

## **ACUERDO POR EL QUE SE EMITE INFORME SOBRE EL ESTADO ACTUAL DE LA DEUDA DEL SISTEMA ELÉCTRICO Y PREVISIONES FUTURAS**

**Expte: INF/DE/024/19**

### **SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA**

#### **Presidenta**

D<sup>a</sup> María Fernández Pérez

#### **Consejeros**

D. Benigno Valdés Díaz

D. Mariano Bacigalupo Saggese

D. Bernardo Lorenzo Almendros

D. Xabier Ormaetxea Garai

#### **Secretario de la Sala**

Joaquim Hortalà i Vallvé, Secretario del Consejo

En Madrid, a 13 de febrero de 2019

En el ámbito de los cálculos que realiza esta Comisión de acuerdo con lo establecido en la Orden ITC/2334/2007, Orden ITC/694/2008, Real Decreto 437/2010 y Real Decreto 1054/2014<sup>1</sup>, la Sala de Supervisión Regulatoria emite el siguiente informe sobre la situación a 31 de diciembre de 2018 de la deuda del sistema eléctrico, concretamente en lo que se refiere a cuantía total, distribución por tipos de derechos de cobro, distribución por titulares de dichos derechos y coste de la deuda, así como su evolución con respecto a la situación a 31 de diciembre de 2017.

---

<sup>1</sup> 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.*

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.*

Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, *por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico.*

Real Decreto 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.*

Adicionalmente, se realiza una previsión sobre la evolución a futuro de la deuda del sistema eléctrico, así como de las anualidades a satisfacer desde el año 2019 hasta la completa amortización de los distintos derechos de cobro que la componen.

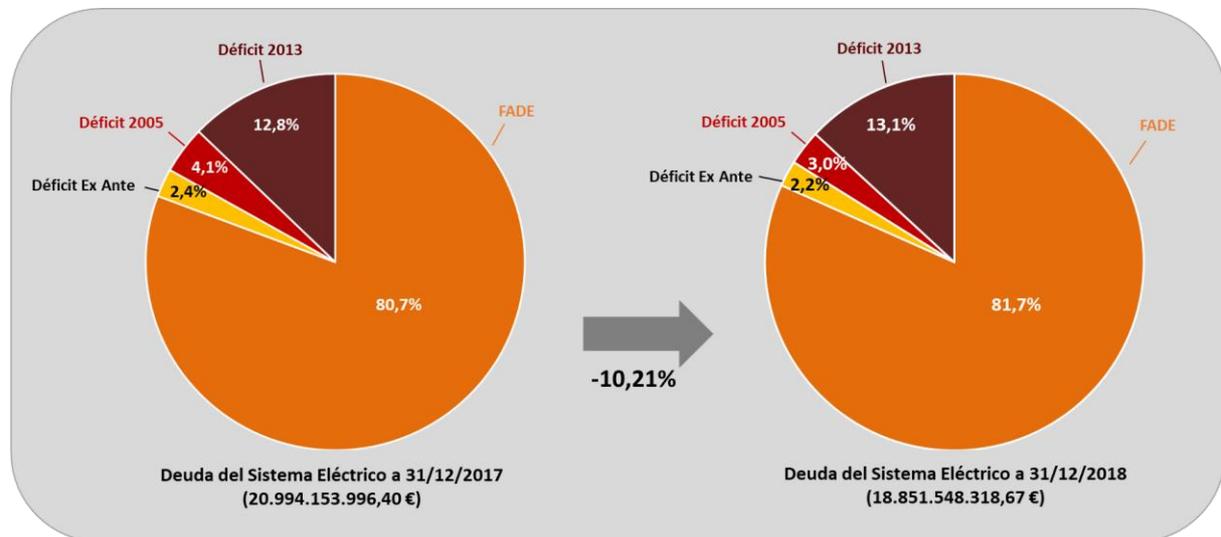
## 1. ESTADO ACTUAL DE LA DEUDA DEL SISTEMA ELÉCTRICO

### 1.1 Importe total de la deuda del sistema eléctrico y distribución por categorías de derechos de cobro

A fecha 31 de diciembre de 2018, la deuda del sistema eléctrico asciende a 18.851,55 millones €<sup>2</sup>, un 10,21% inferior al importe total a fecha 31 de diciembre de 2017 (20.994,15 millones €).

En la actualidad, existen 4 categorías de derechos de cobro asociados a la deuda del sistema eléctrico: el Déficit 2005, los derechos de cobro de los adjudicatarios de la 2ª subasta del Déficit Ex ante, los derechos de cobro del Déficit 2013 y los derechos de cobro del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE). El derecho de cobro asociado a FADE representa el 81,7% del importe total pendiente de cobro a 31/12/2018, seguido del derecho de cobro del Déficit 2013, con un 13,1%.

**Gráfico 1:** Importe total de la deuda del sistema eléctrico a 31/12/2017 y 31/12/2018 y desglose por tipos de derechos de cobro



Fuente: Elaboración propia.

<sup>2</sup> El cálculo del saldo de la deuda de la CNMC sigue el criterio de devengo. Por ello, se consideran los intereses devengados hasta el 31/12/2018, y la anualidad que será satisfecha con cargo a las liquidaciones de 2018 (incluyendo las que aún no se han realizado).

**Cuadro 1:** Importes por categoría de derecho de cobro de la deuda del sistema eléctrico a 31/12/2017 y 31/12/2018 y porcentajes de disminución interanuales

Categoría de Derechos de Cobro	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2017 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2018 (€)	Variación de la deuda (%)
FADE	16.947.087.795,68	15.398.461.064,78	-9,14%
Déficit 2013	2.688.495.360,72	2.469.746.823,89	-8,14%
Déficit 2005	848.444.920,00	565.988.030,00	-33,29%
Déficit Ex Ante	510.125.920,00	417.352.400,00	-18,19%
<b>TOTAL DEUDA DEL SISTEMA</b>	<b>20.994.153.996,40</b>	<b>18.851.548.318,67</b>	<b>-10,21%</b>

Fuente: Elaboración propia.

## 1.2 Distribución de la deuda del sistema eléctrico por titulares de los derechos de cobro

El siguiente cuadro muestra un resumen del estado de los derechos de cobro relativos a la deuda del sector eléctrico a fecha 31 de diciembre de 2018, en cuanto a sus correspondientes importes pendientes de cobro, número de pagos anuales pendientes y titulares de cada uno de los derechos, así como los tipos de interés aplicables en cada caso para el año 2019.

**Cuadro 2:** Importes pendientes de cobro, tipos de interés actuales, número de pagos anuales pendientes y titulares de cada una de las categorías de derechos de cobro a 31/12/2018

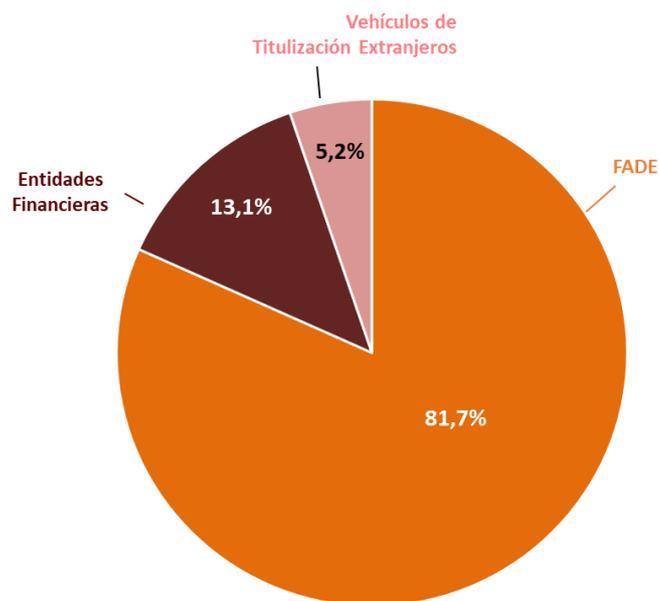
Categoría de Derechos de Cobro	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2018 (€)	Tipo de Interés 2019 (%)	Nº pagos anuales pendientes (años) a 31/12/2018	Titulares Derechos de Cobro
Déficit 2005	565.988.030,00	-0,320%	2,00	[CONFIDENCIAL]
Déficit Ex Ante	417.352.400,00	0,330%	4,46	[CONFIDENCIAL]
Déficit 2013	2.469.746.823,89	2,195%	10,0	[CONFIDENCIAL]
FADE	15.398.461.064,78	2,787%	7,07-9,85 (según emisión)	FADE

**Nota:** La titularidad de los derechos de cobro, excepto la de FADE, es confidencial. El tipo de interés para 2019 de FADE es el disponible con datos a 31/12/2018.

Fuente: Elaboración propia.

Por tipología de tenedores de los derechos de cobro del sistema eléctrico a 31 de diciembre de 2018, el 81,7% corresponde a FADE y el 13,1%, a las entidades financieras que han adquirido los derechos de cobro del Déficit 2013. El 5,2% restante está en manos de vehículos de titulización extranjeros, a través de los cuales se han titulado los derechos de cobro del Déficit 2005 y del Déficit Ex Ante.

**Gráfico 2:** Distribución de la deuda del sistema eléctrico a 31/12/2018 por tipología de tenedores de los derechos de cobro



Fuente: Elaboración propia.

### 1.3 Coste medio de la deuda

En cuanto a los tipos de interés aplicables a los distintos derechos de cobro para calcular los intereses anuales a pagar a los titulares de dichos derechos:

- **Déficit 2005:** el tipo de interés reconocido y aplicable al valor base para calcular los intereses de actualización es igual a la media de las cotizaciones del EURIBOR a tres meses del mes de noviembre inmediatamente anterior al año en que haya que aplicarse, según lo previsto en el artículo 4 de la Orden ITC/2334/2007, de 30 de julio.
- **Déficit Ex Ante:** el tipo de interés reconocido y aplicable al valor base del derecho de cobro para calcular los intereses de actualización se calcula como la media de las cotizaciones del EURIBOR a tres meses el mes de noviembre inmediatamente anterior al año en que haya que aplicarse, modificada por el diferencial resultante en la subasta del derecho de cobro (+65 puntos básicos), según se establece en el artículo 3 de la Orden ITC/694/2008, de 7 de marzo.

