009		
9ª	95.233.750	15/12/2011	8,105%	521.530	162.020	359.501	14,95	95.071.723		5,617%	9.565.974	4.225.796	5.340.179	13,95	90.845.926		5,568%	9.536.697	4.478.396	5.058.301	12,95	86.367.530		
10ª	566.428.615	23/12/2011	5,230%	1.366.587	636.127	730.460	14,98	565.792.488		5,617%	56.855.491	25.074.927	31.780.563	13,98	540.717.561		5,568%	56.681.186	26.574.033	30.107.154	12,98	514.143.528		
11ª	145.372.144	23/12/2011	5,017%	345.738	165.902	179.835	14,98	145.206.242		5,617%	14.591.520	6.435.285	8.156.233	13,98	138.770.957		5,568%	14.546.786	6.820.019	7.726.767	12,98	131.950.938		
12ª								248.817.384	03/02/2012	4,410%	21.006.559	10.955.715	10.010.844	14,09	237.821.669		5,568%	24.799.781	11.557.871	13.241.911	13,09	226.263.798		
13ª								225.411.260	03/02/2012	4,050%	18.561.038	10.232.247	8.328.790	14,09	215.179.013		5,568%	22.438.630	10.457.463	11.981.167	13,09	204.721.553		
14ª								364.925.550	08/02/2012	3,970%	29.432.826	16.413.882	13.018.944	14,10	348.511.668		5,568%	36.325.237	16.920.107	19.405.130	13,10	331.591.561		
15ª								164.003.560	10/02/2012	3,660%	12.863.275	7.502.111	5.361.164	14,11	156.501.448		5,568%	16.304.385	7.590.384	8.714.001	13,11	148.911.065		
16ª								160.722.549	10/02/2012	4,034%	12.941.709	7.150.924	5.790.785	14,11	153.571.625		5,568%	15.999.154	7.448.286	8.550.868	13,11	146.123.338		
17ª								199.678.000	10/02/2012	3,763%	15.775.643	9.064.613	6.711.030	14,11	190.613.387		5,568%	19.858.180	9.244.827	10.613.353	13,11	181.368.500		
18ª								235.670.531	15/02/2012	6,670%	22.095.012	8.388.027	13.706.985	14,12	225.282.504		5,568%	23.458.954	10.915.224	12.543.730	13,12	214.367.280		
19ª								575.000.200	20/02/2012	6,853%	54.450.871	20.035.706	34.115.165	14,13	554.970.494		5,568%	67.763.154	26.861.799	30.900.757	13,13	528.108.696		
20ª								131.082.666	20/02/2012	6,788%	12.293.748	4.590.368	7.703.380	14,13	126.492.297		5,568%	13.165.598	6.122.507	7.043.091	13,13	120.369.791		
21ª								123.778.750	27/02/2012	6,910%	11.439.848	4.198.995	7.240.853	14,15	119.579.755		5,568%	12.434.418	5.776.217	6.658.201	13,15	113.803.539		
22ª								842.413.289	06/03/2012	5,242%	68.028.476	31.612.173	36.416.303	14,18	810.801.107		5,568%	84.191.956	39.046.551	45.145.406	13,18	771.754.556		
23ª								77.256.624	12/11/2012	6,544%	1.128.726	436.168	692.558	14,86	76.820.456		5,568%	7.734.871	3.457.508	4.277.363	13,86	73.362.948		
24ª								111.910.610	20/11/2012	5,241%	1.303.545	564.254	739.291	14,88	111.346.356		5,568%	11.201.396	5.001.630	6.199.765	13,88	106.344.725		
25ª								1.744.137.500	11/12/2012	4,656%	9.315.508	4.844.017	4.471.491	14,94	1.739.293.483		5,568%	174.515.199	77.671.338	96.843.861	13,94	1.661.622.145		
26ª								99.218.356	18/12/2012	5,359%	375.594	171.650	203.944	14,96	99.046.706		5,568%	9.929.407	4.414.487	5.514.921	13,96	94.632.219		
29ª								160.299.344	28/12/2012	5,511%	175.141	78.329	96.812	14,99	160.221.015		5,568%	16.041.260	7.120.154	8.921.106	13,99	153.100.861		
31ª Cesión																								
32ª																								
33ª																								
34ª																								
35ª																								
36ª																								
37ª																								
38ª																								
39ª																								
40ª Cesión																								
41ª																								
42ª																								
43ª																								
44ª																								
45ª Cesión																								
Total FADE (€)	9.811.089.286	-	-	614.395.317	270.999.116	343.396.200	-	9.540.090.170	5.462.332.162	-	-	1.275.704.281	585.229.076	690.475.205	-	14.417.193.255	8.916.416.658	-	-	1.942.014.838	953.733.696	988.281.142	-	22.378.876.217
Ajuste 1				-	-	-	-						292.737	292.737						-2.853.419		-2.853.419		
Ajuste 2				-	-	-	-						13.591	13.591						-1.299.522		-1.299.522		
Ajuste 3				-	-	-	-													4.271.834		4.271.834		
Ajuste 4				-	-	-	-													-2.051.586		-2.051.586		
Ajuste 5				-	-	-	-																	
Ajuste 6				-	-	-	-																	
Ajuste 7				-	-	-	-																	
Total Anualidad FADE (€)				614.395.317	270.999.116,36	343.396.200						1.276.010.610	585.229.076,27	690.781.533					1.940.082.144	953.733.696,14	986.348.448			

Resolución de 24 de enero de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el importe definitivo pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2011, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos y de los derechos de cobro cedidos al fondo de titulación del déficit del sistema eléctrico.

Resolución de 14 de marzo de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2012, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos y de los derechos de cobro cedidos al fondo de titulación del déficit del sistema eléctrico.

Resolución de 18 de febrero de 2014, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por la que se establece el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2013, de los derechos de cobro que pueden ser cedidos y de los derechos de cobro cedidos al fondo de titulación del déficit del sistema eléctrico.

Cuadro 55: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2014-2016)

EMISIONES	2014						2015						2016					
	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2014 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2014 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2014 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2015 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2015 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2015 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2016 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2016 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2016 (€)
1ª	4,768%	190.654.790	108.664.547	81.990.243	11,07	1.610.929.472	4,532%	188.272.134	115.264.810	73.007.324	10,07	1.495.664.662	4,092%	184.200.803	122.998.205	61.202.598	9,07	1.372.666.457
2ª	4,768%	190.603.989	108.231.542	82.372.447	11,15	1.610.378.506	4,532%	188.207.823	114.817.590	73.390.234	10,15	1.504.560.914	4,092%	184.111.210	122.544.578	61.566.633	9,15	1.382.016.338
3ª	4,768%	190.386.942	107.656.050	82.730.892	11,24	1.627.471.719	4,532%	187.977.635	114.220.617	73.757.018	10,24	1.513.251.102	4,092%	183.856.107	121.933.872	61.922.235	9,24	1.391.317.238
4ª	4,768%	95.526.701	53.665.360	41.861.340	11,38	824.298.993	4,532%	94.305.471	56.948.241	37.357.230	10,38	767.350.752	4,092%	92.214.458	60.814.466	31.399.993	9,38	706.536.286
5ª	4,768%	142.879.596	78.859.242	64.020.354	11,76	1.263.849.531	4,532%	141.003.067	83.725.407	57.277.661	10,76	1.180.124.124	4,092%	137.782.408	89.491.819	48.290.679	9,76	1.090.632.305
6ª	4,768%	29.971.631	16.442.318	13.529.313	11,89	267.310.059	4,532%	29.574.428	17.459.937	12.114.492	10,89	249.850.123	4,092%	28.892.212	18.668.345	10.223.867	9,89	231.181.778
7ª	4,768%	9.120.486	5.003.462	4.117.024	11,89	81.343.508	4,532%	8.999.015	5.313.128	3.686.488	10,89	76.030.385	4,092%	8.792.014	5.680.851	3.111.163	9,89	70.349.529
8ª	4,768%	11.578.621	6.340.162	5.238.459	11,93	101.526.847	4,532%	11.424.751	6.732.914	4.691.837	10,93	96.793.933	4,092%	11.160.409	7.199.601	3.960.808	9,93	89.594.332
9ª	4,768%	9.091.821	4.973.817	4.118.004	11,95	81.393.713	4,532%	8.970.832	5.282.069	3.688.763	10,95	76.111.643	4,092%	8.762.955	5.648.467	3.114.488	9,95	70.463.177
10ª	4,768%	54.032.231	29.517.867	24.514.363	11,98	484.625.661	4,532%	53.311.721	31.348.486	21.963.235	10,98	453.277.175	4,092%	52.073.563	33.525.461	18.548.102	9,98	419.571.714
11ª	4,768%	13.866.952	7.575.531	6.291.421	11,98	124.375.407	4,532%	13.862.039	8.045.345	5.636.693	10,98	116.330.062	4,092%	13.364.275	8.604.049	4.760.226	9,98	107.726.013
12ª	4,768%	23.633.025	12.844.768	10.788.258	12,09	213.419.031	4,532%	23.515.531	13.643.363	9.672.150	11,09	199.775.668	4,092%	22.769.545	14.594.725	8.174.820	10,09	185.180.943
13ª	4,768%	21.382.959	11.621.836	9.761.124	12,09	191.099.715	4,532%	21.095.877	12.348.398	8.751.279	11,09	180.755.317	4,092%	20.601.690	13.205.183	7.396.598	10,09	167.550.135
14ª	4,768%	34.615.212	18.804.926	15.810.286	12,10	312.786.634	4,532%	34.149.638	19.974.346	14.175.490	11,10	292.812.287	4,092%	33.349.573	21.367.693	11.981.879	10,10	271.444.938
15ª	4,768%	15.536.386	8.436.307	7.100.080	12,11	140.474.758	4,532%	15.327.371	8.961.055	6.366.316	11,11	131.513.703	4,092%	14.967.923	9.586.383	5.381.541	10,11	121.927.321
16ª	4,768%	15.245.534	8.278.373	6.967.161	12,11	137.844.965	4,532%	15.040.431	8.793.297	6.247.134	11,11	129.051.668	4,092%	14.687.713	9.406.918	5.280.794	10,11	119.644.750
17ª	4,768%	18.922.785	10.275.132	8.647.653	12,11	171.093.428	4,532%	18.668.211	10.914.257	7.753.954	11,11	160.179.171	4,092%	18.230.416	11.675.885	6.554.532	10,11	148.503.287
18ª	4,768%	22.351.283	12.132.251	10.221.032	12,12	202.235.029	4,532%	22.052.594	12.887.062	9.165.292	11,12	189.347.967	4,092%	21.534.813	13.786.694	7.748.119	10,12	175.561.273
19ª	4,768%	55.038.442	29.858.221	25.180.223	12,13	498.250.475	4,532%	54.296.992	31.716.289	22.580.712	11,13	466.534.195	4,092%	53.021.766	33.931.187	19.090.579	10,13	432.603.088
20ª	4,768%	12.544.701	6.805.470	5.739.232	12,13	113.564.321	4,532%	12.375.705	7.228.970	5.146.735	11,13	106.335.351	4,092%	12.085.048	7.733.805	4.351.243	10,13	98.601.545
21ª	4,768%	11.847.299	6.421.146	5.426.153	12,15	107.382.393	4,532%	11.687.482	6.820.912	4.866.570	11,15	100.561.480	4,092%	11.412.582	7.297.606	4.134.976	10,15	93.263.874
22ª	4,768%	80.209.486	43.412.228	36.797.257	12,18	728.342.338	4,532%	79.125.295	46.116.820	33.008.474	11,18	682.225.508	4,092%	77.260.070	49.343.402	27.916.668	10,18	632.882.106
23ª	4,768%	7.354.211	3.856.266	3.497.945	12,86	69.506.682	4,532%	7.250.287	4.100.244	3.150.043	11,86	65.406.438	4,092%	7.070.861	4.394.429	2.676.431	10,86	61.012.009
24ª	4,768%	10.649.512	5.578.995	5.070.516	12,88	100.765.738	4,532%	10.498.830	5.592.127	4.366.703	11,88	94.833.603	4,092%	10.238.650	6.338.059	3.880.591	10,88	88.475.545
25ª	4,768%	195.887.815	86.661.071	79.226.144	12,94	1.574.960.474	4,532%	195.960.474	92.154.503	71.377.209	11,94	1.482.805.971	4,092%	199.462.274	98.785.854	60.676.420	10,94	1.384.020.117
26ª	4,768%	9.437.982	4.925.917	4.512.064	12,96	89.706.302	4,532%	9.303.765	5.238.275	4.065.490	11,96	84.468.027	4,092%	9.071.925	5.615.493	3.456.432	10,96	78.852.534
27ª	4,768%	15.246.009	7.946.160	7.299.849	12,99	145.154.701	4,532%	15.028.788	8.450.377	6.578.411	11,99	136.704.324	4,092%	14.653.513	9.059.578	5.593.941	10,99	127.644.591
28ª	4,768%	15.909.819	8.284.414	7.625.405	13,01	151.644.379	4,532%	15.682.855	8.810.332	6.872.523	12,01	142.834.047	4,092%	15.290.711	9.445.942	5.844.769	11,01	133.188.105
31ª Cesión	4,768%	66.071.092	34.340.930	31.732.162	13,05	631.182.609	4,532%	65.128.151	36.522.955	28.605.196	12,05	594.659.654	4,092%	63.495.190	39.161.717	24.333.473	11,05	555.497.937
32ª	4,768%	8.318.167	4.309.224	4.008.943	13,12	79.770.962	4,532%	8.188.685	4.583.465	3.615.220	12,12	75.187.497	4,092%	7.992.138	4.915.465	3.078.672	11,12	70.272.032
33ª	4,768%	16.045.580	8.308.517	7.737.043	13,13	153.961.666	4,532%	15.814.958	8.837.415	6.977.543	12,13	145.124.253	4,092%	15.416.266	9.477.782	5.938.484	11,13	135.646.471
34ª	4,768%	6.446.684	3.338.147	3.108.536	13,13	61.857.666	4,532%	6.354.026	3.595.636	2.803.389	12,13	58.307.030	4,092%	6.193.842	3.807.918	2.385.024	11,13	54.499.111
35ª	4,768%	9.153.057	4.735.117	4.417.940	13,15	87.923.024	4,532%	9.021.337	5.036.666	3.984.671	12,15	82.886.354	4,092%	8.793.603	5.401.894	3.391.710	11,15	77.884.460
36ª	4,768%	8.338.779	4.301.831	4.036.949	13,21	80.365.715	4,532%	8.218.331	4.576.157	3.642.174	12,21	75.789.558	4,092%	8.010.027	4.908.718	3.101.309	11,21	70.880.840
37ª	4,768%	141.702.552	73.067.832	68.634.720	13,22	1.366.418.751	4,532%	139.654.492	77.728.394	61.926.098	12,22	1.288.690.357	4,092%	136.112.381	83.379.172	52.733.209	11,22	1.205.311.185
38ª	4,768%	7.118.039	3.661.824	3.455.215	13,27	66.825.908	4,532%	7.014.844	3.895.053	3.119.199	12,27	64.930.255	4,092%	6.836.326	4.179.389	2.656.946	11,27	60.750.875
39ª	4,768%	169.975.566	87.378.677	82.776.890	13,33	1.648.893.805	4,532%	167.502.221	92.774.354	74.727.867	12,33	1.556.119.456	4,092%	163.222.411	99.546.002	63.676.408	11,33	1.456.573.453
40ª Cesión	4,768%	5.988.324	3.069.192	2.919.131	13,35	58.154.201	4,532%	5.901.080	3.265.531	2.635.548	12,35	54.888.669	4,092%	5.750.102	3.504.058	2.246.044	11,35	51.384.612
41ª	4,768%	189.162.634	95.117.500	94.045.134	13,76	1.877.305.608	4,532%	186.338.042	101.258.552	85.079.490	12,76	1.776.047.055	4,092%	181.441.141	108.765.295	72.675.846	11,76	1.667.281.760
42ª	4,768%	25.089.915	12.998.459	12.491.457	13,79	249.386.794	4,532%	24.714.607	13.412.398	11.302.209	12,79	235.974.396	4,092%	24.063.864	14.407.792	9.656.072	11,79	221.566.605
43ª	4,768%	42.077.623	21.128.536	20.945.087	13,79	418.239.891	4,532%	41.448.201	22.493.571	18.954.632	12,79	395.746.119	4,092%	40.256.859	24.162.920	16.191.939	11,79	371.

