

**ACUERDO POR EL QUE SE TRASLADA EL CÁLCULO DEL IMPORTE PENDIENTE DE COBRO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014, DE LOS DERECHOS DE COBRO CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO (FADE)**

**Expte: INF/DE/002/15**

**SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA DE LA CNMC**

**Presidenta**

D<sup>a</sup> María Fernández Pérez

**Consejeros**

D. Eduardo García Matilla

D. Josep Maria Guinart Solà

D<sup>a</sup> Clotilde de la Higuera González.

D. Diego Rodríguez Rodríguez

**Secretario de la Sala**

D. Miguel Sánchez Blanco, Vicesecretario del Consejo

En Madrid, a 22 de enero de 2015

Visto el expediente relativo al cálculo del importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014, de los derechos de cobro cedidos al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE), la **SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA**, acuerda lo siguiente:

**1. OBJETO DEL INFORME**

El objeto del presente informe es dar cumplimiento a lo establecido en el artículo 9 del R.D. 437/2010 de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico.

En virtud de dicha disposición, la CNMC debe remitir el cálculo del importe a 31 de diciembre de 2014, de los derechos de cobro cedidos al Fondo de Titulización, tanto a la Dirección General de Política Energética y Minas, como a la Sociedad Gestora del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico. Dicho importe debe ser aprobado mediante resolución de la citada Dirección General antes del 31 de enero de 2015.

## **2. CÁLCULO DEL IMPORTE PENDIENTE DE COBRO A 31 DE DICIEMBRE DE 2014, DE LOS DERECHOS DE COBRO CEDIDOS AL FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO (FADE)**

De conformidad con lo establecido en el artículo 9 del *“Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico”*, el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014, de cada uno de los derechos de cobro cedidos al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, es el que se muestra en el cuadro 1.

Para calcular el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014 de los derechos cedidos a FADE, se ha seguido el procedimiento establecido en el artículo 9.2.ii del R.D. 437/2010, de 9 de abril, y que se detalla a continuación:

1. Se toma como importe inicial el importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2013 reconocido en la 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 titulización del déficit del sistema eléctrico”*.
2. Dicha cantidad se incrementa con los intereses anuales reconocidos, resultantes de la aplicación del tipo de interés de devengo, conforme a lo dispuesto en el artículo 9.2.ii.b).

El tipo de interés aplicable es la tasa interna de rendimiento (TIR) media ponderada de las emisiones vivas a 30 de noviembre de 2013, incluidas comisiones, más un diferencial de 30 puntos básicos, según lo establecido en el artículo 8.2 del R.D. 437/2010. El cálculo ha sido remitido por parte de la Sociedad Gestora a la CNMC en fecha 3 de diciembre de 2013, resultando un tipo de interés del 4,768%.

3. De la cantidad resultante de la operación descrita en el punto 2, se deduce el importe de la anualidad reconocida a dichas emisiones en la Orden IET/107/2014, de 31 de enero, *por la que se revisan los peajes de acceso de energía eléctrica para 2014*.