- **Déficit 2013:** el tipo de interés reconocido y aplicable al valor base para calcular los intereses de actualización es un tipo de interés fijo a 15 años del 2,195% según se establece en la Disposición Adicional Tercera del Real Decreto 1054/2014.
- **FADE:** 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<sup>3</sup>, según se establece en el artículo 8.2 del Real Decreto 437/2010.

Teniendo en cuenta lo anterior, FADE constituye actualmente la deuda de mayor coste, con un tipo de interés en 2019 que asciende al 2,787%, mientras que el Déficit 2005 es, a día de hoy, la deuda de menor coste, al ser su tipo de interés aplicable del -0,320% en 2019 debido a que la cotización del EURIBOR a tres meses se ha situado en valores negativos desde el mes de abril de 2015<sup>4</sup>.

Por su parte, el coste medio ponderado de la deuda del sistema eléctrico en 2019, con los datos disponibles a 31/12/2018, es del 2,562%, lo que implica un descenso de 66,6 puntos básicos con respecto al coste medio ponderado de la deuda en 2018, con los datos disponibles a 31/12/2017<sup>5</sup>.

**Cuadro 3:** Tipos de interés aplicables a las distintas categorías de los derechos de cobro y coste medio ponderado de la deuda del sistema eléctrico

Categoría de Derechos de Cobro	31/12/2017		31/12/2018	
	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2017 (€)	Tipo de Interés 2018 (%)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2018 (€)	Tipo de Interés 2019 (%)
Déficit 2005	848.444.920,00	-0,334%	565.988.030,00	-0,320%
Déficit Ex Ante	510.125.920,00	0,316%	417.352.400,00	0,330%
Déficit 2013	2.688.495.360,72	2,195%	2.469.746.823,89	2,195%
FADE	16.947.087.795,68	3,657%	15.398.461.064,78	2,787%
<b>DEUDA TOTAL/COSTE MEDIO DEUDA</b>	<b>20.994.153.996,40</b>	<b>3,227%</b>	<b>18.851.548.318,67</b>	<b>2,562%</b>

Fuente: Elaboración propia.

<sup>3</sup> El tipo de interés efectivo se ve modificado a lo largo del ejercicio con las emisiones de refinanciación de FADE, que pueden aumentar o disminuir el coste medio ponderado del Fondo.

<sup>4</sup> El Euribor a tres meses, indicador comúnmente utilizado para revisar los préstamos de empresas, se colocó en abril de 2015 en valores negativos por primera vez en la historia (desde que en 1998 se comenzaran a registrar los datos).

<sup>5</sup> El coste de la deuda se ha calculado para el ejercicio 2019 y 2018 con los datos disponibles a 31/12/2018 y 31/12/2017, respectivamente, y no tiene en cuenta, por lo tanto, el efecto de las emisiones de refinanciación de FADE.

## 1.4 Coste de las anualidades

Durante el año 2018, el importe total en concepto de anualidad de los derechos de cobro correspondientes a la deuda del sistema eléctrico asciende a los 2.738,8 millones €, un 2,81% inferior a la anualidad total satisfecha en 2017 (2.818,0 millones €). Por su parte, la anualidad estimada para el año 2019 con los datos disponibles a 31/12/2018 es de 2.740,1 millones €, un 0,05% superior a la satisfecha en 2018. Cabe señalar que la anualidad del déficit del sistema eléctrico correspondiente al año 2019 representa un 15,2% de los costes regulados previstos para el ejercicio 2019 en la Propuesta de Orden por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019.

El siguiente cuadro muestra el desglose de las anualidades de 2017, 2018 y 2019 por categorías de derechos de cobro. En 2017 y 2018, la anualidad correspondiente a FADE ha representado un 76% de la anualidad total satisfecha a los titulares de los derechos de cobro.

**Cuadro 4:** Importes totales de las anualidades satisfechas en 2017 y 2018, y estimadas para 2019, por categoría de derecho de cobro de la deuda del sistema eléctrico y porcentajes de disminución interanuales

Categoría de Derechos de Cobro	Anualidad 2017 (€)	Anualidad 2018 (€)	Anualidad 2019 (€)	Variación de la anualidad 2017-2018 (%)	Variación de la anualidad 2018-2019 (%)
Déficit 2005	284.758.810,00	279.623.080,00	280.390.560,00	-1,80%	0,27%
Déficit Ex Ante	94.437.120,00	94.385.520,00	94.421.400,00	-0,05%	0,04%
Déficit 2013	277.761.010,18	277.761.010,00	277.761.010,00	0,00%	0,00%
FADE	2.161.066.349,28	2.087.057.068,14	2.087.535.202,18	-3,42%	0,02%
<b>TOTAL</b>	<b>2.818.023.289,46</b>	<b>2.738.826.678,14</b>	<b>2.740.108.172,18</b>	<b>-2,81%</b>	<b>0,05%</b>

Nota: Las anualidades correspondientes a FADE incluyen los ajustes en los intereses derivados de las amortizaciones y refinanciaci3nes que han tenido lugar a lo largo de los años 2017 y 2018.

Para el Déficit Ex Ante, se considera la anualidad en los términos establecidos en el artículo 10 punto 2 cap. V de la Orden ITC/694/2008.

La anualidad correspondiente al año 2019, para todas las categorías de derechos de cobro, corresponde a la estimación realizada con los datos disponibles a 31/12/2018.

Fuente: Elaboración propia.

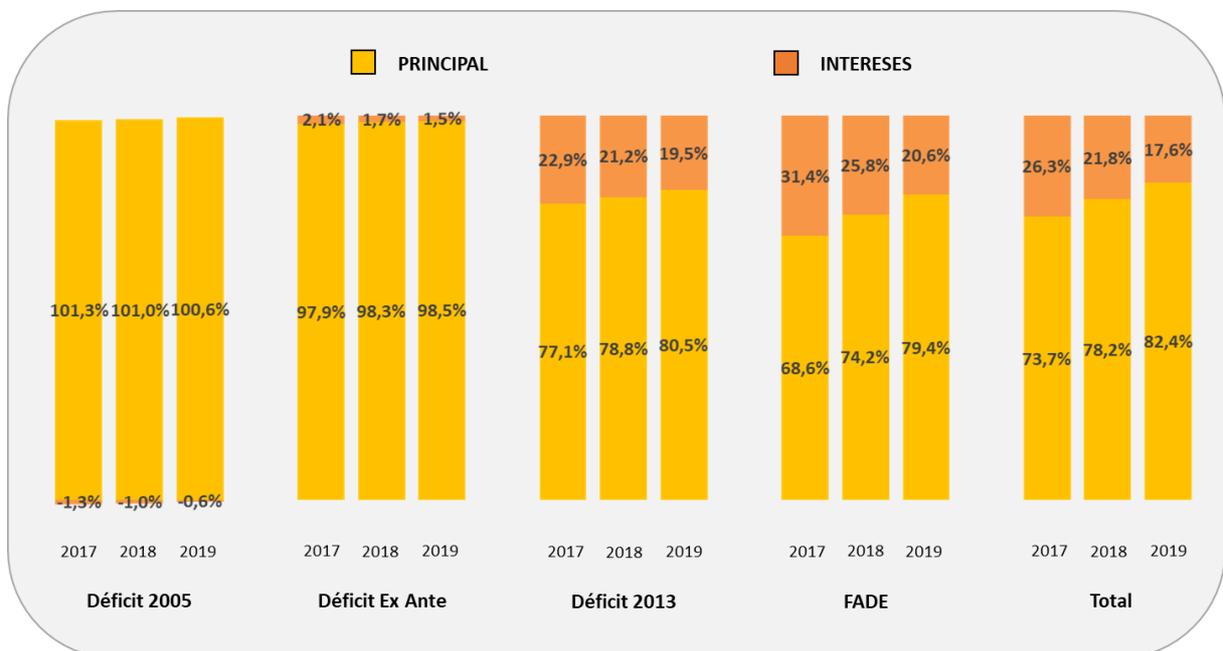
Por su parte, en el siguiente gráfico se muestra el desglose entre principal e intereses de las anualidades asociadas a cada uno de los derechos de cobro.

En la anualidad correspondiente a FADE, en el año 2019 más de un 20% corresponde al pago de intereses, si bien el porcentaje ha disminuido entre 2017 y 2018, y también entre 2018 y 2019.

El tipo de interés del Déficit 2005, que fue negativo para 2016 por primera vez en la historia de este derecho de cobro, continúa en valores negativos desde entonces, mientras que los intereses asociados al Déficit Ex Ante representan un 1,5% del total de la anualidad de 2019. Por otro lado, los intereses del Déficit 2013 representan un 19,5% del total de la anualidad en 2019.

En términos agregados, los intereses representan el 17,6% del total de la anualidad de la deuda del sistema eléctrico en el año 2019.