Cuadro 56: Previsión de los importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2017-2019)

EMISIONES	2017							2018							2019						
	Tipo de Interés (%)	Anualidad 2017 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2017 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2017 (€)	tipo de interés (%)	Anualidad 2018 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2018 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2018 (€)	Tipo de Interés (%)	Anualidad 2019 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2019 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2019 (€)			
1ª	3,872%	182.350.737	129.201.092	53.149.645	8,07	1.243.465.365	3,819%	181.947.861	134.459.919	47.487.942	7,07	1.109.005.446	3,078%	176.939.450	142.804.262	34.135.188	6,07	966.201.184			
2ª	3,872%	182.248.441	128.736.769	53.511.673	8,15	1.253.279.567	3,819%	181.842.456	133.979.709	47.862.747	7,15	1.119.299.858	3,078%	176.790.347	142.338.298	34.452.050	6,15	976.961.561			
3ª	3,872%	181.980.657	128.108.854	53.871.803	8,24	1.263.208.376	3,819%	181.571.522	133.329.599	48.241.928	7,24	1.129.877.777	3,078%	176.474.668	141.697.000	34.777.669	6,24	988.181.777			
4ª	3,872%	91.261.526	63.904.841	27.357.085	8,38	642.631.446	3,819%	91.053.836	66.511.741	27.452.095	7,38	556.110.705	3,078%	88.457.175	70.724.210	17.732.965	7,38	505.395.495			
5ª	3,872%	136.311.258	94.081.975	42.229.283	8,76	996.550.330	3,819%	135.988.678	97.930.421	38.288.257	7,76	898.619.200	3,078%	131.946.220	104.286.699	27.659.521	6,76	794.333.210			
6ª	3,872%	28.580.271	19.628.912	8.951.358	8,89	211.552.865	3,819%	28.511.794	20.432.591	8.079.204	7,89	191.120.275	3,078%	27.652.499	21.769.817	5.882.682	6,89	169.350.458			
7ª	3,872%	8.697.089	5.973.156	2.723.834	8,89	64.376.373	3,819%	8.676.252	6.217.718	2.468.534	7,89	58.158.655	3,078%	8.434.765	6.624.541	1.790.123	6,89	51.534.014			
8ª	3,872%	11.038.596	7.576.413	3.469.093	8,93	82.023.919	3,819%	11.012.956	7.880.463	3.123.409	7,93	74.143.455	3,078%	10.679.651	8.307.515	2.282.136	6,93	65.745.941			
9ª	3,872%	8.667.864	5.939.530	2.728.334	8,99	64.523.647	3,819%	8.646.979	6.182.821	2.464.158	7,95	58.340.825	3,078%	8.384.733	6.589.003	1.795.731	6,95	51.751.823			
10ª	3,872%	51.507.066	35.254.279	16.252.786	8,98	384.497.435	3,819%	51.382.610	36.698.653	14.683.957	7,98	347.798.781	3,078%	49.819.404	39.114.157	10.705.246	6,98	308.684.641			
11ª	3,872%	13.218.888	9.047.737	4.171.151	8,98	98.678.276	3,819%	13.186.947	9.418.404	3.768.523	7,98	89.250.852	3,078%	12.785.763	10.038.344	2.747.418	6,98	79.221.508			
12ª	3,872%	22.519.560	15.349.354	7.170.206	9,09	169.831.589	3,819%	22.464.587	15.978.719	6.485.868	8,09	153.852.870	3,078%	21.773.347	17.037.756	4.735.591	7,09	136.815.791			
13ª	3,872%	20.375.505	13.887.964	6.487.541	9,09	153.662.170	3,819%	20.325.767	14.457.408	5.868.358	8,09	139.204.339	3,078%	19.700.339	15.415.616	4.284.723	7,09	123.789.146			
14ª	3,872%	32.983.127	22.472.792	10.510.335	9,10	248.971.800	3,819%	32.902.537	23.394.304	9.508.233	8,10	225.577.496	3,078%	31.880.082	24.945.806	6.943.275	7,10	200.631.690			
15ª	3,872%	14.803.319	10.082.293	4.721.026	9,11	111.845.027	3,819%	14.767.116	10.495.755	4.271.362	8,11	101.349.273	3,078%	14.311.797	11.192.267	3.119.531	7,11	90.157.006			
16ª	3,872%	14.526.130	9.893.545	4.632.645	9,11	109.751.205	3,819%	14.490.665	10.299.266	4.191.399	8,11	99.451.938	3,078%	14.043.870	10.982.139	3.061.131	7,11	88.469.939			
17ª	3,872%	18.029.354	12.279.887	5.705.047	9,11	136.223.440	3,819%	17.985.840	12.784.468	5.202.372	8,11	123.498.952	3,078%	17.453.277	13.631.796	3.799.481	7,11	109.808.135			
18ª	3,872%	21.287.796	14.500.664	6.797.733	9,12	161.061.214	3,819%	21.245.662	15.094.734	6.150.928	8,12	145.966.476	3,078%	20.589.118	16.097.070	4.492.848	7,12	129.869.405			
19ª	3,872%	52.437.715	35.687.327	16.750.388	9,13	396.915.681	3,819%	52.309.326	37.151.027	15.158.210	8,13	359.764.654	3,078%	50.693.072	39.030.516	11.073.556	7,13	320.145.138			
20ª	3,872%	11.951.927	8.134.076	3.817.852	9,13	90.467.470	3,819%	11.922.644	8.467.691	3.454.953	8,13	81.999.779	3,078%	11.554.278	9.039.324	2.523.953	7,13	72.969.454			
21ª	3,872%	11.286.662	7.675.484	3.611.177	9,15	85.588.390	3,819%	11.258.957	7.990.336	3.268.621	8,15	77.598.054	3,078%	10.910.386	8.521.918	2.388.468	7,15	69.076.135			
22ª	3,872%	76.405.517	51.900.322	24.505.195	9,18	580.981.784	3,819%	76.217.453	54.029.759	22.187.694	8,18	526.952.025	3,078%	73.850.602	57.613.018	16.219.583	7,18	469.321.007			
25ª	3,872%	6.988.308	4.625.923	2.362.385	9,86	56.386.086	3,819%	6.970.041	4.816.657	2.153.385	8,86	51.569.429	3,078%	6.738.742	5.151.435	1.587.307	7,86	46.417.995			
26ª	3,872%	10.118.929	6.693.156	3.425.773	9,86	81.782.389	3,819%	10.092.434	6.969.165	3.123.269	7,88	74.8									