**Cuadro 1: Importe pendiente de cobro a 31/12/2014, de los derechos de cobro cedidos al Fondo de Titulización (€)**

Emisión	Importe pendiente de cobro a 31/12/2013 (€)	Tipo de interés (%)	Intereses (€)	Anualidad 2014 (€)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2014 (€)
1ª	1.719.594.019,16	4,768%	81.990.242,83	190.654.789,96	1.610.929.472,03
2ª	1.727.610.045,86	4,768%	82.372.446,99	190.603.989,35	1.619.378.503,50
3ª	1.735.127.768,46	4,768%	82.730.892,00	190.386.941,77	1.627.471.718,69
4ª	877.964.353,02	4,768%	41.861.340,35	95.526.700,54	824.298.992,83
5ª	1.342.708.772,54	4,768%	64.020.354,27	142.879.595,78	1.263.849.531,04
6ª	283.752.376,97	4,768%	13.529.313,33	29.971.631,02	267.310.059,29
7ª	86.346.969,80	4,768%	4.117.023,52	9.120.485,78	81.343.507,54
8ª	109.867.008,92	4,768%	5.238.458,99	11.578.620,81	103.526.847,10
9ª	86.367.529,62	4,768%	4.118.003,81	9.091.820,91	81.393.712,52
10ª	514.143.528,06	4,768%	24.514.363,42	54.032.230,81	484.625.660,66
11ª	131.950.937,86	4,768%	6.291.420,72	13.866.951,82	124.375.406,76
12ª	226.263.798,09	4,768%	10.788.257,89	23.633.025,46	213.419.030,52
13ª	204.721.550,83	4,768%	9.761.123,54	21.382.959,47	193.099.714,91
14ª	331.591.560,70	4,768%	15.810.285,61	34.615.211,87	312.786.634,44
15ª	148.911.064,52	4,768%	7.100.079,56	15.536.386,42	140.474.757,65
16ª	146.123.338,21	4,768%	6.967.160,77	15.245.533,67	137.844.965,31
17ª	181.368.559,91	4,768%	8.647.652,94	18.922.784,82	171.093.428,03
18ª	214.367.280,02	4,768%	10.221.031,91	22.353.282,64	202.235.029,30
19ª	528.108.695,57	4,768%	25.180.222,60	55.038.443,15	498.250.475,03
20ª	120.369.790,62	4,768%	5.739.231,62	12.544.701,37	113.564.320,86
21ª	113.803.538,56	4,768%	5.426.152,72	11.847.298,78	107.382.392,50
22ª	771.754.556,49	4,768%	36.797.257,25	80.209.485,74	728.342.328,00
25ª	73.362.948,03	4,768%	3.497.945,36	7.354.211,14	69.506.682,25
26ª	106.344.725,17	4,768%	5.070.516,50	10.649.511,64	100.765.730,03
27ª	1.661.622.144,83	4,768%	79.226.143,87	165.887.814,60	1.574.960.474,10
28ª	94.632.219,35	4,768%	4.512.064,22	9.437.981,63	89.706.301,93
29ª	153.100.860,83	4,768%	7.299.849,04	15.246.009,29	145.154.700,58
30ª	159.928.792,81	4,768%	7.625.404,84	15.909.819,10	151.644.378,55
31ª Cesión	665.523.538,81	4,768%	31.732.162,33	66.073.092,41	631.182.608,73
32ª	84.080.185,99	4,768%	4.008.943,27	8.318.167,13	79.770.962,12
33ª	162.270.204,91	4,768%	7.737.043,37	16.045.580,35	153.961.667,93
34ª	65.195.813,08	4,768%	3.108.536,37	6.446.683,53	61.857.665,92
35ª	92.658.137,24	4,768%	4.417.939,98	9.153.057,12	87.923.020,10
36ª	84.667.545,65	4,768%	4.036.948,58	8.338.779,26	80.365.714,97
37ª	1.439.486.582,69	4,768%	68.634.720,26	141.702.552,17	1.366.418.750,78
38ª	72.487.732,43	4,768%	3.456.215,08	7.118.039,39	68.825.908,12
39ª	1.736.092.485,69	4,768%	82.776.889,72	169.975.566,27	1.648.893.809,13
40ª Cesión	61.223.393,12	4,768%	2.919.131,38	5.988.323,55	58.154.200,96
41ª	1.972.423.108,18	4,768%	94.045.133,80	189.162.634,27	1.877.305.607,71
42ª	261.985.252,31	4,768%	12.491.456,83	25.089.915,46	249.386.793,68
43ª	439.368.427,10	4,768%	20.949.086,60	42.077.623,06	418.239.890,65
44ª	301.363.789,72	4,768%	14.369.025,49	28.861.136,04	286.871.679,18
45ª Cesión	1.089.241.285,37	4,768%	51.935.024,49	104.022.133,62	1.037.154.176,23
<b>Total FADE</b>	<b>22.379.876.217,09</b>		<b>1.067.072.498,03</b>	<b>2.301.901.502,97</b>	<b>21.145.047.212,15</b>

Fuente: CNMC

Nota: la emisión 23ª y 24ª de FADE se destina íntegramente a refinanciar vencimientos del Fondo. Al no haberse realizado cesión de derechos por parte de las empresas eléctricas, no se genera una deuda del sistema

Hasta la fecha actual se han realizado, en total, 48 emisiones de FADE. Once de ellas en 2011 (de la 1ª a la 11ª), 18 en 2012 (de la 12ª a la 29ª), 16 en 2013 (de la 30ª a la 45ª) y 3 en 2014 (de la 46ª a la 48ª). Las empresas eléctricas han cedido derechos de cobro a FADE como consecuencia de todas las emisiones, excepto en las emisiones 23ª, 24ª, 46ª, 47ª y 48ª, y parcialmente en las emisiones 31ª, 40ª y 45ª, que han servido para refinanciar vencimientos de bonos emitidos por FADE.

En este sentido, el importe de las 3 emisiones de FADE realizadas en 2014 se han destinado a refinanciación, y por lo tanto no han incrementado la deuda del sistema eléctrico con FADE.

### **3. ACUERDO**

Por todo cuanto antecede, la Sala de Supervisión Regulatoria de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia

#### **RESUELVE**

Aprobar el cálculo del importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2014, de cada uno de los derechos de cobro cedidos al Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico contenido en el apartado 2 del presente acuerdo.

Notificar este acuerdo a la Dirección General de Política Energética y Minas y a la Sociedad Gestora del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (Titulización de Activos S.G.F.T., S.A.)