**Gráfico 3:** Desglose entre principal e intereses de las anualidades correspondientes a los años 2017, 2018 y 2019 de cada una de las categorías de derechos de cobro de la deuda del sistema eléctrico (%)



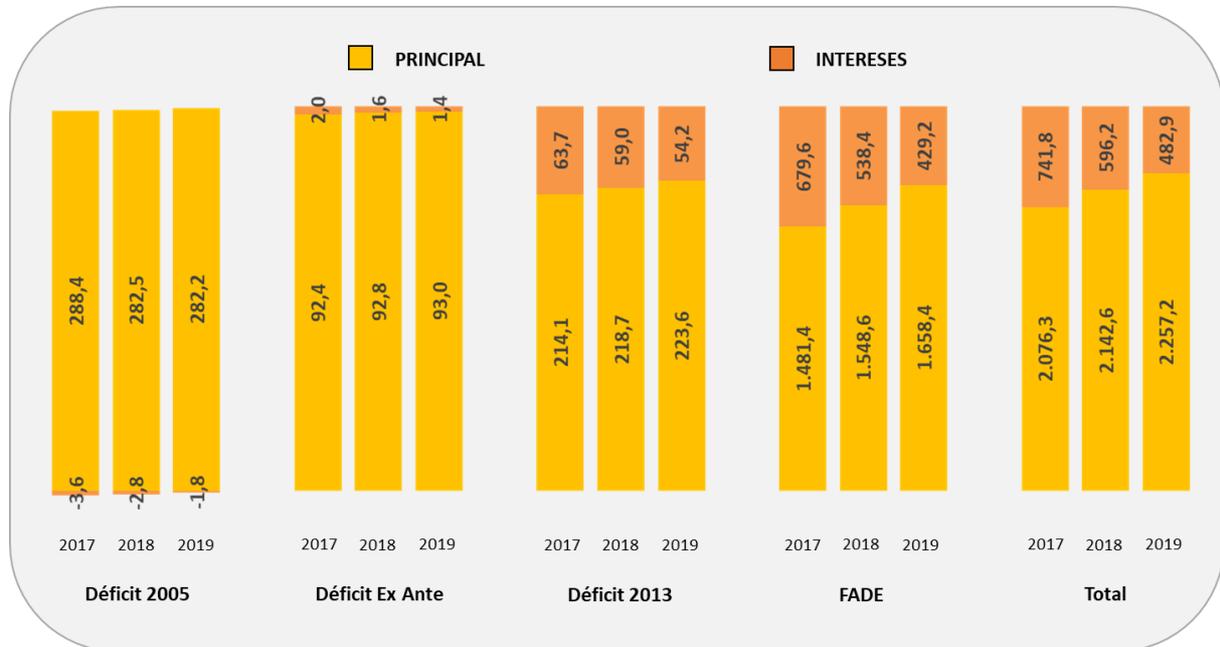
Nota: La anualidad correspondiente al año 2019 corresponde a la estimación realizada con los datos disponibles a 31/12/2018.

Fuente: Elaboración propia.

En términos absolutos, los intereses de la deuda estimados para el año 2019 ascienden a 482,9 millones €, de los que el 89% (429,2 millones €) corresponden a los intereses asociados a la anualidad de FADE.

La bajada generalizada de los tipos de interés se prevé que se traduzca en el pago de intereses asociados a la deuda del sistema eléctrico en 2019 un 19,0% inferiores a los de 2018 (596,2 millones €) y un 34,9% inferiores a los de 2017 (741,8 millones €), cantidades que incorporan el efecto del ajuste en los intereses de FADE derivado de las operaciones de refinanciación que se realizaron en 2017 y 2018, respectivamente.

**Gráfico 4:** Desglose entre principal e intereses de las anualidades correspondientes a los años 2017, 2018 y 2019 de cada una de las categorías de derechos de cobro de la deuda del sistema eléctrico (valores absolutos en millones €)



Nota: La anualidad correspondiente al año 2019 corresponde a la estimación realizada con los datos disponibles a 31/12/2018. La anualidad de FADE de 2017 y 2018, y en concreto, el importe de los intereses, incorpora los ajustes derivados de operaciones de refinanciación.

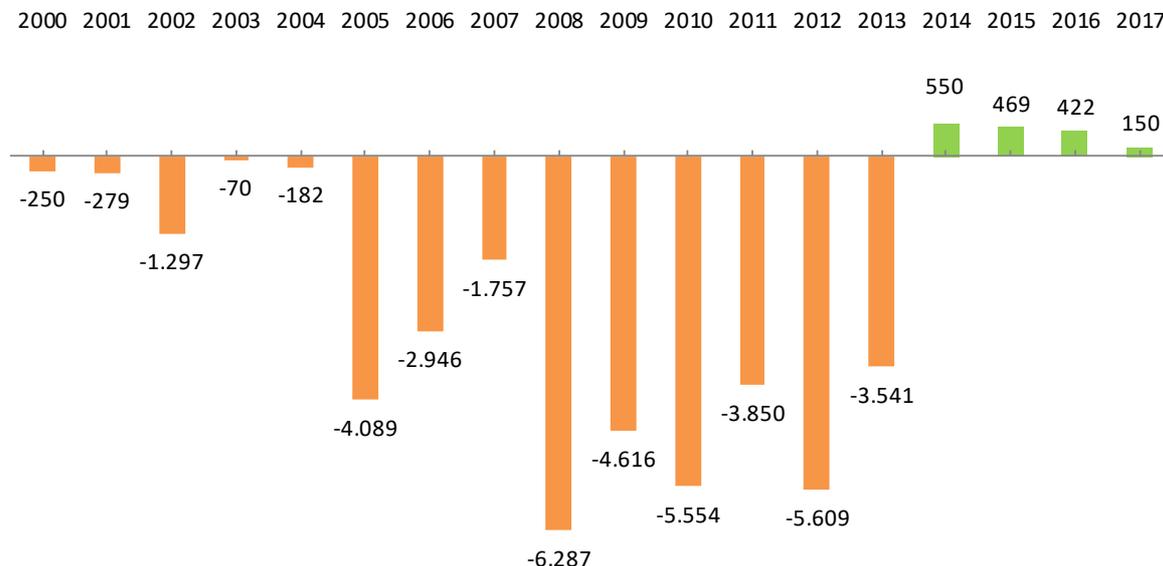
Fuente: Elaboración propia.

## 2. SENDA DE DÉFICITS Y SUPERÁVITS DEL SISTEMA ELÉCTRICO GENERADOS EN EL PERIODO 2000-2017. APLICACIÓN DEL SUPERÁVIT Y SALDO PENDIENTE.

En el gráfico a continuación, se muestran los valores de los déficits y superávits del sistema eléctrico que se han generado desde el año 2000 hasta 2017, a precios corrientes de cada año.

Después de 14 años consecutivos de generación de déficit, el año 2014 fue el primer ejercicio en el que resultó un superávit en el sistema eléctrico, por importe de 550,3 millones €. Desde entonces, han vuelto a resultar superávits en el sistema eléctrico en los ejercicios 2015, 2016 y 2017, si bien cada año de menor cuantía. El superávit agregado que se ha generado asciende a 1.591 millones €.

**Gráfico 5:** Déficits/superávits del sistema eléctrico generados anualmente en el periodo 2000-2017 (millones €)



Fuente: Ley 24/2013 del Sector Eléctrico; Liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico (definitivas de 2000 a 2017); Resoluciones de 2 de octubre de 2007, y de 3 de diciembre de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas, por las que se determina la revisión de los costes específicos definitivos destinados a la compensación de los sistemas insulares y extrapeninsulares correspondientes a los ejercicios 2001, 2002, 2003, 2004 y 2005, y a los ejercicios 2006, 2007 y 2008, respectivamente.

De acuerdo con el “Informe sobre la Propuesta de Orden por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019”, se prevé un superávit de 43,8 millones € para el cierre de 2018<sup>6</sup>.

Del importe del superávit generado, se ha aplicado un total de 638,5 millones €, quedando un saldo en la cuenta específica en la que el superávit está depositado de 952,5 millones € más los intereses generados<sup>7</sup>.

A continuación, se detalla la normativa que regula el destino de los superávits y su aplicación.

<sup>6</sup> Informe sobre la propuesta de orden por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019 (IPN/CNMC/037/18), CNMC, 18 de diciembre de 2018.

<sup>7</sup> El superávit está depositado en una cuenta específica en el BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. (expediente de contratación 170189). **[INICIO CONFIDENCIAL] [FIN CONFIDENCIAL]**

La Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico, establece lo siguiente en su artículo 19 sobre “Desajustes temporales entre ingresos y costes del sistema”:

*“1. Se entenderá que se producen desajustes temporales entre ingresos y costes del sistema eléctrico si como resultado de las liquidaciones de cierre del sistema eléctrico en un ejercicio resultara un déficit o superávit de ingresos.*

*(...)*

*4. Los superávits de ingresos que pudieran resultar de las liquidaciones del sistema eléctrico en cada ejercicio serán considerados ingresos liquidables del sistema del ejercicio en curso. Siempre que existan desajustes de años anteriores estos ingresos se destinarán a la reducción de las cantidades pendientes de devolución correspondientes a los mismos.*

*5. En todo caso, mientras las partidas de costes del sistema eléctrico reflejen pagos que correspondan a deudas pendientes de años anteriores, los cargos no podrán ser revisados a la baja”.*

Por tanto, la Ley 24/2013 del Sector Eléctrico establece que no podrán revisarse a la baja los cargos mientras exista deuda del sistema eléctrico, y que los superávits deberán destinarse a reducir los desajustes de años anteriores.

Por otro lado, la Orden IET/2735/2015, de 17 de diciembre, *por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2016 y se aprueban determinadas instalaciones tipo y parámetros retributivos de instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía*, establece lo siguiente en su Disposición transitoria quinta sobre “Superávit de ingresos”:

*“Hasta que no se produzca el desarrollo reglamentario del mecanismo de destino de la reducción de las cantidades pendientes de devolución correspondientes a los desajustes de años anteriores, los superávits de ingresos quedarán depositados en una cuenta específica del órgano encargado de las liquidaciones, sin que, en el ínterin, puedan ser aplicados a fin alguno”.*

Posteriormente, el artículo 8 de la Orden ETU/1282/2017, de 22 de diciembre, *por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2018*, establece en relación a los superávits de ingresos, que “*Por Orden del Ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, previo acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos, en función de la evolución periódica de los ingresos y costes previsto, se podrán incluir como ingresos liquidables del sistema eléctrico en los ejercicios 2017 y 2018 cantidades procedentes de la cuenta específica de los superávits de ingresos abierta en régimen de depósito por el órgano encargado de las liquidaciones. Estas cantidades se destinarán a cubrir eventuales desequilibrios entre ingresos y costes de dichos ejercicios*”. Adicionalmente, el mismo artículo fija unos límites a las cantidades

anteriores, específicamente, “(...) no podrán exceder de 200 millones de euros para 2017 y para 2018, conjuntamente con lo destinado en 2017, de 500 millones de euros”.