Cuadro 57: Previsión de los importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2020-2022)

EMISIONES	2020						2021						2022					
	Tipo de interés (%)	Anualidad 2020 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2020 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2020 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad 2021 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2021 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2021 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad 2022 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2022 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2022 (€)
1*	3,012%	176.549.410	147.447.430	29.101.980	5,07	818.753.754	3,012%	176.549.410	151.888.547	24.660.863	4,07	666.865.207	2,326%	173.623.798	158.112.513	15.511.285	3,07	508.752.694
2*	3,012%	176.396.393	146.970.310	29.426.082	5,15	829.991.250	3,012%	176.396.393	151.397.056	24.999.336	4,15	678.594.194	2,326%	173.428.630	157.644.529	15.784.101	3,15	520.949.665
3*	3,012%	176.076.656	146.312.621	29.764.035	5,24	841.869.156	3,012%	176.076.656	150.719.557	25.357.099	4,24	691.149.599	2,326%	173.064.145	156.988.006	16.076.140	3,24	534.161.593
4*	3,012%	88.253.965	73.031.453	15.222.512	5,38	432.364.042	3,012%	88.253.965	75.231.160	13.022.805	4,38	357.132.881	2,326%	86.704.992	78.398.081	8.306.911	3,38	278.734.800
5*	3,012%	131.628.136	107.702.820	23.925.316	5,76	686.630.390	3,012%	131.628.136	110.946.829	20.681.307	4,76	575.683.561	2,326%	129.160.396	115.769.996	13.390.400	3,76	459.913.565
6*	3,012%	27.584.766	22.483.931	5.100.836	5,89	146.866.528	3,012%	27.584.766	23.161.147	4.423.620	4,89	123.705.381	2,326%	27.056.356	24.178.969	2.877.387	3,89	99.526.412
7*	3,012%	8.394.153	6.841.949	1.552.204	5,89	44.692.065	3,012%	8.394.153	7.048.028	1.346.125	4,89	37.644.036	2,326%	8.233.356	7.357.756	875.600	3,89	30.286.280
8*	3,012%	10.653.365	8.673.098	1.980.268	5,93	57.072.843	3,012%	10.653.365	8.934.331	1.719.024	4,93	48.138.512	2,326%	10.447.955	9.328.253	1.119.702	3,93	38.810.259
9*	3,012%	8.364.046	6.805.281	1.558.765	5,95	44.946.542	3,012%	8.364.046	7.010.256	1.353.790	4,95	37.936.285	2,326%	8.202.252	7.319.854	882.398	3,95	30.616.431
10*	3,012%	49.696.043	40.398.462	9.297.581	5,98	268.286.162	3,012%	49.696.043	41.615.263	8.080.779	4,98	226.670.899	2,326%	48.730.052	43.457.687	5.272.365	3,98	183.213.212
11*	3,012%	12.754.103	10.367.951	2.386.152	5,98	68.853.557	3,012%	12.754.103	10.680.234	2.073.869	4,98	58.173.323	2,326%	12.506.189	11.153.077	1.353.112	3,98	47.020.246
12*	3,012%	21.718.722	17.597.850	4.120.871	6,09	119.217.264	3,012%	21.718.722	18.127.898	3.590.824	5,09	101.089.366	2,326%	21.289.074	18.937.736	2.351.339	4,09	82.151.630
13*	3,012%	19.650.914	15.922.385	3.728.529	6,09	107.866.761	3,012%	19.650.914	16.401.967	3.248.947	5,09	91.464.795	2,326%	19.262.173	17.134.701	2.127.471	4,09	74.330.093
14*	3,012%	31.808.983	25.765.956	6.043.026	6,10	174.865.734	3,012%	31.808.983	26.542.027	5.266.956	5,10	148.323.707	2,326%	31.178.731	27.728.722	3.450.009	4,10	120.594.985
15*	3,012%	14.275.806	11.560.277	2.715.529	6,11	78.596.728	3,012%	14.275.806	11.908.473	2.367.333	5,11	66.688.255	2,326%	13.992.504	12.441.336	1.551.169	4,11	54.246.920
16*	3,012%	14.008.553	11.343.860	2.664.692	6,11	77.125.339	3,012%	14.008.553	11.685.537	2.323.015	5,11	65.489.801	2,326%	13.790.554	12.208.425	1.522.130	4,11	53.231.377
17*	3,012%	17.387.442	14.080.021	3.307.421	6,11	95.728.114	3,012%	17.387.442	14.504.111	2.883.321	5,11	81.224.004	2,326%	17.042.390	15.153.119	1.889.270	4,11	66.070.884
18*	3,012%	20.538.078	16.626.412	3.911.666	6,12	113.242.994	3,012%	20.538.078	17.127.190	3.410.879	5,12	96.115.794	2,326%	20.129.860	17.894.206	2.235.653	4,12	78.221.588
19*	3,012%	50.565.289	40.922.518	9.642.772	6,13	279.222.621	3,012%	50.565.289	42.155.104	8.410.185	5,13	237.067.517	2,326%	49.558.663	44.044.473	5.514.190	4,13	193.023.044
20*	3,012%	11.525.153	9.327.313	2.197.840	6,13	63.642.142	3,012%	11.525.153	9.608.251	1.916.901	5,13	54.033.890	2,326%	11.295.716	10.038.888	1.256.828	4,13	43.995.002
21*	3,012%	10.882.820	8.802.247	2.080.573	6,15	60.273.889	3,012%	10.882.820	9.067.370	1.815.450	5,15	51.206.519	2,326%	10.665.490	9.474.426	1.191.064	4,15	41.732.092
22*	3,012%	73.663.350	59.527.402	14.135.949	6,18	409.793.605	3,012%	73.663.350	61.320.367	12.342.983	5,18	348.473.238	2,326%	72.185.387	64.079.899	8.105.488	4,18	284.393.339
25*	3,012%	6.720.302	5.322.192	1.398.110	6,86	41.095.803	3,012%	6.720.302	5.482.496	1.237.806	5,86	35.613.307	2,326%	6.571.246	5.742.881	828.366	4,86	29.870.426
26*	3,012%	9.730.133	7.701.277	2.028.856	6,88	59.657.809	3,012%	9.730.133	7.933.240	1.796.893	5,88	51.724.569	2,326%	9.513.717	8.310.603	1.203.113	4,88	43.413.966
27*	3,012%	151.500.091	119.697.095	31.802.996	6,94	936.179.276	3,012%	151.500.091	123.302.371	28.197.720	5,94	812.876.904	2,326%	148.102.300	129.194.783	18.907.517	4,94	683.682.121
28*	3,012%	8.618.149	6.804.982	1.813.167	6,96	53.393.140	3,012%	8.618.149	7.009.948	1.608.201	5,96	46.383.192	2,326%	8.424.331	7.345.458	1.078.873	4,96	39.037.794
29*	3,012%	13.918.609	10.980.501	2.938.108	6,99	86.566.240	3,012%	13.918.609	11.311.233	2.607.375	5,99	75.255.006	2,326%	13.604.293	11.853.862	1.750.431	4,99	63.401.145
30*	3,012%	14.522.501	11.450.118	3.072.382	7,01	90.554.610	3,012%	14.522.501	11.794.996	2.727.505	6,01	78.759.614	2,326%	14.193.650	12.361.701	1.831.949	5,01	66.997.913
31* Cesión	3,012%	60.293.974	47.481.777	12.812.197	7,05	377.889.966	3,012%	60.293.974	48.911.928	11.382.046	6,05	328.978.038	2,326%	58.921.204	51.269.175	7.652.029	5,05	277.708.863
32*	3,012%	7.586.737	5.962.192	1.624.545	7,12	47.973.575	3,012%	7.586.737	6.141.773	1.444.964	6,12	41.831.802	2,326%	7.412.361	6.439.354	973.008	5,12	35.392.448
33*	3,012%	14.633.599	11.496.699	3.136.899	7,13	92.650.028	3,012%	14.633.599	11.842.980	2.790.619	6,13	80.807.048	2,326%	14.296.804	12.417.232	1.879.572	5,13	68.389.816
34*	3,012%	5.879.387	4.619.065	1.260.322	7,13	37.224.295	3,012%	5.879.387	4.758.191	1.121.196	6,13	32.466.103	2,326%	5.744.072	4.988.911	755.162	5,13	27.477.192
35*	3,012%	8.346.387	6.553.342	1.793.046	7,15	52.976.728	3,012%	8.346.387	6.750.728	1.595.659	6,15	46.226.000	2,326%	8.153.779	7.078.562	1.075.217	5,15	39.147.438
36*	3,012%	7.600.548	5.957.114	1.643.434	7,21	48.605.769	3,012%	7.600.548	6.136.542	1.464.006	6,21	42.469.227	2,326%	7.423.743	6.435.909	987.834	5,21	36.033.317
37*	3,012%	129.148.234	101.193.029	27.955.204	7,22	826.934.604	3,012%	129.148.234	104.240.963	24.907.270	6,22	722.693.641	2,326%	126.139.989	109.330.135	16.809.854	5,22	613.363.526
38*	3,012%	6.485.046	5.073.701	1.411.276	7,27	41.781.335	3,012%	6.485.046	5.226.592	1.258.454	6,27	36.554.743	2,326%	6.332.990	5.482.727	850.263	5,27	31.072.016
39*	3,012%	154.792.378	120.891.019	33.901.359	7,33	1.004.652.107	3,012%	154.792.378	124.532.526	30.260.121	6,33	880.119.850	2,326%	151.134.312	130.662.724	20.471.588	5,33	749.457.126
40* Cesión	3,012%	5.452.619	4.255.905	1.196.715	7,35	35.475.658	3,012%	5.452.619	4.384.092	1.068.527	6,35	31.091.566	2,326%	5.323.427	4.600.237	723.190	5,35	26.491.329
41*	3,012%	171.729.322	132.418.041	39.311.281	7,76	1.172.737.360	3,012%	171.729.322	136.406.472	35.322.849	6,76	1.036.330.887	2,326%	167.444.109	143.339.052	24.105.056	5,76	892.991.835
42*	3,012%	22.772.680	17.544.065	5.228.616	7,79	156.048.753	3,012%	22.772.680	18.072.492	4.700.188	6,79	137.976.261	2,326%	22.202.334	18.993.006	3.209.328	5,79	118.983.256
43*	3,012%	38.191.450	29.422.679	8.768.771	7,79	261.705.171	3,012%	38.191.450	30.308.891	7.882.560	6,79	231.396.281	2,326%	37.234.937	31.852.660	5.382.277	5,79	199.543.621
44*	3,012%	26.195.601	20.181.082	6.014.520	7,79	179.504.164	3,012%	26.195.601	20.788.996	5.406.605	6,79	158.715.228	2,326%	25.539.527	21.847.811	3.691.716	5,79	136.867.417
45* Cesión	3,012%	94.374.038	72.576.386	21.797.652	7,85	651.117.240	3,012%	94.374.038	74.762.386	19.611.651	6,85	576.354.853	2,326%	91.993.081	78.587.067	13.406.014	5,85	497.767.786
Total FADE (€)	-	2.110.867.931	1.696.093.875	414.774.056	-	12.074.625.107	-	2.110.867.931	1.747.180.223	363.687.450	-	1.032.7						