Por su parte, la Disposición adicional primera del Real Decreto-ley 15/2018, de 5 de octubre, de medidas urgentes para la transición energética y la protección de los consumidores, establece, acerca del destino del superávit del Sector Eléctrico, lo siguiente:

*“1. Sin perjuicio de lo establecido en el artículo 19 de la Ley 24/2013, de 26 de diciembre, del Sector Eléctrico y en la disposición adicional centésima trigésima novena de la Ley 6/2018, de 3 de julio, de Presupuestos Generales del Estado para el año 2018, el superávit de ingresos del sistema eléctrico podrá aplicarse para cubrir los desajustes temporales entre ingresos y costes del sistema de 2018 y 2019.*

*2. Por orden de la Ministra para la Transición Ecológica se aprobarán las cantidades, términos y plazos de la aplicación a que hace referencia el apartado anterior”.*

Asimismo, según el artículo 7, “Otros ingresos en el sistema de liquidaciones”, incluido en la Orden TEC/1366/2018, de 20 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso de energía eléctrica para 2019:

*“En virtud de lo establecido en la Disposición adicional primera del Real Decreto Ley 15/2018, de 5 de octubre, se destinará un importe procedente del superávit de ingresos del sistema eléctrico para cubrir el desajuste temporal entre ingresos y costes del sistema que pudieran surgir en el año 2018 y 2019.*

*El importe que se transfiera en virtud de lo establecido en el párrafo anterior será el estrictamente necesario para cubrir el desajuste temporal entre ingresos y costes del sistema y la cuantía concreta, cuyo límite será el citado superávit, será aprobada por la Ministra para la Transición Ecológica y comunicada al órgano encargado de las liquidaciones para que la tenga en cuenta en la liquidación de cierre del ejercicio”.*

Por otro lado, la Ley 3/2017, de 27 de junio, de Presupuestos Generales del Estado para 2017, en su disposición adicional centésima décima novena, establece que los superávits podrán dedicarse al pago de indemnizaciones por litigios: “de forma excepcional para el año 2017, los superávits de ingresos del sistema eléctrico podrán destinarse al pago de indemnizaciones en ejecución de resoluciones de litigios referidos a normativa del sector eléctrico que deban llevarse a cabo con cargo a los Presupuestos Generales del Estado o con cargo al sistema eléctrico, siempre que así se determine mediante Orden del Ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, previo acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos”.

En la misma línea, la Ley 6/2018, de 3 de julio, de *Presupuestos Generales del Estado para el año 2018*, establece lo siguiente en su disposición adicional centésima trigésima novena sobre el “*Destino de los superávits del Sector Eléctrico*”:

*“Uno. De forma excepcional para el presupuesto 2018, los superávits de ingresos del sistema eléctrico podrán destinarse al pago de indemnizaciones en ejecución de resoluciones de litigios referidos a normativa del sector eléctrico que deban llevarse a cabo con cargo a los Presupuestos Generales del Estado o con cargo al sistema eléctrico, siempre que así se determine mediante Orden del Ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital, previo acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos*

*Dos. Con carácter indefinido, los superávits de ingresos del sistema eléctrico podrán destinarse a la amortización de deuda del sistema, o alternativamente, se podrán integrar como ingreso periodificado en varios años en el sistema eléctrico con efectos equivalentes a los de amortización de la deuda referida.*

*A estos efectos, por orden del Ministro de Energía, Turismo y Agenda Digital se aprobarán las cantidades, términos y plazos de aplicación o integración”.*

Diversos pronunciamientos judiciales de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo han obligado al sistema eléctrico a devolver las cantidades financiadas por las sociedades o grupos de sociedades en concepto de bono social.

Por este motivo, se publicaron, por un lado, la Orden ETU/1288/2017, de 22 de diciembre, *por la que se ejecutan diversos pronunciamientos judiciales de la Sala Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo, por los que se estiman los recursos de casación interpuestos contra la Orden IET/350/2014, de 7 de marzo, por la que se fijan los porcentajes de reparto de las cantidades a financiar relativas al bono social correspondientes a 2014, y por otro lado, la Orden ETU/929/2017, de 28 de septiembre, por la que se ejecutan diversos pronunciamientos judiciales de la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Supremo, por los que se estiman parcialmente los recursos interpuestos contra el Real Decreto 968/2014, de 21 de noviembre, por el que se desarrolla la metodología para la fijación de los porcentajes de reparto de las cantidades a financiar relativas al bono social.*

En cumplimiento de estas órdenes, se ha procedido a devolver las cantidades financiadas por las sociedades o grupos de sociedades en concepto de bono social del ejercicio 2014 así como los intereses legales correspondientes, por un importe total de 202 millones de euros, con cargo a los superávits de ingresos del sistema eléctrico (LIQ/DE/009/18). Por otro lado, se ha procedido asimismo a la devolución de las cantidades financiadas por las sociedades o grupo de sociedades en concepto de bono social correspondientes a los ejercicios 2015 y 2016, así como los intereses legales correspondientes, con cargo a los superávits de ingresos del sistema eléctrico, por un importe total de 316,5 millones de euros (LIQ/DE/156/17).

La disposición adicional centésima decimoquinta de la Ley 3/2017, de 27 de junio, de *Presupuestos Generales del Estado para el año 2017*, y la disposición adicional centésima trigésima octava de la Ley 6/2018, de 3 de julio, de *Presupuestos Generales del Estado para el año 2018*, relativas a la convocatoria de ayudas a la inversión para instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables, disponen que se podrán convocar procedimientos para la concesión de ayudas a la inversión para instalaciones de producción de energía eléctrica a partir de fuentes de energía renovables conectadas al sistema eléctrico, con cargo al superávit eléctrico generado hasta la entrada en vigor de dichas Leyes, respectivamente.

En fecha 6 de diciembre de 2018 se ha publicado en el Boletín Oficial del Estado la Orden TEC/1302/2018, de 4 de diciembre, y en fecha 12 de diciembre de 2018, la Orden TEC/1314/2018, de 7 de diciembre, por las que se establecen las disposiciones necesarias para instrumentar un sistema de ayudas a la inversión en instalaciones de producción de energía a partir de fuentes renovables en territorios no peninsulares y se determina la transferencia de 60 millones de euros procedentes del superávit eléctrico al presupuesto del Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía con efectos del año 2017, y otros 60 millones de euros con efectos del año 2018.

En aplicación de lo anterior, la Sala de Supervisión Regulatoria aprobó en fecha 12 de diciembre de 2018, la transferencia de 60 millones de euros (LIQ/DE/113/18), y con fecha 18 de diciembre de 2018, la transferencia de 60 millones de euros adicionales (LIQ/DE/120/18) al Instituto para la Diversificación y Ahorro de la Energía, con cargo al superávit de ingresos del sistema eléctrico depositados en una cuenta específica de la CNMC.

### **3. PROYECCIÓN DEL ACTIVO Y PASIVO DEL FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO (FADE) HASTA EL FINAL DE LA VIDA DEL FONDO**

Para realizar una previsión de la evolución a futuro de la deuda del sistema eléctrico, así como de las anualidades a satisfacer desde el año 2019 hasta la completa amortización de los distintos derechos de cobro que la componen, resulta necesario, en primer lugar, analizar la evolución a futuro de la deuda asociada a FADE, que representa el 81,7% del total.

Con este objetivo, en este apartado se realiza una estimación de la evolución del efectivo en la cuenta de FADE para cada año (tesorería y cuenta de cobros), así como 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 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 3.1. Posteriormente, en el apartado 3.2, 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 al final de la vida del Fondo.

### **3.1 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 31 de diciembre de 2018, FADE ha realizado un total de 79 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 este 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 Real Decreto. 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.

### **3.2 Proyección del Activo y Pasivo del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE)**

En el contexto expuesto en el apartado 3.1, se 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 2018 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 2018 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 2017.

**Cuadro 5: Ingresos trimestrales de FADE procedentes de las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico**

Año n	Período	Ingresos del fondo
Trimestre 1	18/12 (n-1) - 17/03	Liquidaciones 10, 11 y 12 del año n-1
Trimestre 2	18/03 - 17/06	Liquidaciones 13 y 14 del año n-1 y Liquidaciones 1, 2 y 3 del año n
Trimestre 3	18/06 - 17/09	Liquidaciones 4, 5 y 6 del año n
Trimestre 4	18/09 - 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 39,00 millones €, correspondiente a la fecha 20 de noviembre de 2018. Dicho importe ya incluye el pago al FADE correspondiente a la liquidación 8 de 2018.

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 2019 será exactamente la fecha de la amortización de bonos con la que surja la necesidad de obtener ingresos adicionales.
- En cuanto a la TIR correspondiente a dichas nuevas emisiones de refinanciación, ésta se ha estimado como el tipo *forward* en la fecha de la emisión del Bono del Estado a un plazo equivalente al de la emisión, obtenido de Bloomberg (función *FWCV*) más 13 puntos básicos (que es el diferencial medio de las últimas emisiones realizadas por el Fondo).
- Se han tenido en cuenta, como gastos adicionales, los intereses derivados de la utilización de un crédito obtenido del ICO, por importe de 1.000 millones € durante una media de 2 meses al año. Dado que el tipo de interés asociado a esta línea de crédito es del Euribor 1 mes + 1%, para su cálculo se ha tomado el tipo *forward* del Euribor a 1 mes correspondiente al día 17 de diciembre de cada año. Por su parte, los gastos de disponibilidad y no utilización de los 2.000 millones € asociados a la línea de crédito del ICO se encuentran incluidos dentro de los gastos del 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.
  - Sea suficientemente corto de modo que no se acumule un importe elevado en la caja de FADE sin que este 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 4 nuevas emisiones de refinanciación en los años 2019, 2020, 2021 y 2026, con vencimientos en 2025, 2021, 2026 y 2028, por importes de 2.850, 270, 2.300 y 1.200 millones €, respectivamente (emisiones 80<sup>a</sup> a 83<sup>a</sup>).