Cuadro 58: Previsión de los importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2023-2025)

EMISIONES	2023						2024						2025					
	Tipo de Interés (%)	Anualidad 2023 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2023 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2023 (€)	Tipo de Interés (%)	Anualidad 2024 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2024 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2024 (€)	Tipo de Interés (%)	Anualidad 2025 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2025 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2025 (€)
1ª	2,553%	174.401.974	161.413.517	12.988.456	2,07	347.339.176	2,536%	174.357.797	165.549.276	8.808.522	1,07	181.789.900	2,536%	174.357.797	169.747.605	4.610.192	0,07	12.042.295
2ª	2,553%	174.220.988	160.921.143	13.299.845	2,15	360.028.522	2,536%	174.175.722	165.045.399	9.130.323	1,15	194.983.123	2,536%	174.175.722	169.230.950	4.944.772	0,15	25.752.172
3ª	2,553%	173.871.730	160.234.584	13.637.145	2,24	373.927.009	2,536%	173.825.282	164.342.493	9.482.789	1,24	209.584.516	2,536%	173.825.282	168.510.219	5.315.063	0,24	41.074.297
4ª	2,553%	87.122.745	80.006.645	7.116.099	2,38	198.728.155	2,536%	87.098.480	82.058.734	5.039.746	1,38	116.669.421	2,536%	87.098.480	84.139.743	2.958.737	0,38	32.529.678
5ª	2,553%	129.835.789	118.094.196	11.741.593	2,76	341.819.370	2,536%	129.795.628	121.127.088	8.668.539	1,76	220.692.281	2,536%	129.795.628	124.198.871	5.596.756	0,76	96.493.410
6ª	2,553%	27.201.634	24.660.725	2.540.909	2,89	74.865.686	2,536%	27.192.934	25.294.340	1.898.594	1,89	49.571.346	2,536%	27.192.934	25.935.805	1.257.129	0,89	23.635.541
7ª	2,553%	8.277.365	7.594.356	773.209	2,89	22.781.924	2,536%	8.274.917	7.697.168	577.750	1,89	15.084.756	2,536%	8.274.917	7.892.368	382.549	0,89	7.192.389
8ª	2,553%	10.504.506	9.513.680	990.826	2,99	29.296.579	2,536%	10.501.112	9.758.151	742.961	1,99	19.538.429	2,536%	10.501.112	10.005.617	495.495	0,99	9.532.811
9ª	2,553%	8.246.825	7.465.187	781.637	2,95	23.151.244	2,536%	8.244.147	7.657.032	587.116	1,95	15.494.212	2,536%	8.244.147	7.851.214	392.933	0,95	7.642.998
10ª	2,553%	48.996.438	44.319.004	4.677.433	2,98	138.894.207	2,536%	48.980.410	45.458.053	3.522.357	1,98	93.436.155	2,536%	48.980.410	46.610.869	2.369.541	0,98	46.825.286
11ª	2,553%	12.574.555	11.374.128	1.200.427	2,98	35.646.118	2,536%	12.570.441	11.666.456	903.986	1,98	23.979.662	2,536%	12.570.441	11.962.317	608.124	0,98	12.017.345
12ª	2,553%	21.407.977	19.310.645	2.097.331	3,09	62.840.985	2,536%	21.400.783	19.807.136	1.593.647	2,09	43.033.849	2,536%	21.400.783	20.309.445	1.091.338	1,09	22.724.404
13ª	2,553%	19.369.754	17.472.107	1.897.647	3,09	56.857.986	2,536%	19.363.246	17.921.327	1.441.919	2,09	38.936.655	2,536%	19.363.246	18.375.812	987.434	1,09	20.560.846
14ª	2,553%	31.353.204	28.274.414	3.078.790	3,10	92.320.571	2,536%	31.342.644	29.001.395	2.341.250	2,10	63.319.176	2,536%	31.342.644	29.736.870	1.605.774	1,10	33.582.306
15ª	2,553%	14.070.956	12.686.032	1.384.924	3,11	41.560.888	2,536%	14.066.205	13.012.221	1.053.984	2,11	28.548.667	2,536%	14.066.205	13.342.211	723.994	1,11	15.206.455
16ª	2,553%	13.807.537	12.448.540	1.358.997	3,11	40.782.837	2,536%	13.802.375	12.768.623	1.034.253	2,11	28.014.214	2,536%	13.802.375	13.092.435	710.440	1,11	14.921.779
17ª	2,553%	17.137.941	15.451.151	1.686.790	3,11	50.618.719	2,536%	17.132.155	15.848.438	1.283.716	2,11	34.771.295	2,536%	17.132.155	16.250.355	981.800	1,11	18.520.940
18ª	2,553%	20.242.938	18.245.941	1.996.997	3,12	59.975.647	2,536%	20.236.087	18.715.105	1.520.982	2,12	41.260.540	2,536%	20.236.087	19.189.720	1.046.367	1,12	22.070.822
19ª	2,553%	49.837.590	44.909.712	4.927.878	3,13	148.113.332	2,536%	49.820.684	46.064.530	3.756.154	2,13	102.048.802	2,536%	49.820.684	47.232.726	2.587.958	1,13	54.816.075
20ª	2,553%	11.359.291	10.236.099	1.123.192	3,13	33.758.904	2,536%	11.355.438	10.499.312	856.126	2,13	23.259.592	2,536%	11.355.438	10.765.574	589.863	1,13	12.494.018
21ª	2,553%	10.725.748	9.660.327	1.065.420	3,15	32.071.765	2,536%	10.722.092	9.908.752	813.340	2,15	22.163.013	2,536%	10.722.092	10.160.038	562.054	1,15	12.002.975
22ª	2,553%	72.595.550	65.334.988	7.260.562	3,18	219.058.351	2,536%	72.570.630	67.015.311	5.555.320	2,18	152.043.040	2,536%	72.570.630	68.714.819	3.855.812	1,18	83.328.221
25ª	2,553%	6.613.385	5.850.793	762.592	3,86	24.019.634	2,536%	6.610.753	6.001.615	609.138	2,86	18.018.019	2,536%	6.610.753	6.153.816	456.937	1,86	11.864.203
26ª	2,553%	9.574.928	8.466.569	1.108.359	3,88	34.947.396	2,536%	9.571.102	8.684.836	886.266	2,88	26.262.560	2,536%	9.571.102	8.905.084	666.019	1,88	17.357.477
27ª	2,553%	149.064.704	131.610.300	17.454.405	3,94	552.071.821	2,536%	149.004.429	135.003.887	14.000.541	2,94	417.067.934	2,536%	149.004.429	138.427.586	10.576.843	1,94	278.640.340
28ª	2,553%	8.479.255	7.482.621	996.633	3,96	31.555.113	2,536%	8.475.812	7.675.575	800.238	2,96	23.879.538	2,536%	8.475.812	7.870.227	605.585	1,96	16.091.311
29ª	2,553%	13.693.425	12.074.794	1.618.631	3,99	51.326.359	2,536%	13.687.834	12.386.197	1.301.636	2,99	38.940.153	2,536%	13.687.834	12.700.311	987.522	1,99	26.239.842
30ª	2,553%	14.286.947	12.591.808	1.695.139	4,01	53.806.104	2,536%	14.281.090	12.916.567	1.364.523	3,01	40.889.537	2,536%	14.281.090	13.244.131	1.036.959	2,01	27.645.406
31ª Cesión	2,553%	59.311.026	52.221.119	7.089.907	4,05	225.487.745	2,536%	59.286.521	53.568.151	5.718.369	3,05	171.919.593	2,536%	59.286.521	54.926.640	4.359.881	2,05	116.992.953
32ª	2,553%	7.461.957	6.558.387	903.569	4,12	28.834.060	2,536%	7.458.832	6.727.600	731.232	3,12	22.106.460	2,536%	7.458.832	6.898.212	560.620	2,12	15.208.248
33ª	2,553%	14.392.615	12.646.623	1.745.992	4,13	55.743.193	2,536%	14.386.577	12.972.929	1.413.647	3,13	42.770.263	2,536%	14.386.577	13.301.923	1.084.654	2,13	29.468.341
34ª	2,553%	5.782.567	5.081.074	701.493	4,13	22.396.119	2,536%	5.780.140	5.212.175	567.966	3,13	17.183.944	2,536%	5.780.140	5.344.356	435.785	2,13	11.839.588
35ª	2,553%	8.208.596	7.209.162	999.434	4,15	31.938.276	2,536%	8.205.139	7.395.184	809.955	3,15	24.543.092	2,536%	8.205.139	7.582.726	622.413	2,15	16.960.366
36ª	2,553%	7.414.129	6.594.199	919.931	4,21	29.479.119	2,536%	7.410.945	6.723.355	747.590	3,21	22.755.764	2,536%	7.410.945	6.893.859	577.086	2,21	15.861.905
37ª	2,553%	126.997.462	111.238.292	15.659.170	4,22	502.025.214	2,536%	126.943.264	114.211.805	12.731.359	3,22	387.813.309	2,536%	126.943.264	117.108.319	9.834.946	2,22	270.704.994
38ª	2,553%	6.376.379	5.583.110	793.269	4,27	25.488.906	2,536%	6.373.632	5.727.233	646.399	3,27	19.761.672	2,536%	6.373.632	5.872.476	501.156	2,27	13.899.196
39ª	2,553%	152.179.452	133.045.812	19.133.640	4,33	616.411.315	2,536%	152.113.170	136.480.979	15.632.191	3,33	479.930.336	2,536%	152.113.170	139.942.137	12.171.033	2,33	339.988.199
40ª Cesión	2,553%	5.360.353	4.684.030	676.324	4,35	21.807.299	2,536%	5.358.010	4.804.977	553.033	3,35	17.002.322	2,536%	5.358.010	4.926.831	431.179	2,35	12.075.491
41ª	2,553%	168.678.804	145.880.722	22.798.082	4,76	747.111.113	2,536%	168.599.555	149.652.817	18.946.738	3,76	597.458.296	2,536%	168.599.555	153.448.012	15.151.542	2,76	444.010.284
42ª	2,553%	22.366.758	19.329.115	3.037.643	4,79	99.654.140	2,536%	22.356.196	19.828.967	2.527.229	3,79	79.825.173	2,536%	22.356.196	20.331.830	2.024.366	2,79	59.493.344
43ª	2,553%	37.510.688	32.416.340	5.094.349	4,79	167.127.281	2,536%	37.492.976	33.254.628	4.238.348	3,79	133.872.653	2,536%	37.492.976	34.097.965	3.395.010	2,79	99.774.688
44ª	2,553%	25.728.665	22.234.440	3.494.225	4,79	114.632.977	2,536%	25.716.516	22.809.424	2.907.092	3,79	91.823.553	2,536%	25.716.516	23.387.871	2.328.645	2,79	68.435.682
45ª Cesión	2,553%	92.680.228	79.972.217	12.708.012	4,85	417.795.570	2,536%	92.636.021	82.040.726	10.595.296	3,85	335.754.844	2,536%	92.636.021	84.121.279	8.514.743	2,85	251.633.566
Total FADE (€)	-	2.079.385.556	1.862.368.649	217.016.907	-	6.638.097.734	-	2.078.638.224	1.910.296.066	168.342.159	-	4.727.801.668	-	2.078.638.224	1.958.741.174	119.877.050	-	2.769.060.4