**Cuadro 6: TIR y plazo correspondientes a cada una de las emisiones de refinanciación a realizar desde 2019 hasta el final de la vida del Fondo**

Año Emisión	TIR refinanciación (valor forward bono del Estado + 13 pb)	Plazo Refinanciación
2019	1,012%	6 años
2020	0,388%	1 año
2021	1,679%	5 años
2026	2,941%	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.

**Cuadro 7: Fecha de emisión, cupón, fecha de vencimiento e importe nominal correspondientes a cada una de las emisiones de refinanciación a realizar desde 2019 hasta el final de la vida del Fondo**

Emisión	Primera fecha emisión	Cupón	Vencimiento	Nominal (€)
80	17/03/2019	1,012%	17/09/2025	2.850
81	17/06/2020	0,388%	17/06/2021	270
82	17/03/2021	1,679%	17/03/2026	2.300
83	17/03/2026	2,941%	17/09/2028	1.200

Fuente: Elaboración propia.

En el siguiente cuadro, se recogen las amortizaciones y emisiones de refinanciación a realizar en el periodo comprendido entre 2019 y el final de la vida del Fondo:

- En blanco, se muestran las amortizaciones de bonos emitidos con anterioridad al año 2019.
- En azul, se indican las emisiones de refinanciación necesarias desde el año 2019 hasta el final de la vida del Fondo.
- En rojo, aparecen las amortizaciones de los bonos emitidos a partir del año 2019, como consecuencia de las nuevas emisiones de refinanciación.

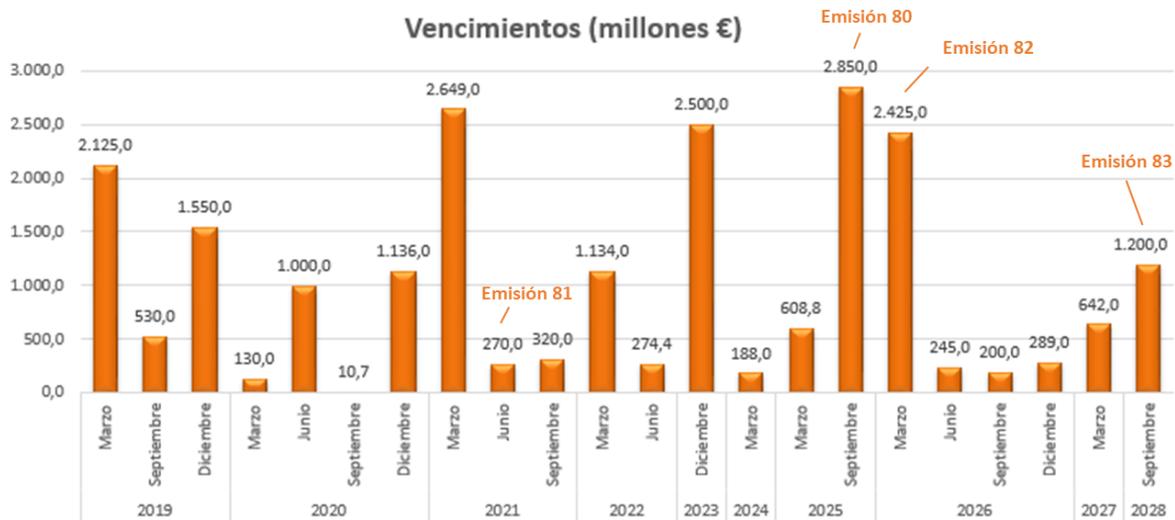
**Cuadro 8: Previsión de las amortizaciones y necesidades de refinanciación de FADE desde 2019 hasta el final de la vida del Fondo (millones €)**

AÑO	TIPO DE AJUSTE	FECHA DE AJUSTE	CANTIDAD A AMORTIZAR / REFINANCIAR (M€)
Año 2019	Refinanciación	17/03/2019	2.850
	Amortización	17/03/2019	2.125
	Amortización	17/09/2019	2.010
	Amortización	17/12/2019	70
Año 2020	Amortización	17/03/2020	141
	Amortización	17/06/2020	1.120
	Refinanciación	17/06/2020	270
	Amortización	17/12/2020	1.016
Año 2021	Refinanciación	17/03/2021	2.300
	Amortización	17/03/2021	2.649
	Amortización	17/06/2021	270
	Amortización	17/09/2021	320
Año 2022	Amortización	17/03/2022	1.134
	Amortización	17/06/2022	274
Año 2023	Amortización	17/03/2023	1.500
	Amortización	17/12/2023	1.000
Año 2024	Amortización	17/03/2024	188
Año 2025	Amortización	17/03/2025	609
	Amortización	17/09/2025	2.850
Año 2026	Refinanciación	17/03/2026	1.200
	Amortización	17/03/2026	125
	Amortización	17/03/2026	2.300
	Amortización	17/06/2026	245
	Amortización	17/09/2026	200
	Amortización	17/12/2026	289
Año 2027	Amortización	17/03/2027	642
Año 2028	Amortización	17/09/2028	1.200

Fuente: Elaboración propia.

El siguiente gráfico muestra los vencimientos estimados desde el año 2019 hasta el final de la vida del Fondo, teniendo en cuenta las futuras emisiones de refinanciación a realizar.

**Gráfico 6: Vencimientos estimados de FADE desde 2019 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 septiembre de 2028, fecha en que se produciría la última amortización<sup>8</sup>. En ese momento, y bajo el escenario analizado, el remanente de la caja de FADE ascendería a un importe de 79 millones €<sup>9</sup>.

El cuadro siguiente muestra la evolución estimada del efectivo en la cuenta de FADE para cada año desde finales de 2018 hasta 2028, en millones €.

<sup>8</sup> 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.

<sup>9</sup> 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 9: Evolución estimada del efectivo en la cuenta de FADE (millones €)**

Año	Fecha	Ingresos Liquidaciones (millones €)	Pagos Refinanciaciones Pasadas (Cupones y Principal) (millones €)	Total (millones €)	Emisiones (Refinanciaciones) (millones €)	Pagos Refinanciaciones Futuras (Cupones y Principal) (millones €)	Gastos Fondo (millones €)	Gastos Crédito ICO (millones €)	Caja FADE (millones €)
2018	20/11/2018	39		39					39
	17/12/2018	175	-29	185			-3	-1	181
2019	17/03/2019	510	-2.457	-1.766	2.850	0	-3		1.081
	17/06/2019	517	-13	1.585	0	0	-3		1.582
	17/09/2019	510	-2.029	62	0	-29	-3		31
	17/12/2019	507	-99	439	0	0	-3	-1	435
2020	17/03/2020	514	-401	548	0	0	-3		545
	17/06/2020	517	-1.133	-71	270	0	-3		196
	17/09/2020	519	-2	713	0	-28,9	-3		681
	17/12/2020	524	-1.045	160	0	0	-3	-2	155
2021	17/03/2021	525	-2.909	-2.229	2.300	0	-3		68
	17/06/2021	523	-12	579	0	-271	-3		305
	17/09/2021	504	-322	487	0	-28,9	-3		455
	17/12/2021	501	-24	932	0	0	-3	-2	927
2022	17/03/2022	502	-1.238	191	0	-39	-3		150
	17/06/2022	509	-287	372	0	0	-3		369
	17/09/2022	515	-2	881	0	-28,9	-3		849
	17/12/2022	516	-24	1.342	0	0	-3	-3	1.336
2023	17/03/2023	516	-1.597	255	0	-39	-3		213
	17/06/2023	514	-8	719	0	0	-3		716
	17/09/2023	518	-2	1.233	0	-29	-3		1.201
	17/12/2023	519	-1.024	696	0	0	-3	-3	690
2024	17/03/2024	519	-277	932	0	-39	-3		891
	17/06/2024	518	-8	1.400	0	0	-3		1.397
	17/09/2024	520	-2	1.915	0	-29	-3		1.883
	17/12/2024	520	-15	2.388	0	0	-3	-4	2.382
2025	17/03/2025	520	-696	2.206	0	-39	-3		2.164
	17/06/2025	519	-8	2.675	0	0	-3		2.672
	17/09/2025	516	-2	3.185	0	-2.879	-3		304
	17/12/2025	515	-15	804	0	0	-3	-4	797
2026	17/03/2026	524	-175	1.146	1.200	-2.339	-3		5
	17/06/2026	428	-253	180	0	0	-3		177
	17/09/2026	394	-202	369	0	-35	-3		331
	17/12/2026	395	-304	422	0	0	-3	-4	415
2027	17/03/2027	397	-683	129	0	0	-3		126
	17/06/2027	290	0	416	0	0	-3		413
	17/09/2027	243	0	656	0	-35	-3		618
	17/12/2027	242	0	860	0	0	-3	-5	853
2028	17/03/2028	242	0	1.095	0	0	-3		1.092
	17/06/2028	136	0	1.228	0	0	-3		1.225
	17/09/2028	92	0	1.317	0	-1.235	-3		79

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 efectuar en el periodo comprendido entre 2018 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 desde 2018 hasta el final de la vida del Fondo.

**Cuadro 10: Evolución de la previsión total de la anualidad de FADE (anualidad y ajustes) y del tipo de interés anual del Fondo entre 2018 y 2028**

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Anualidad (miles €)	2.168.381,73	2.087.535,20	2.072.607,73	2.086.100,69	2.046.680,89	2.055.205,21	2.066.155,29	2.073.910,61	1.553.704,01	989.105,93	369.209,22
Ajustes (miles €)	-81.324,66	-36.751,70	15.768,72	-63.173,29	12.317,70	17.395,04	11.953,38	2.223,73	23.673,89	-15.043,94	-3.057,95
<b>PREVISIÓN TOTAL ANUALIDAD FADE (miles €)</b>	<b>2.087.057,07</b>	<b>2.050.783,51</b>	<b>2.088.376,45</b>	<b>2.022.927,40</b>	<b>2.058.998,59</b>	<b>2.072.600,25</b>	<b>2.078.108,67</b>	<b>2.076.134,34</b>	<b>1.577.377,90</b>	<b>974.061,99</b>	<b>366.151,27</b>
<b>TIPO DE INTERÉS (TIR a 30 de noviembre del año anterior + 30 pb)</b>	<b>3,657%</b>	<b>2,787%</b>	<b>2,606%</b>	<b>2,791%</b>	<b>2,167%</b>	<b>2,327%</b>	<b>2,578%</b>	<b>2,807%</b>	<b>3,450%</b>	<b>4,712%</b>	<b>3,241%</b>

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 2019.

#### 4. PREVISIÓN DE LA DEUDA DEL SISTEMA ELÉCTRICO A FUTURO

En el cuadro siguiente, se muestra la estimación de la evolución de la deuda viva correspondiente de cada categoría de derecho de cobro del sistema eléctrico a 31 de diciembre de cada año hasta 2028, en base a la proyección del activo y pasivo de FADE elaborada en el apartado 3 del presente informe, así como a las proyecciones relativas al Déficit 2005, Déficit ex ante y Déficit 2013, incluidas en el Anexo I.

**Cuadro 11: 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 31/12/2019 (€)	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	283.786.308,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Déficit Ex ante	324.308.262,92	230.957.072,34	137.297.822,83	43.329.497,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FADE	13.740.080.972,48	12.025.539.752,17	10.275.071.873,19	8.451.051.794,96	6.592.502.561,64	4.696.301.990,03	2.754.216.575,51	1.291.647.249,32	361.442.382,22	0,00
Déficit 2013	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
<b>TOTAL DEUDA VIVA (€)</b>	<b>16.594.372.300,37</b>	<b>14.274.236.589,99</b>	<b>12.196.637.839,36</b>	<b>10.040.053.111,84</b>	<b>7.894.340.867,15</b>	<b>5.748.954.636,35</b>	<b>3.552.213.937,41</b>	<b>1.829.399.643,31</b>	<b>633.237.431,26</b>	<b>0,00</b>

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en el Anexo I de este informe.

## 5. PREVISIÓN DE LAS ANUALIDADES PARA SATISFACER LA DEUDA DEL SISTEMA ELÉCTRICO

Adicionalmente, en el cuadro a continuación se muestra la previsión de la evolución de los importes de las anualidades correspondientes a cada categoría de derecho de cobro del sistema eléctrico hasta 2028 (año de su completa satisfacción), obtenidas a partir de la proyección del activo y pasivo de FADE elaborada en el apartado 3 del presente informe, así como de las proyecciones relativas al Déficit 2005, Déficit ex ante y Déficit 2013, incluidas en el Anexo I.

**Cuadro 12: Estimación de la evolución de los importes de las anualidades de cada categoría de derecho de cobro hasta su completa satisfacción**

Previsión anualidades déficit a 31/12/2018	Anualidad 2019 (€)	Anualidad 2020 (€)	Anualidad 2021 (€)	Anualidad 2022 (€)	Anualidad 2023 (€)	Anualidad 2024 (€)	Anualidad 2025 (€)	Anualidad 2026 (€)	Anualidad 2027 (€)	Anualidad 2028 (€)
<b>Déficit 2005</b>	280.390.560,00	282.878.192,12	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Déficit Ex ante</b>	94.421.400,00	94.421.407,85	94.421.407,85	94.421.407,85	43.472.485,14	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>FADE</b>	2.050.783.505,31	2.088.376.449,68	2.022.927.403,21	2.058.998.585,58	2.072.600.251,61	2.078.108.668,80	2.076.134.342,54	1.577.377.898,33	974.061.986,62	366.151.269,50
<b>Déficit 2013</b>	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
<b>TOTAL ANUALIDAD (€)</b>	<b>2.703.356.475,31</b>	<b>2.743.437.059,64</b>	<b>2.395.109.821,05</b>	<b>2.431.181.003,43</b>	<b>2.393.833.746,75</b>	<b>2.355.869.678,80</b>	<b>2.353.895.352,54</b>	<b>1.855.138.908,33</b>	<b>1.251.822.996,62</b>	<b>643.912.279,50</b>

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en el Anexo I de este informe.

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

### **ACUERDA**

Emitir el presente informe sobre la situación, a 31 de diciembre de 2018, de la deuda del sistema eléctrico, así como la previsión sobre su evolución a futuro, incluyendo la previsión de las anualidades a satisfacer desde el año 2019 hasta la completa amortización de los distintos derechos de cobro que la componen.

Remitir este informe a la Dirección General de Política Energética y Minas del Ministerio para la Transición Ecológica.

**ANEXO I. EVOLUCIÓN ANUAL Y PROYECCIÓN A FUTURO DE LOS IMPORTES  
PENDIENTES DE COBRO, TIPOS DE INTERÉS APLICABLES, NÚMERO DE PAGOS  
ANUALES PENDIENTES Y CUANTÍAS DE LAS ANUALIDADES CORRESPONDIENTES  
A CADA UNA DE LAS CATEGORÍAS DE DERECHOS DE COBRO DE LA DEUDA DEL  
SISTEMA ELÉCTRICO**

## Déficit 2005

**Cuadro 13: 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	279.583.290	280.845.000,64	-1.261.710,64	Resolución de 1 de marzo de 2016, de la Dirección General de Política Energética y Minas
2017	1.136.807.410	-0,317%	4	284.758.810	288.362.489,49	-3.603.679,49	Resolución de 21 de septiembre de 2017, de la Dirección General de Política Energética y Minas
2018	848.444.920	-0,334%	3	279.623.080	282.456.886,03	-2.833.806,03	Resolución de 5 de junio de 2018, de la Dirección General de Política Energética y Minas.
2019	565.988.030	-0,320%	2	280.390.560	282.201.721,70	-1.811.161,70	n.d.
2020	283.786.308	-0,320%	1	282.878.192	283.786.308,30	-908.116,19	Los datos de 2019 a 2020 son estimados, suponiendo que no hay variaciones en el tipo de interés de 2020 con respecto a 2019
2021	0						
<b>TOTAL</b>				<b>4.530.646.002</b>	<b>3.898.222.566</b>	<b>632.423.436</b>	

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Los datos en azul son proyecciones. Se ha estimado que, en 2020, no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2019.

(\*) 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.

## Déficit Ex Ante

**Cuadro 14: 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								
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	Resolución de 9 de marzo de 2009, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2010	1.206.376.560	1,376%	13,46	98.796.240	82.196.499	16.599.741	Resolución de 23 de marzo de 2010, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2011	1.124.180.060	1,707%	12,46	100.922.880	81.733.126	19.189.754	Resolución de 10 de febrero de 2011, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2012	1.042.446.930	2,155%	11,46	103.629.960	81.165.229	22.464.731	Resolución de 31 de mayo de 2012, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2013	961.281.700	0,845%	10,46	96.409.440	88.286.610	8.122.830	Resolución de 29 de julio de 2013, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2014	872.995.090	0,876%	9,46	96.562.680	88.915.243	7.647.437	Resolución de 4 de junio de 2014, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2015	784.079.850	0,732%	8,46	95.918.880	90.179.415	5.739.465	Resolución de 9 de septiembre de 2015, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2016	693.900.430	0,561%	7,46	95.236.680	91.343.899	3.892.781	Resolución de 1 de marzo de 2016, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2017	602.556.530	0,333%	6,46	94.437.120	92.430.607	2.006.513	Resolución de 9 de febrero de 2017, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2018	510.125.920	0,316%	5,46	94.385.520	92.773.522	1.611.998	Resolución de 5 de junio de 2018, de la Dirección General de Política Energética y Minas	
2019	417.352.400	0,330%	4,46	94.421.400	93.044.137	1.377.263	n.d.	
2020	324.308.263	0,330%	3,46	94.421.408	93.351.191	1.070.217	Los datos de 2020 a 2023 son estimados, suponiendo que no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2019	
2021	230.957.072	0,330%	2,46	94.421.408	93.659.250	762.158		
2022	137.297.823	0,330%	1,46	94.421.408	93.968.325	453.083		
2023	43.329.498	0,330%	0,46	43.472.485	43.329.498	142.987		
2024	0							

Fuente: Elaboración propia.

Nota: Los datos en azul son proyecciones. Se ha estimado que, de 2020 a 2023, no hay variaciones en el tipo de interés con respecto a 2019.