Cuadro 59: Previsión de los importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2026-2028)

EMISIONES	2026						2027						2028					
	Tipo de interés (%)	Anualidad 2026 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2026 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2026 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad 2027 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2027 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2027 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad 2028 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2028 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2028 (€)
1ª	2,641%	12.064.558	11.746.521	318.037	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
2ª	2,641%	25.854.190	25.174.075	680.115	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
3ª	2,641%	41.334.642	40.249.870	1.084.772	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
4ª	2,641%	32.856.139	31.997.031	859.109	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
5ª	2,641%	98.430.187	95.881.796	2.548.391	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
6ª	2,641%	24.191.092	23.566.877	624.215	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
7ª	2,641%	7.361.445	7.171.494	189.951	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
8ª	2,641%	9.766.950	9.515.188	251.762	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
9ª	2,641%	7.834.757	7.632.906	201.852	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
10ª	2,641%	48.037.208	46.800.552	1.236.656	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
11ª	2,641%	12.328.376	12.010.998	317.378	0,00	0	2,497%	0	0	0	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
12ª	2,641%	21.423.676	20.823.525	600.152	0,09	1.900.879	2,497%	1.905.151	1.857.686	47.465	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
13ª	2,641%	19.383.959	18.840.947	543.012	0,09	1.719.899	2,497%	1.723.764	1.680.818	42.946	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
14ª	2,641%	31.376.332	30.489.423	886.909	0,10	3.092.883	2,497%	3.100.606	3.023.377	77.229	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
15ª	2,641%	14.081.395	13.679.793	401.602	0,11	1.526.663	2,497%	1.530.856	1.492.735	38.121	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
16ª	2,641%	13.817.781	13.423.697	394.084	0,11	1.498.083	2,497%	1.502.107	1.464.790	37.407	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
17ª	2,641%	17.150.655	16.661.517	489.138	0,11	1.859.423	2,497%	1.864.530	1.818.100	46.430	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
18ª	2,641%	20.258.043	19.675.152	582.890	0,12	2.395.670	2,497%	2.402.848	2.343.028	59.820	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
19ª	2,641%	49.874.990	48.427.297	1.447.693	0,13	6.388.778	2,497%	6.409.517	6.249.989	159.528	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
20ª	2,641%	11.367.815	11.037.848	329.967	0,13	1.456.170	2,497%	1.460.897	1.424.536	36.361	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
21ª	2,641%	10.733.888	10.416.889	316.999	0,15	1.586.086	2,497%	1.592.027	1.552.422	39.605	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
22ª	2,641%	72.651.575	70.450.877	2.200.698	0,18	12.877.345	2,497%	12.935.223	12.613.676	321.547	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
25ª	2,641%	6.620.400	6.307.066	313.334	0,86	5.557.137	2,497%	5.676.472	5.537.710	138.762	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
26ª	2,641%	9.585.166	9.126.755	458.411	0,88	8.230.722	2,497%	8.411.580	8.206.059	205.521	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
27ª	2,641%	149.227.884	141.868.992	7.358.892	0,94	136.771.356	2,497%	139.981.626	136.566.446	3.415.381	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
28ª	2,641%	8.488.609	8.065.803	422.806	0,96	7.943.508	2,497%	8.133.923	7.935.574	198.349	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
29ª	2,641%	13.708.705	13.015.711	692.994	0,99	13.224.130	2,497%	13.551.035	13.220.828	330.207	0,00	0	0,527%	0	0	0	0,00	0
30ª	2,641%	14.303.010	13.572.895	730.115	1,01	14.072.511	2,497%	14.282.845	13.931.454	351.391	0,01	141.057	0,527%	141.064	140.321	743	0,00	0
31ª Cesión	2,641%	59.378.716	56.288.932	3.089.784	1,05	60.704.021	2,497%	59.293.347	57.777.568	1.515.779	0,05	2.926.454	0,527%	2.927.225	2.911.802	15.422	0,00	0
32ª	2,641%	7.470.694	7.069.044	401.650	1,12	8.139.204	2,497%	7.459.590	7.256.534	203.236	0,12	882.850	0,527%	883.409	878.756	4.653	0,00	0
33ª	2,641%	14.409.528	13.631.269	778.259	1,13	15.837.071	2,497%	14.388.011	13.992.559	395.452	0,13	1.844.512	0,527%	1.845.776	1.836.055	9.721	0,00	0
34ª	2,641%	5.789.362	5.476.678	312.684	1,13	6.362.910	2,497%	5.780.717	5.621.835	158.882	0,13	741.075	0,527%	741.583	737.678	3.905	0,00	0
35ª	2,641%	8.218.311	7.770.388	447.923	1,15	9.189.978	2,497%	8.205.925	7.976.452	229.474	0,15	1.213.526	0,527%	1.214.485	1.208.090	6.395	0,00	0
36ª	2,641%	7.483.165	7.064.252	418.913	1,21	8.797.653	2,497%	7.471.575	7.251.896	219.677	0,21	1.545.755	0,527%	1.547.466	1.539.320	8.146	0,00	0
37ª	2,641%	127.153.531	120.002.212	7.149.319	1,22	150.702.778	2,497%	126.953.721	123.190.672	3.763.048	0,22	27.512.105	0,527%	27.544.004	27.399.015	144.989	0,00	0
38ª	2,641%	6.384.249	6.017.435	366.814	1,27	7.871.761	2,497%	6.374.096	6.177.538	196.558	0,27	1.694.223	0,527%	1.696.634	1.687.705	8.929	0,00	0
39ª	2,641%	152.371.142	143.392.054	8.979.088	1,33	196.596.146	2,497%	152.122.477	147.213.471	4.909.005	0,33	49.382.674	0,527%	49.468.555	49.208.309	260.247	0,00	0
40ª Cesión	2,641%	5.367.151	5.048.237	318.914	1,35	7.027.254	2,497%	5.358.317	5.182.847	175.471	0,35	1.844.407	0,527%	1.847.809	1.838.089	9.720	0,00	0
41ª	2,641%	168.921.849	157.195.537	11.726.312	1,76	286.814.747	2,497%	168.595.941	161.434.177	7.161.764	0,76	125.380.570	0,527%	125.882.745	125.221.989	660.756	0,00	0
42ª	2,641%	22.399.268	20.828.048	1.571.219	1,79	38.665.295	2,497%	22.355.588	21.390.116	965.472	0,79	17.275.180	0,527%	17.347.101	17.256.061	91.040	0,00	0
43ª	2,641%	37.565.210	34.930.160	2.635.050	1,79	64.844.528	2,497%	37.491.956	35.872.788	1.619.168	0,79	28.971.740	0,527%	29.092.358	28.939.676	152.681	0,00	0
44ª	2,641%	25.766.062	23.958.675	1.807.386	1,79	44.477.007	2,497%	25.715.817	24.605.226	1.110.591	0,79	19.871.781	0,527%	19.954.513	19.849.789	104.724	0,00	0
45ª Cesión	2,641%	92.817.277	86.171.634	6.645.642	1,85	165.461.932	2,497%	92.632.437	88.500.853	4.131.584	0,85	76.961.079	0,527%	77.305.826	76.900.241	405.585	0,00	0
Total FADE (€)	-	1.545.606.940	1.472.476.053	73.130.888	-	1.293.593.527	-	966.664.613	934.363.582	32.301.030	-	358.188.989	-	359.440.552	357.552.896	1.887.656	-	0
Ajuste 1	Amortización	14.645.826		14.645.826			Amortización	-19.081.639		-19.081.639								
Ajuste 2	Amortización	-2.839.615		-2.839.615			Amortización	-747.059		-747.059								
Ajuste 3	Emisión	-3.539.087		-3.539.087														
Ajuste 4	Amortización	173.123		173.123														
Ajuste 5																		
Ajuste 6																		
Ajuste 7																		
Total Anualidad FADE (€)		1.554.047.188	1.472.476.052,58	81.571.136				946.835.915	934.363.582,25	12.472.333				359.440.552	357.552.896,29	1.887.656		

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Tanto los ajustes en la anualidad correspondientes a 2016 como la proyección de tipos de interés, anualidades, ajustes e importes pendientes de cobro correspondientes al periodo 2017-2028 se basan en una estimación realizada por la CNMC del activo y pasivo de FADE que se detalla en el apartado “5. Evolución de la deuda asociada a FADE hasta el final de la vida del Fondo”.

4.16. Déficit 2013

El siguiente cuadro muestra la información relativa al Déficit 2013, derecho de cobro vivo en la actualidad. Al ser el tipo de interés fijo del 2,195%, no es necesario realizar estimaciones para obtener la proyección del periodo 2016-2028.

Cuadro 60: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, relativos al Déficit 2013

DÉFICIT 2013						
Año t	Importe definitivo pendiente de cobro a 31/12/t-1 (€)	Tipo de interés definitivo (%)	Nº pagos anuales pendientes p (años)	Anualidad satisfecha (€)	Principal (€)	Intereses (€)
2014	3.540.547.430	(1)	15	250.517.570	223.595.371	26.922.199
2015	3.316.952.060	2,195%	14	277.761.010	204.953.912	72.807.098
2016	3.111.998.148	2,195%	13	277.761.010	209.452.651	68.308.359
2017	2.902.545.497	2,195%	12	277.761.010	214.050.136	63.710.874
2018	2.688.495.361	2,195%	11	277.761.010	218.748.537	59.012.473
2019	2.469.746.824	2,195%	10	277.761.010	223.550.067	54.210.943
2020	2.246.196.757	2,195%	9	277.761.010	228.456.991	49.304.019
2021	2.017.739.765	2,195%	8	277.761.010	233.471.622	44.289.388
2022	1.784.268.143	2,195%	7	277.761.010	238.596.324	39.164.686
2023	1.545.671.819	2,195%	6	277.761.010	243.833.514	33.927.496
2024	1.301.838.306	2,195%	5	277.761.010	249.185.659	28.575.351
2025	1.052.652.646	2,195%	4	277.761.010	254.655.284	23.105.726
2026	797.997.362	2,195%	3	277.761.010	260.244.968	17.516.042
2027	537.752.394	2,195%	2	277.761.010	265.957.345	11.803.665
2028	271.795.049	2,195%	1	277.761.010	271.795.109	5.965.901
2029	0					

Fuente: Elaboración propia.

(1) Durante el periodo inicial, del 01/01/2014 hasta el 26/11/2014, el tipo de interés ascendió al 0,624%. Durante el periodo final, a partir del 26/11/2014, el tipo de interés fue del 2,195%.

5. EVOLUCIÓN DE LA DEUDA ASOCIADA A FADE HASTA EL FINAL DE LA VIDA DEL FONDO

Además de la información aportada en el apartado anterior, en el caso de FADE, se solicita adicionalmente en la petición de la Dirección General de Política Energética y Minas:

- Evolución del efectivo en la cuenta de FADE para cada año (Tesorería y cuenta de cobros).
- Estimación de las necesidades de refinanciación de FADE para los próximos años.

La estimación de las necesidades de refinanciación de FADE depende de la posición de tesorería del Fondo en cada momento, y a su vez, la estructura de las emisiones de refinanciación, condiciona la evolución de la tesorería del Fondo y afecta a las necesidades de refinanciación futuras. La proyección de ambos a lo largo de la vida útil del Fondo, considerando un escenario en el que al término de la misma, se logre un equilibrio entre los activos y los pasivos del Fondo, es un ejercicio complejo de carácter iterativo que requiere la asunción de determinadas hipótesis.

A fin de poner en contexto el ejercicio realizado, en primer lugar resulta necesario explicar brevemente el funcionamiento de FADE, y la distinta estructura de flujos de caja del activo y el pasivo, que conllevan la necesidad de realizar emisiones de refinanciación a fin de conciliar ambos. Esta explicación se realiza en el apartado 5.1. Posteriormente, en el apartado 5.2 se desarrollan las hipótesis adoptadas y los resultados obtenidos en cuanto a la evolución del efectivo de FADE y las necesidades de refinanciación, a fin de lograr un escenario de equilibrio del fondo al final de su vida útil.

5.1. Funcionamiento del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE)

El 21 de abril de 2010 se publicó el Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico. Posteriormente, en fecha 23 de noviembre de 2010, se registró en la CNMV el folleto base del programa de emisión de bonos del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE), el cual está gestionado por Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. (TdA), como sociedad gestora.

Las empresas eléctricas cedieron el 100% de los derechos de cobro susceptibles de cesión a FADE, a un precio de cesión igual al importe pendiente de cobro del derecho a la fecha de cesión. Para poder adquirir estos derechos de cobro, FADE abonó el precio de cesión a las empresas eléctricas, a través de la emisión de bonos en los mercados de capitales que cuentan con el aval del Estado. Estos bonos tienen una estructura de tipo “bullet”, de forma que se abona al tenedor de los bonos un tipo de interés fijo anual, y se

devuelve todo el principal al vencimiento. Es la estructura típica de los bonos de renta fija emitidos en los mercados de capitales, similar a la de los bonos del Tesoro, o a la de los bonos corporativos que emiten las empresas.

Tras la cesión de las empresas eléctricas a FADE, FADE pasó a ser el tenedor de los derechos de cobro frente al sistema eléctrico. Además, el plazo de recuperación del derecho pasó a ser de 15 años desde la fecha de cesión y el tipo de interés que devengan los derechos cedidos a FADE es la tasa interna de rendimiento (TIR) media ponderada de todas las emisiones vivas del Fondo a 30 de noviembre del año anterior más un diferencial de 30 puntos básicos.

De este modo, por el lado del activo, FADE es titular de derechos de cobro por los que recibe una anualidad a lo largo de 15 años, prorrateada en 14 pagos, mientras que por el lado del pasivo, FADE ha de satisfacer a sus bonistas un único pago anual de intereses, y la totalidad del principal en la fecha de vencimiento del bono.

Esta diferencia entre las características de los instrumentos financieros del activo (derechos de cobro) y del pasivo (bonos), tanto en términos de plazo como de estructura de pago de intereses y amortización, resulta en flujos económicos muy distintos para los ingresos del Fondo y para sus compromisos de pago.

Como consecuencia de ello, en las fechas de devolución del principal de los bonos, FADE puede no disponer de suficiente caja en el Fondo, y por lo tanto debe emitir nueva deuda (emisiones de refinanciación). Dado que las refinanciaciones no implican la cesión de derechos de cobro por parte de las empresas, tampoco se incrementa la deuda del sistema con FADE. Únicamente se realiza un ajuste en la anualidad del ejercicio en curso, para tener en cuenta la variación en la TIR media ponderada del fondo, con respecto a la TIR a 30 de noviembre del año anterior con la que se calculó la anualidad.

Hasta el momento, FADE ha realizado un total de 55 emisiones, siendo las que tienen lugar en la actualidad de refinanciación, después de que el Fondo haya adquirido ya la totalidad de los derechos de cobro.

Teniendo en cuenta lo anterior, resulta necesario realizar una proyección del activo y pasivo de FADE hasta el final de la vida del Fondo con el fin de estimar el desequilibrio entre el activo y el pasivo en dicho momento, y la forma en que éste puede afectar al sistema eléctrico:

- En caso de que el desequilibrio al final de la vida del Fondo sea positivo, esto es, resulte un saldo positivo en la caja de FADE en el momento de la liquidación del Fondo, según lo establecido en la Disposición Adicional 4ª del Real Decreto 437/2010, *“la caja sobrante al extinguirse el Fondo se considerará un ingreso liquidable del sistema eléctrico del ejercicio en curso”*.

- Por el contrario, en caso de que se prevea que el desequilibrio al final de la vida del Fondo sea negativo, es decir, se estime un déficit de caja en el momento de la liquidación del Fondo, y a fin de que no se ejecute el aval del Estado, resultaría necesario incrementar el diferencial de 30 puntos básicos que se suma a la TIR media ponderada del Fondo a 30 de noviembre para calcular el tipo de interés a aplicar cada año. Esta posibilidad está contemplada en el artículo 8.2 b) del R.D. 437/2010, previo acuerdo de la Comisión Interministerial creada en virtud del artículo 16 de dicho R.D. Esta decisión incrementaría, sin embargo, los intereses anuales a pagar a FADE y, por tanto, los importes correspondientes a sus futuras anualidades, incrementando los costes del sistema eléctrico.

5.2. Proyección del Activo y Pasivo del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE)

En el contexto expuesto en el apartado 5.1, la CNMC ha realizado una proyección del activo y pasivo del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE) hasta el final de la vida del Fondo, con el fin de identificar un potencial desequilibrio entre ambos y cuantificarlo, así como identificar la estructura de las emisiones de refinanciación a partir de la cual podría obtenerse el equilibrio del Fondo al final de su vida.

Para ello, se han considerado una serie de hipótesis tanto para la proyección del activo del Fondo, como para la proyección del pasivo.

En relación a la estimación de la evolución del activo, se han efectuado las siguientes consideraciones:

- Se han calculado las anualidades de FADE desde el año 2016 hasta el año en que se terminan de amortizar íntegramente los bonos emitidos por el Fondo tanto en emisiones realizadas en el pasado, como en emisiones de refinanciación que tengan que realizarse en el futuro con el fin de hacer frente a vencimientos de bonos emitidos, en caso de que el Fondo no disponga de caja suficiente en el momento de dicho vencimiento.
- En el cálculo de los ingresos anuales del Fondo, se ha tenido en cuenta la anualidad calculada empleando la TIR media ponderada del Fondo a 30 de noviembre del año anterior más el diferencial de 30 puntos básicos, así como el importe pendiente de cobro y el número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre del año anterior. Asimismo, se han considerado en el cálculo de las anualidades los ajustes derivados de las amortizaciones y operaciones de refinanciación, con el fin de tener en cuenta el efecto económico derivado de la variación en la TIR media ponderada del Fondo.
- Dado que los pagos correspondientes al pasivo del Fondo (cupones y principal) se producen con periodicidad trimestral en unas fechas fijas (17

de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre), se han calculado los ingresos del Fondo por trimestre, considerándose para todo el período comprendido entre 2016 y la finalización de la vida del Fondo las fechas reales de pago de las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico correspondientes al ejercicio 2014.

Cuadro 61: Ingresos trimestrales de FADE procedentes de las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico

Año n	Periodo	Ingresos del Fondo
Trimestre 1	01/01-17/03	Liquidaciones 10, 11 y 12 del año n-1
Trimestre 2	17/03-17/06	Liquidaciones 13 y 14 del año n-1 y Liquidaciones 1, 2 y 3 del año n
Trimestre 3	17/06-17/09	Liquidaciones 4, 5 y 6 del año n
Trimestre 4	17/09-17/12	Liquidaciones 7, 8 y 9 del año n

Fuente: Elaboración propia.

Además, el cálculo de los ingresos trimestrales del Fondo tiene en cuenta los ajustes que se producen en cada liquidación como consecuencia de las amortizaciones y operaciones de refinanciación.

- Como saldo inicial de la caja de FADE, se ha considerado el importe de 207,35 millones €, correspondiente a la fecha 8 de enero de 2016. Dicho importe ya incluye el pago al FADE correspondiente a la liquidación 10 de 2015.

Por su parte, en lo que se refiere a la proyección del pasivo del Fondo, se han tenido en cuenta las siguientes hipótesis:

- Se ha considerado, a efectos de simplificación, una única refinanciación anual en aquellos años en que resulte necesario, que cubra la totalidad de las necesidades de caja de FADE durante ese año para hacer frente a las amortizaciones correspondientes.
- Se ha supuesto que la fecha de emisión de las nuevas refinanciaciones que deban realizarse desde 2016 será exactamente dos meses antes de que exista la necesidad de disponer de ingresos adicionales para poder hacer frente a una amortización de bonos.
- En cuanto a la TIR correspondiente a dichas nuevas emisiones de refinanciación, ésta se ha estimado como la media de los últimos tres meses (01/11/2015-31/01/2016) del Bono de Estado a un plazo equivalente al de la emisión más 21 puntos básicos (diferencial medio de las últimas emisiones realizadas por el Fondo).
- El plazo de vencimiento asociado a las nuevas emisiones se ha optimizado siguiendo un procedimiento iterativo, de forma que:
 - Sea suficientemente largo para que se minimice la necesidad de realizar nuevas refinanciaciones en su fecha de amortización y,

en todo caso, posterior a 2021, por el gran número de vencimientos de bonos a satisfacer hasta esa fecha.

- Sea suficientemente corto de modo que no se acumule un importe elevado en la caja de FADE sin que éste sea utilizado en la amortización de bonos.
- El último vencimiento tenga lugar en 2028, antes de que finalicen los ingresos del Fondo.

De esta forma, se ha identificado la necesidad de realizar 6 nuevas emisiones de refinanciación en los años 2016, 2017, 2018, 2019, 2021, 2023 y 2026, con vencimientos en 2022, 2023, 2025, 2026, 2027, 2027 y 2028, por importes de 2.400, 2.600, 3.000, 2.100, 100, 100 y 1.000 millones €, respectivamente (emisiones 56^a a 62^a).

Cuadro 62: TIR y plazo correspondientes a cada una de las emisiones de refinanciación a realizar desde 2016 hasta el final de la vida del Fondo

Año	TIR Refinanciación (Media Bono Estado + 21pb)	Plazo Refinanciación
2016	1,167%	6 años
2017	1,167%	6 años
2018	1,431%	7 años
2019	1,431%	7 años
2021	1,167%	6 años
2023	0,571%	4 años
2026	0,227%	2 años

Fuente: Elaboración propia.

- Finalmente, y a efectos de simplificación, el cupón asociado a cada una de las refinanciaciones a realizar a futuro se ha considerado igual a la TIR de la emisión, y el pago del primer cupón se efectúa en todos los casos el año siguiente al de la emisión.

Cuadro 63: Fecha de emisión, cupón, fecha de vencimiento e importe nominal correspondientes a cada una de las emisiones de refinanciación a realizar desde 2016 hasta el final de la vida del Fondo

Emisión	Primera fecha emisión	Cupón	Vencimiento	Nominal Vivo
56	17/07/2016	1,167%	17/09/2022	2.400,0
57	17/01/2017	1,167%	17/12/2023	2.600,0
58	17/01/2018	1,431%	17/12/2025	3.000,0
59	17/01/2019	1,431%	17/12/2026	2.100,0
60	17/01/2021	1,167%	17/06/2027	100,0
61	17/10/2023	0,571%	17/06/2027	100,0
62	17/10/2026	0,227%	17/12/2028	1.000,0

Fuente: Elaboración propia.