## FADE

**Cuadro 15: 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 pendiente de cobro a 31/12/2011 (€)	Importe cedido (€)	Fecha de cesión	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2012 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2012 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2012 (€)	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	225.411.269	03/02/2012	4,410%	200.035.233	92.719.599	107.315.634	13,07	1.817.831.118	1.995.540.000	25/01/2011	5,218%	199.453.936	98.237.099	101.216.837	12,07	1.719.594.019	
2ª	1.994.000.000	24/02/2011	5,419%	168.355.361	76.285.776	92.069.585	14,15	1.917.734.234	225.411.269	03/02/2012	4,410%	200.033.410	92.314.279	107.719.131	13,15	1.825.419.946	1.994.000.000	24/02/2011	5,419%	199.449.282	97.809.900	101.639.383	12,15	1.727.650.046	
3ª	1.987.200.000	31/07/2011	6,312%	157.886.427	63.039.168	94.847.259	14,24	1.924.160.633	225.411.269	03/02/2012	4,410%	199.863.367	91.783.273	108.080.114	13,24	1.833.377.559	1.987.200.000	31/07/2011	6,312%	199.276.573	97.240.791	102.038.783	12,24	1.735.217.768	
4ª	998.800.000	20/05/2011	5,952%	63.476.229	26.666.974	36.809.255	14,38	972.133.026	225.411.269	03/02/2012	4,410%	100.326.504	45.721.792	54.604.712	13,38	926.411.239	998.800.000	20/05/2011	5,952%	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	225.411.269	03/02/2012	4,410%	150.240.524	67.061.891	83.178.633	13,76	1.413.775.438	1.497.795.000	05/10/2011	4,824%	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	312.534.686	225.411.269	03/02/2012	4,410%	31.528.714	13.973.640	17.555.073	13,89	298.561.046	313.898.445	23/11/2011	6,720%	31.432.548	14.808.669	16.623.879	12,89	283.792.377	
7ª	95.481.250	23/11/2011	8,001%	1.191.980	375.710	816.271	14,89	95.105.540	225.411.269	03/02/2012	4,410%	9.994.312	4.252.234	5.742.078	13,89	90.853.308	95.481.250	23/11/2011	8,001%	9.565.049	4.506.337	5.058.712	12,89	86.346.970	
8ª	121.320.060	05/12/2011	7,015%	986.270	356.719	629.552	14,93	120.963.363	225.411.269	03/02/2012	4,410%	12.181.694	5.387.182	6.794.512	13,93	115.576.181	121.320.060	05/12/2011	7,015%	12.144.454	5.700.172	6.443.282	12,93	109.807.069	
9ª	95.233.750	15/12/2011	8,102%	521.530	162.029	359.501	14,95	95.071.721	225.411.269	03/02/2012	4,410%	5.565.974	4.225.796	5.340.179	13,95	90.845.928	95.233.750	15/12/2011	8,102%	5.536.697	4.478.596	5.058.101	12,95	86.397.530	
10ª	566.428.615	23/12/2011	5,230%	1.366.587	636.127	730.460	14,98	565.792.488	225.411.269	03/02/2012	4,410%	56.855.491	25.074.927	31.780.564	13,98	540.711.563	566.428.615	23/12/2011	5,230%	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	225.411.269	03/02/2012	4,410%	14.591.520	6.435.285	8.156.235	13,98	138.770.957	145.372.144	23/12/2011	5,017%	14.546.786	6.820.019	7.726.767	12,98	131.990.938	
12ª									248.817.384	03/02/2012	4,410%	21.006.559	10.995.715	10.010.844	14,09	237.821.669									
13ª									225.411.269	03/02/2012	4,410%	18.561.088	10.232.247	8.328.792	14,09	215.170.013									
14ª									364.925.550	08/02/2012	3,970%	29.432.926	16.413.882	13.018.944	14,10	348.511.668									
15ª									164.003.560	10/02/2012	3,660%	12.863.275	7.502.111	5.361.164	14,11	156.501.448									
16ª									160.722.549	10/02/2012	4,034%	12.941.709	7.150.924	5.790.785	14,11	153.571.629									
17ª									199.678.000	10/02/2012	3,765%	15.775.643	9.064.613	6.711.039	14,11	190.613.387									
18ª									233.670.531	15/02/2012	6,670%	22.095.013	8.388.027	13.706.985	14,13	225.282.504									
19ª									575.006.200	20/02/2012	6,853%	54.150.871	20.035.706	34.115.165	14,13	554.970.494									
20ª									131.082.666	20/02/2012	6,788%	12.293.748	4.590.368	7.703.380	14,13	126.492.297									
21ª									123.778.750	27/02/2012	6,910%	11.439.848	4.198.995	7.240.853	14,15	119.579.753									
22ª									842.413.280	06/03/2012	5,242%	68.028.476	31.612.173	36.416.303	14,18	810.801.107									
23ª									77.256.624	12/11/2012	6,544%	1.128.726	436.168	692.558	14,86	76.820.494									
26ª									111.910.610	20/11/2012	5,741%	1.303.545	564.254	739.291	14,85	111.346.356									
27ª									1.744.137.500	11/12/2012	4,450%	9.315.508	4.844.017	4.471.491	14,94	1.739.293.483									
28ª									99.218.356	18/12/2012	5,359%	375.594	171.650	203.944	14,96	99.046.706									
29ª									160.299.344	28/12/2012	5,511%	175.141	78.329	96.812	14,99	160.221.015									
31ª Cesión																									
32ª																									
33ª																									
34ª																									
35ª																									
36ª																									
37ª																									
38ª																									
39ª																									
40ª Cesión																									
42ª																									
43ª																									
44ª																									
45ª Cesión																									
Total FADE (€)	9.811.089.296			614.395.317	270.999.116,36	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				1.940.082.144	953.733.696,14	988.201.142		22.379.676.217	
Ajuste 1																									
Ajuste 2																									
Ajuste 3																									
Ajuste 4																									
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	988.348.448			

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 16: 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 satisficha 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 satisficha 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 satisficha 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	1.619.378.503	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	1.382.016.336
3ª	4,768%	190.386.942	107.656.050	82.730.802	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	1.391.317.230
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%	137.782.498	89.491.819	48.290.679	9,76	1.096.632.305
6ª	4,768%	29.971.631	16.402.315	13.539.313	11,89	267.910.059	4,532%	29.971.631	17.459.937	12.114.692	10,89	249.850.123	4,092%	25.802.232	18.668.346	10.223.867	9,89	231.181.778
7ª	4,768%	9.120.486	5.003.462	4.117.024	11,89	81.343.506	4,532%	8.999.615	5.313.128	3.686.488	10,89	75.020.380	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	103.526.847	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	89.594.312
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	419.751.714
11ª	4,768%	13.866.952	7.575.531	6.291.421	11,98	124.375.407	4,532%	13.866.952	8.045.345	5.636.693	10,98	116.330.062	4,092%	13.364.275	8.604.040	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%	23.315.513	13.643.363	9.672.150	11,09	199.775.668	4,092%	22.769.545	14.594.725	8.174.620	10,09	185.180.943
13ª	4,768%	21.382.959	11.621.836	9.761.124	12,09	195.099.715	4,532%	21.095.677	12.344.398	8.751.279	11,09	180.753.317	4,092%	20.601.690	13.205.182	7.286.398	10,09	167.550.135
14ª	4,768%	34.615.213	18.908.928	15.802.064	12,10	312.786.634	4,532%	34.189.898	19.874.248	14.175.490	11,10	292.812.287	4,092%	28.340.579	21.367.694	11.981.979	10,10	271.444.599
15ª	4,768%	15.536.386	8.436.307	7.100.080	12,11	140.474.758	4,532%	15.537.371	8.961.055	6.356.316	11,11	131.513.703	4,092%	14.967.923	9.586.383	5.981.541	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%	22.353.283	12.132.251	10.221.032	12,12	202.235.029	4,532%	22.052.354	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%	55.038.443	29.858.221	25.180.223	12,13	498.250.475	4,532%	54.296.992	31.716.280	22.580.712	11,13	466.534.195	4,092%	53.021.766	33.931.187	19.090.579	10,13	432.603.078
20ª	4,768%	12.544.701	6.805.470	5.729.232	12,13	113.566.321	4,532%	12.375.705	7.228.970	5.196.725	11,13	105.335.351	4,092%	12.085.048	7.733.805	4.251.243	10,13	98.601.545
21ª	4,768%	11.941.299	6.421.346	5.405.153	12,15	107.382.393	4,532%	11.687.483	6.820.912	4.856.570	11,15	100.561.489	4,092%	11.412.583	7.297.606	4.114.976	10,15	92.833.874
22ª	4,768%	80.209.486	43.412.228	36.797.257	12,18	728.342.328	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	632.882.105
25ª	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	4.394.420	2.676.431	10,86	61.012.009
26ª	4,768%	10.649.512	5.578.995	5.070.516	12,88	100.765.730	4,532%	10.498.830	5.932.127	4.566.703	11,88	94.833.603	4,092%	10.238.650	6.358.059	3.880.591	10,88	88.475.545
27ª	4,768%	165.887.815	86.661.671	79.226.144	12,94	1.574.960.474	4,532%	163.531.712	92.154.503	71.377.209	11,94	1.482.805.971	4,092%	159.462.274	98.785.454	60.676.420	10,94	1.384.020.117
28ª	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
29ª	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	9.059.572	5.593.941	10,99	127.644.752
30ª	4,768%	15.929.819	8.284.414	7.625.405	13,01	151.644.379	4,532%	15.682.855	8.810.332	6.872.523	12,01	142.833.047	4,092%	15.290.711	9.445.942	5.844.769	11,01	133.388.105
31ª Cesión	4,768%	66.073.092	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	39.161.712	24.333.473	11,05	555.497.837
32ª	4,768%	8.318.157	4.309.224	4.008.943	13,12	79.790.962	4,532%	8.198.665	4.583.465	3.615.220	12,12	75.187.497	4,092%	7.992.138	4.915.465	3.076.672	11,12	70.272.032
33ª	4,768%	16.045.580	8.308.537	7.737.043	13,13	153.961.668	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	3.550.636	2.803.389	12,13	58.307.030	4,092%	6.193.842	3.807.918	2.385.924	11,13	54.499.111
35ª	4,768%	9.153.057	4.735.117	4.417.940	13,15	87.923.020	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	77.484.460
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	68.584.720	13,22	1.366.418.791	4,532%	139.654.482	77.728.394	61.926.098	12,22	1.286.690.357	4,092%	136.112.381	83.379.172	52.733.809	11,22	1.205.311.885
38ª	4,768%	7.118.039	3.661.824	3.456.215	13,27	70.184.844	4,532%	7.014.844	3.889.653	3.119.190	12,27	64.930.255	4,092%	6.896.326	4.179.380	2.656.946	11,27	60.750.879
39ª	4,768%	169.975.566	87.198.677	82.776.890	13,33	1.648.893.809	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	12.598.459	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	20.949.087	13,79	418.239.891	4,532%	41.448.203	22.493.571	18.954.632	12,79	395.746.319	4,092%	40.356.859	24.162.920	16.193.939	11,79	371.583.399
44ª	4,768%	28.861.136	14.492.111	14.389.023	13,79	286.871.679	4,532%	28.424.416	15.428.391	13.001.025	12,79	271.443.288	4,092%	27.680.866	16.571.401	11.107.459	11,79	254.869.867
45ª Cesión	4,768%	104.022.136	52.087.109	51.935.024	13,85	1.037.154.176	4,532%	102.460.615	55.455.787	47.033.827	12,85	981.697.388	4,092%	99.752.427	59.581.370	40.171.057	11,85	921.116.018
<b>Total FADE (€)</b>		<b>2.301.901.503</b>	<b>1.234.829.004</b>	<b>1.067.072.498</b>		<b>21.145.047.212</b>		<b>2.270.359.628</b>	<b>1.312.066.088</b>	<b>958.293.540</b>		<b>19.832.981.124</b>		<b>2.216.037.014</b>	<b>1.404.471.427</b>	<b>811.565.388</b>		<b>18.428.509.698</b>
Ajuste 1	Emisión 49ª	-29.171.096		-29.171.096			Emisión 49ª	-21.020.494		-21.020.494		Emisión 59ª	-28.130.231		-28.130.231			
Ajuste 2	Emisiones 47ª y 48ª	-6.438.047		-6.438.047			Amort. Emis. 2ª, 8ª, 12ª, 14ª y 16ª	-12.667.911		-12.667.911		Amortización	5.134.840		5.134.840			
Ajuste 3	Amort. emis. 1ª, 11ª, 13ª y 15ª	-8.682.779		-8.682.779			Emisión 50ª y 51ª	-1.496.953		-1.496.953		Amortización	768.324		768.324			
Ajuste 4	Amortización emisión 17ª	60.																