En el siguiente cuadro, se recogen las amortizaciones y emisiones de refinanciación a realizar en el periodo comprendido entre 2016 y el final de la vida del Fondo:

- En blanco, se muestran las amortizaciones de bonos emitidos con anterioridad al año 2016.
- En azul, se indican las emisiones de refinanciación necesarias desde el año 2016 hasta el final de la vida del Fondo.
- En rojo, aparecen las amortizaciones de los bonos emitidos a partir del año 2016, como consecuencia de las nuevas emisiones de refinanciación.

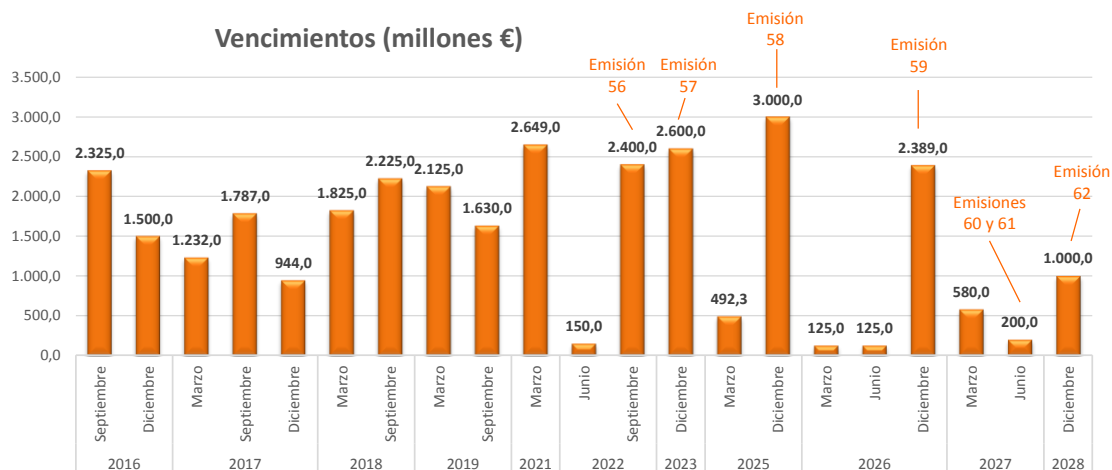
Cuadro 64: Previsión de las amortizaciones y necesidades de refinanciación de FADE desde 2016 hasta el final de la vida del Fondo (millones €)

AÑO	TIPO DE AJUSTE	FECHA DE AJUSTE	CANTIDAD A AMORTIZAR / REFINANCIAR (M€)
Año 2016	Refinanciación	17/07/2016	2.400
	Amortización	17/09/2016	2.325
	Amortización	17/12/2016	1.500
Año 2017	Refinanciación	17/01/2017	2.600
	Amortización	17/03/2017	1.232
	Amortización	17/09/2017	1.787
	Amortización	17/12/2017	944
Año 2018	Refinanciación	17/01/2018	3.000
	Amortización	17/03/2018	1.825
	Amortización	17/09/2018	2.225
Año 2019	Refinanciación	17/01/2019	2.100
	Amortización	17/03/2019	2.125
	Amortización	17/09/2019	1.630
Año 2020	-	-	-
Año 2021	Refinanciación	17/01/2021	100
	Amortización	17/03/2021	2.649
Año 2022	Amortización	17/06/2022	150
	Amortización	17/09/2022	2.400
Año 2023	Refinanciación	17/10/2023	100
	Amortización	17/12/2023	2.600
Año 2024	-	-	-
Año 2025	Amortización	17/03/2025	492
	Amortización	17/12/2025	3.000
Año 2026	Amortización	17/03/2026	125
	Amortización	17/06/2026	125
	Refinanciación	17/10/2026	1.000
	Amortización	17/12/2026	2.389
Año 2027	Amortización	17/03/2027	580
	Amortización	17/06/2027	200
Año 2028	Amortización	17/12/2028	1.000

Fuente: Elaboración propia.

El siguiente gráfico muestra los vencimientos estimados desde el año 2016 hasta el final de la vida del Fondo, teniendo en cuenta las futuras emisiones de refinanciación a realizar.

Gráfico 1: Vencimientos estimados de FADE desde 2016 hasta el final de la vida del Fondo (millones €)



Fuente: Elaboración propia.

Considerándose todo lo anterior, el pasivo del Fondo quedaría liquidado el 17 de diciembre de 2028, fecha en que se produciría la última amortización². En ese momento, y bajo el escenario analizado, el remanente de la caja de FADE ascendería a un importe de 135 millones €³.

El cuadro siguiente muestra la evolución estimada del efectivo en la cuenta de FADE para cada año desde 2016 hasta 2028, en millones €.

² Según lo establecido en el apartado 4.4.4 del Folleto de FADE, el Fondo se extinguirá cuando se hayan percibido la totalidad de los Derechos de Cobro cedidos adquiridos por el Fondo, o bien cuando se amorticen íntegramente todos los bonos emitidos por el Fondo.

³ Según lo establecido en la D.A. 4ª del Real Decreto 437/2010, la caja sobrante al extinguirse el Fondo se considerará un ingreso liquidable del sistema eléctrico del ejercicio en curso.

Cuadro 65: Evolución estimada del efectivo en la cuenta de FADE (millones €)

Año	Fecha	Ingresos (Liquidaciones) (millones €)	Pagos Emisiones Pasadas (Cupones y Principal) (millones €)	Total (millones €)	Emisiones (Refinanciaciones) (millones €)	Pagos Refinanciaciones Futuras (Cupones y Principal)	Gastos Fondo (millones €)	Caja FADE (millones €)
2016	08/01/2016	207		207				207
	17/03/2016	364	-426	146	0	0	-3	143
	17/06/2016	551	-8	685	0	0	-3	682
	17/09/2016	554	-2.564	-1.328	2.400	0	-3	1.069
	17/12/2016	546	-1.595	20	0	0	-3	17
2017	17/03/2017	542	-1.658	-1.098	2.600	0	-3	1.499
	17/06/2017	542	-8	2.032	0	0	-3	2.029
	17/09/2017	538	-1.959	608	0	-28	-3	577
	17/12/2017	538	-1.005	110	0	0	-3	107
2018	17/03/2018	544	-2.200	-1.549	3.000	0	-3	1.448
	17/06/2018	538	-8	1.977	0	0	-3	1.974
	17/09/2018	528	-2.363	139	0	-28	-3	108
	17/12/2018	527	-15	620	0	-30	-3	587
2019	17/03/2019	517	-2.429	-1.326	2.100	0	-3	771
	17/06/2019	522	-8	1.284	0	0	-3	1.281
	17/09/2019	520	-1.644	158	0	-28	-3	127
	17/12/2019	519	-15	631	0	-73	-3	554
2020	17/03/2020	525	-233	847	0	0	-3	844
	17/06/2020	527	-8	1.363	0	0	-3	1.360
	17/09/2020	528	0	1.888	0	-28	-3	1.857
	17/12/2020	528	-15	2.369	0	-103	-3	2.263
2021	17/03/2021	528	-2.882	-91	100	0	-3	6
	17/06/2021	528	-8	525	0	0	-3	522
	17/09/2021	510	0	1.033	0	-28	-3	1.002
	17/12/2021	507	-15	1.493	0	-103	-3	1.387
2022	17/03/2022	507	-76	1.817	0	0	-3	1.814
	17/06/2022	514	-158	2.170	0	-1	-3	2.165
	17/09/2022	517	0	2.682	0	-2.428	-3	251
	17/12/2022	517	-15	753	0	-103	-3	647
2023	17/03/2023	522	-76	1.092	0	0	-3	1.089
	17/06/2023	521	-6	1.604	0	-1	-3	1.600
	17/09/2023	520	0	2.119	0	0	-3	2.116
	17/12/2023	520	-15	2.621	100	-2.703	-3	15
2024	17/03/2024	520	-76	458	0	0	-3	455
	17/06/2024	521	-6	970	0	-2	-3	965
	17/09/2024	520	0	1.485	0	0	-3	1.482
	17/12/2024	520	-15	1.986	0	-73	-3	1.910
2025	17/03/2025	520	-569	1.861	0	0	-3	1.858
	17/06/2025	520	-6	2.372	0	-2	-3	2.367
	17/09/2025	521	0	2.888	0	0	-3	2.885
	17/12/2025	521	-15	3.390	0	-3.073	-3	314
2026	17/03/2026	521	-171	665	0	0	-3	662
	17/06/2026	427	-131	957	0	-2	-3	953
	17/09/2026	390	0	1.343	0	0	-3	1.340
	17/12/2026	390	-304	1.426	1.000	-2.130	-3	293
2027	17/03/2027	388	-617	63	0	0	-3	60
	17/06/2027	283	0	343	0	-202	-3	139
	17/09/2027	237	0	375	0	0	-3	372
	17/12/2027	235	0	607	0	-2	-3	602
2028	17/03/2028	235	0	837	0	0	-3	834
	17/06/2028	132	0	966	0	0	-3	963
	17/09/2028	90	0	1.053	0	0	-3	1.050
	17/12/2028	90	0	1.140	0	-1.002	-3	135

Fuente: Elaboración propia.

Finalmente, en el cuadro siguiente se muestra la evolución, en miles €, tanto del importe de la anualidad correspondiente a FADE, como de los ajustes a realizar en el periodo comprendido entre 2016 y 2028, como consecuencia de las amortizaciones y operaciones de refinanciación a realizar cada año. Asimismo, se muestra la evolución del tipo de interés anual aplicable durante el mismo periodo (TIR media ponderada del Fondo a 30 de noviembre del año anterior más diferencial de 30 puntos básicos). Todo ello, teniendo en cuenta las hipótesis y simplificaciones realizadas en la proyección del activo y pasivo del FADE entre 2016 y el final de la vida del Fondo.

Cuadro 66: Evolución de la previsión total de la anualidad de FADE (anualidad y ajustes) y del tipo de interés anual del Fondo entre 2016 y 2028

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Anualidad (miles €)	2.216.037,01	2.191.117,21	2.185.623,83	2.116.360,34	2.110.867,93	2.110.867,93	2.067.194,87	2.079.385,56	2.078.638,22	2.078.638,22	1.545.606,94	966.664,61	359.440,55
Ajustes (miles €)	-22.227,07	-29.570,94	-84.318,18	-26.367,50	0,00	-65.799,43	6.926,18	1.013,77	0,00	5.379,46	8.440,25	-19.828,70	0,00
PREVISIÓN TOTAL ANUALIDAD FADE (miles €)	2.193.809,95	2.161.546,27	2.101.305,65	2.089.992,84	2.110.867,93	2.045.068,50	2.074.121,05	2.080.399,32	2.078.638,22	2.084.017,69	1.554.047,19	946.835,91	359.440,55
TIPO DE INTERÉS (TIR media ponderada a 30 de noviembre del año anterior + 30 pb)	4,092%	3,872%	3,819%	3,078%	3,012%	3,012%	2,326%	2,553%	2,536%	2,536%	2,641%	2,497%	0,527%

Fuente: Elaboración propia.

Cabe destacarse, a modo de conclusión, que para lograr que el activo de FADE cubra las obligaciones asociadas al pasivo, es decir, para evitar que exista un déficit de caja en el momento de la liquidación del Fondo, resulta especialmente importante la elección óptima de los plazos de vencimiento de las refinanciaciones que se realicen a partir del año 2016.

6. DEUDA VIVA DEL SISTEMA ELÉCTRICO A 31 DE DICIEMBRE DE CADA AÑO Y ESTIMACIÓN DE LA EVOLUCIÓN DE LA DEUDA HASTA SU COMPLETA SATISFACCIÓN

Finalmente, el escrito de petición de información de la Dirección General de Política Energética y Minas solicita una tabla resumen de la deuda viva del sistema eléctrico calculada a 31 de diciembre de cada año, con desglose de la distribución de cuantías entre los diferentes tenedores, así como una estimación de la evolución de la deuda del sistema hasta su completa satisfacción.

Para ello, a partir de la información detallada en el apartado “4. *Evolución anual y proyección a futuro de las distintas categorías de déficit y desajustes*”, se ha calculado el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de cada año, desde el 31/12/2002 hasta el 31/12/2015, por categoría de derecho de cobro. Asimismo, se muestra la evolución de las anualidades a lo largo del mismo periodo.

Por otra parte, considerando la información presentada en el mismo apartado, se ha estimado la evolución a futuro de la deuda viva del sistema eléctrico a 31 de diciembre de cada año y las correspondientes anualidades, por categoría de derecho de cobro, hasta su completa satisfacción, que se proyecta en 2029.

Cuadro 67: Evolución de la deuda viva del sistema eléctrico a 31 de diciembre de cada año, por categoría de derecho de cobro

Categoría Derecho de Cobro	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2002 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2003 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2004 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2005 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2006 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2007 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2008 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2009 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2010 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2011 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2012 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2013 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2014 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2015 (€)
Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002	1.522.332.040,00	1.343.956.380,00	1.163.749.850,00	980.061.220,00	799.674.170,00	614.282.470,00	417.710.750,00	201.901.470,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2001 y 2002							264.327.140,00	127.318.580,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2003-2005							471.988.140,00	443.553.470,38	409.290.668,57	365.702.994,52	27.532,73	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2006							745.594.000,00	777.632.174,18	728.373.783,76	679.827.653,05	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2007							346.620.000,00	361.514.261,40	338.614.854,94	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2008							467.228.000,00	487.304.787,16	456.436.619,91	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Peninsular 2006					2.279.940.066,62	2.189.967.480,85	2.082.719.651,47	1.960.765.114,89	1.803.790.269,62	1.575.982.469,59	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Peninsular 2008							4.136.117.970,01	3.966.352.799,18	3.672.410.760,64	676.371.675,12	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit 2009								3.500.000.000,00	3.285.296.000,00	7.758.856,74	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit 2010									5.288.188.000,00	2.321.019.321,13	2.155.587.943,34	0,00	0,00	0,00
Déficit 2011									3.000.000.000,00	2.888.982.254,67	2.016.802.443,71	0,00	0,00	0,00
Déficit 2012										1.500.000.000,00	4.109.213.000,00	0,00	0,00	0,00
Déficit 2005				3.830.447.450,00	3.898.216.570,00	3.710.355.980,00	3.498.722.950,00	3.229.764.870,00	2.900.162.890,00	2.622.699.920,00	2.292.085.230,00	1.978.007.770,00	1.700.208.020,00	1.417.652.410,00
Déficit Ex Ante							1.268.499.260,00	1.206.376.560,00	1.124.180.060,00	1.042.446.930,00	961.281.700,00	872.995.090,00	784.079.850,00	693.900.430,00
FADE										9.540.090.169,77	14.417.193.255,06	22.379.876.217,09	21.145.047.212,15	19.832.981.124,09
Déficit 2013												3.540.547.430,00	3.316.952.060,00	3.111.998.147,72
TOTAL DEUDA VIVA (€)	1.522.332.040,00	1.343.956.380,00	1.163.749.850,00	4.810.508.670,00	6.977.830.806,62	6.514.605.930,85	13.699.527.861,48	16.262.484.087,37	23.006.743.907,44	23.220.882.244,58	25.952.191.104,83	28.771.426.507,09	26.946.287.142,15	25.056.532.111,81

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Los importes pendientes de cobro relativos al Déficit Peninsular 2006, Déficit 2010, Déficit 2011 y Déficit 2012 son los calculados a 31 de diciembre de cada año, sin haber sido modificados por la aplicación de las sentencias ni los ajustes de tipos de interés que tuvieron lugar con posterioridad a dichas fechas.

Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en el apartado 4 de este informe, donde se ofrece información detallada de cada derecho de cobro.

Cuadro 68: Evolución de los importes de las anualidades de cada categoría de derecho de cobro

Categoría Derecho de Cobro	Anualidad 2002 (€)	Anualidad 2003 (€)	Anualidad 2004 (€)	Anualidad 2005 (€)	Anualidad 2006 (€)	Anualidad 2007 (€)	Anualidad 2008 (€)	Anualidad 2009 (€)	Anualidad 2010 (€)	Anualidad 2011 (€)	Anualidad 2012 (€)	Anualidad 2013 (€)	Anualidad 2014 (€)	Anualidad 2015 (€)
Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002	0,00	213.846.000,00	208.523.690,00	209.104.930,00	210.553.330,00	219.601.760,00	225.099.000,00	220.897.000,00	203.544.950,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2001 y 2002	0,00	0,00	0,00	0,00	16.025.000,00	11.855.000,00	137.727.000,00	140.273.000,00	128.370.230,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2003-2005	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	80.653.000,00	53.565.000,00	48.716.000,00	37.483.000,00	47.913.876,48	9.333.266,39	1.460,16	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	54.904.000,00	56.245.041,60	8.889.761,51	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2007	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	25.524.000,00	25.589.664,67	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Extrapeninsular 2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.406.000,00	31.096.860,45	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Peninsular 2006	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	173.122.000,00	210.242.000,00	211.449.000,00	171.210.000,00	174.338.479,33	24.614.404,97	0,00	0,00	0,00
Déficit Peninsular 2008	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	347.494.160,00	322.737.759,86	240.575.268,62	7.635.256,17	0,00	0,00	0,00
Déficit 2009	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	247.114.000,00	71.667.294,06	97.229,92	0,00	0,00	0,00
Déficit 2010	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	211.812.000,00	26.673.253,24	204.012.250,70	65.401.970,52	0,00	0,00
Déficit 2011	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	111.017.745,33	236.565.141,53	26.322.316,72	0,00	0,00
Déficit 2012	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	256.945.638,54	0,00	0,00
Déficit 2005	0,00	0,00	0,00	0,00	71.927.300,00	330.028.550,00	386.131.070,00	419.298.210,00	353.050.070,00	308.117.690,00	370.086.320,00	318.553.030,00	282.270.050,00	283.949.780,00
Déficit Ex Ante	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	68.869.080,00	124.875.360,00	98.796.240,00	100.922.880,00	103.629.960,00	96.409.440,00	96.562.680,00	95.918.880,00
FADE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	614.395.316,74	1.276.010.609,62	1.940.082.144,17	2.257.669.670,35	2.230.112.202,78
Déficit 2013	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	250.517.570,00	277.761.010,00
TOTAL ANUALIDAD (€)	0,00	213.846.000,00	208.523.690,00	209.104.930,00	298.505.630,00	815.260.310,00	1.081.633.150,00	1.513.002.730,00	1.888.952.249,86	1.808.553.370,51	2.240.874.200,81	2.703.716.000,11	2.887.019.970,35	2.887.741.872,78

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en el apartado 4 de este informe, donde se ofrece información detallada de cada derecho de cobro.

Cuadro 69: Estimación de la evolución de la deuda viva del sistema eléctrico a 31 de diciembre de cada año, por categoría de derecho de cobro, hasta su completa satisfacción

Categoría Derecho de Cobro	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2016 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2017 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2018 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2019 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2020 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2021 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2022 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2023 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2024 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2025 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2026 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2027 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2028 (€)
Déficit 2005	1.133.521.369,58	849.762.433,72	566.256.043,31	283.001.973,60	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Ex Ante	602.556.530,00	510.700.070,00	418.328.420,00	325.438.440,00	232.027.470,00	138.092.340,00	43.630.360,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FADE	18.428.509.697,56	16.950.944.384,37	15.412.677.122,23	13.770.718.982,34	12.074.625.107,20	10.327.444.884,56	8.500.466.383,00	6.638.097.734,01	4.727.801.668,29	2.769.060.494,40	1.293.593.526,83	358.188.988,96	0,00
Déficit 2013	2.902.545.497,06	2.688.495.360,72	2.469.746.823,89	2.246.196.756,67	2.017.739.765,48	1.784.268.143,33	1.545.671.819,08	1.301.838.305,51	1.052.652.646,31	797.997.361,90	537.752.393,99	271.795.049,04	0,00
TOTAL DEUDA VIVA (€)	23.067.133.094,19	20.999.902.248,81	18.867.008.409,43	16.625.356.152,61	14.324.392.342,68	12.249.805.367,89	10.089.768.562,08	7.939.936.039,52	5.780.454.314,61	3.567.057.856,30	1.831.345.920,83	629.984.038,01	0,00

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en los apartados 4.13 a 4.16 de este informe.

Cuadro 70: Estimación de la evolución de los importes de las anualidades de cada categoría de derecho de cobro hasta su completa satisfacción

Categoría Derecho de Cobro	Anualidad 2016 (€)	Anualidad 2017 (€)	Anualidad 2018 (€)	Anualidad 2019 (€)	Anualidad 2020 (€)	Anualidad 2021 (€)	Anualidad 2022 (€)	Anualidad 2023 (€)	Anualidad 2024 (€)	Anualidad 2025 (€)	Anualidad 2026 (€)	Anualidad 2027 (€)	Anualidad 2028 (€)
Déficit 2005	282.869.329,78	282.750.101,84	282.750.101,84	282.750.101,84	282.750.101,84	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Ex Ante	95.236.680,00	95.236.800,00	95.236.680,00	95.236.800,00	95.236.680,00	95.236.800,00	95.236.680,00	43.729.600,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FADE	2.193.809.947,67	2.161.546.266,64	2.101.305.651,13	2.089.992.840,41	2.110.867.930,89	2.045.068.501,89	2.074.121.048,29	2.080.399.323,70	2.078.638.224,25	2.084.017.685,33	1.554.047.188,35	946.835.914,86	359.440.552,26
Déficit 2013	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00
TOTAL ANUALIDAD (€)	2.849.676.967,45	2.817.294.178,48	2.757.053.442,97	2.745.740.752,25	2.766.615.722,73	2.418.066.311,89	2.447.118.738,29	2.401.889.933,70	2.356.399.234,25	2.361.778.695,33	1.831.808.198,35	1.224.596.924,86	637.201.562,26

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en los apartados 4.13 a 4.16 de este informe.

7. ANEXOS

En la petición de la Dirección General de Política Energética y Minas, se solicita que los gráficos y tablas que sean reflejados en este informe, se remitan en formato Excel. Por todo lo cual, se adjuntan a este informe:

Anexo 1.- Tablas Resumen

Anexo 2.- Evolución Histórica Deuda y Previsiones

Anexo 3.- Proyección Activo y Pasivo FADE

Anexo 4.- Evolución y Proyección Deuda y Anualidades

Los anexos son ficheros en formato Excel que contienen la información reflejada en los apartados 3, 4, 5 y 6, respectivamente, del presente informe.

Por todo cuanto antecede, la Sala de Supervisión Regulatoria

ACUERDA

Dar traslado de este informe y sus anexos a la Dirección General de Política Energética y Minas, en respuesta a su petición de fecha de entrada en la CNMC 19 de enero de 2016.