**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, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2017-2018)**

EMISIONES	2017					2018						
	Tipo de interés 2017 (%)	Anualidad satisfecha 2017 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2017 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2017 (€)	Tipo de interés 2018 (%)	Anualidad satisfecha 2018 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2018 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2018 (€)
1ª	3,818%	181.898.044	129.489.639	52.408.405	8,07	1.243.176.818	3,657%	180.677.180	135.214.204	45.462.976	7,07	1.107.962.614
2ª	3,818%	181.792.652	129.027.269	52.765.384	8,15	1.252.989.068	3,657%	180.562.394	134.740.584	45.821.810	7,15	1.118.248.484
3ª	3,818%	181.521.779	128.401.288	53.120.492	8,24	1.262.915.942	3,657%	180.282.021	134.097.185	46.184.836	7,24	1.128.818.757
4ª	3,818%	91.028.875	64.053.319	26.975.555	8,38	642.482.967	3,657%	90.398.339	66.902.737	23.495.602	7,38	575.580.230
5ª	3,818%	135.951.244	94.311.003	41.640.341	8,76	996.321.302	3,657%	134.973.994	98.538.524	36.435.470	7,76	897.782.779
6ª	3,818%	28.503.963	19.677.443	8.826.520	8,89	211.504.325	3,657%	28.296.501	20.561.788	7.734.714	7,89	190.942.547
7ª	3,818%	8.673.869	5.987.924	2.685.945	8,89	64.361.605	3,657%	8.610.737	6.257.033	2.353.704	7,89	58.104.572
8ª	3,818%	11.009.931	7.589.219	3.420.712	8,93	82.005.113	3,657%	10.929.494	7.930.567	2.998.927	7,93	74.074.546
9ª	3,818%	8.644.604	5.954.319	2.690.284	8,95	64.508.857	3,657%	8.581.329	6.222.240	2.359.089	7,95	58.286.617
10ª	3,818%	51.368.492	35.342.371	16.026.120	8,98	384.409.343	3,657%	50.991.441	36.933.591	14.057.850	7,98	347.475.752
11ª	3,818%	13.183.324	9.070.345	4.112.979	8,98	98.655.668	3,657%	13.086.557	9.478.719	3.607.838	7,98	89.176.949
12ª	3,818%	22.458.412	15.388.204	7.070.208	9,09	169.792.739	3,657%	22.291.871	16.082.551	6.209.320	8,09	153.710.189
13ª	3,818%	20.320.179	13.923.115	6.397.064	9,09	153.627.019	3,657%	20.169.494	14.551.354	5.618.140	8,09	139.075.665
14ª	3,818%	32.893.492	22.529.738	10.363.755	9,10	248.914.855	3,657%	32.649.345	23.546.528	9.102.816	8,10	225.368.327
15ª	3,818%	14.763.056	10.107.871	4.655.185	9,11	111.819.449	3,657%	14.653.378	10.564.141	4.089.237	8,11	101.255.308
16ª	3,818%	14.486.681	9.918.644	4.568.037	9,11	109.726.106	3,657%	14.379.056	10.366.373	4.012.684	8,11	99.359.733
17ª	3,818%	17.980.896	12.311.040	5.669.855	9,11	136.192.247	3,657%	17.847.311	12.866.761	4.980.550	8,11	123.325.486
18ª	3,818%	21.239.821	14.536.892	6.702.929	9,12	161.024.382	3,657%	21.081.880	15.193.219	5.888.662	8,12	145.831.163
19ª	3,818%	52.294.855	35.778.072	16.516.783	9,13	396.824.936	3,657%	51.905.629	37.393.741	14.511.888	8,13	359.431.195
20ª	3,818%	11.919.366	8.154.759	3.764.607	9,13	90.446.786	3,657%	11.830.651	8.523.012	3.307.639	8,13	81.923.774
21ª	3,818%	11.255.861	7.695.047	3.560.815	9,15	85.568.828	3,657%	11.171.931	8.042.679	3.129.252	8,15	77.526.149
22ª	3,818%	76.196.495	52.033.056	24.163.439	9,18	580.849.050	3,657%	75.626.763	54.385.114	21.241.650	8,18	526.463.936
25ª	3,818%	6.968.120	4.638.681	2.329.439	9,86	56.373.327	3,657%	6.912.793	4.851.220	2.061.573	8,86	51.522.107
26ª	3,818%	10.089.652	6.711.656	3.377.996	9,88	81.763.889	3,657%	10.009.403	7.019.298	2.990.105	8,88	74.744.591
27ª	3,818%	157.131.018	104.289.130	52.841.888	9,94	1.279.730.988	3,657%	155.874.884	109.075.122	46.799.762	8,94	1.170.655.866
28ª	3,818%	8.939.095	5.928.506	3.010.590	9,96	72.924.028	3,657%	8.867.514	6.200.682	2.666.832	8,96	66.723.346
29ª	3,818%	14.438.469	9.564.993	4.873.477	9,99	118.079.759	3,657%	14.322.557	10.004.380	4.318.177	8,99	108.075.379
30ª	3,818%	15.065.975	9.973.217	5.092.758	10,01	123.414.888	3,657%	14.944.822	10.431.539	4.513.282	9,01	112.983.349
31ª Cesión	3,818%	62.559.135	41.350.223	21.208.911	10,05	514.147.714	3,657%	62.054.373	43.251.991	18.802.382	9,05	470.895.723
32ª	3,818%	7.873.694	5.190.707	2.682.986	10,12	65.081.324	3,657%	7.809.792	5.429.768	2.380.024	9,12	59.651.556
33ª	3,818%	15.187.624	10.008.642	5.178.982	10,13	125.637.828	3,657%	15.064.262	10.469.687	4.594.575	9,13	115.168.142
34ª	3,818%	6.101.980	4.021.204	2.080.776	10,13	50.477.907	3,657%	6.052.416	4.206.439	1.845.977	9,13	46.271.468
35ª	3,818%	8.662.988	5.704.631	2.958.357	10,15	71.779.829	3,657%	8.592.505	5.967.517	2.624.988	9,15	65.812.313
36ª	3,818%	7.890.516	5.184.285	2.706.230	10,21	65.696.555	3,657%	7.825.999	5.423.476	2.402.523	9,21	60.273.079
37ª	3,818%	134.080.050	88.061.269	46.018.781	10,22	1.117.249.916	3,657%	132.982.839	92.125.009	40.857.829	9,22	1.025.124.907
38ª	3,818%	6.733.871	4.414.402	2.319.468	10,27	56.336.473	3,657%	6.678.539	4.618.314	2.060.225	9,27	51.718.158
39ª	3,818%	160.765.360	105.153.386	55.611.974	10,33	1.351.420.067	3,657%	159.437.869	110.016.437	49.421.432	9,33	1.241.403.630
40ª Cesión	3,818%	5.663.416	3.701.551	1.961.864	10,35	47.683.061	3,657%	5.616.575	3.872.806	1.743.770	9,35	43.810.255
41ª	3,818%	178.623.601	114.966.783	63.656.818	10,76	1.552.314.977	3,657%	177.097.131	120.328.972	56.768.159	9,76	1.431.986.005
42ª	3,818%	23.689.389	15.229.976	8.459.413	10,79	206.336.629	3,657%	23.486.471	15.940.740	7.545.731	9,79	190.395.888
43ª	3,818%	39.728.838	25.541.784	14.187.054	10,79	346.041.616	3,657%	39.388.529	26.733.787	12.654.742	9,79	319.307.829
44ª	3,818%	27.250.099	17.519.167	9.730.932	10,79	237.350.720	3,657%	27.016.680	18.336.764	8.679.916	9,79	219.013.956
45ª Cesión	3,818%	98.193.523	62.987.133	35.206.390	10,85	859.128.885	3,657%	97.348.482	65.930.138	31.418.343	9,85	793.198.747
<b>Total FADE (€)</b>	-	<b>2.185.022.402</b>	<b>1.481.421.902</b>	<b>703.600.500</b>	-	<b>16.947.087.796</b>	-	<b>2.168.381.732</b>	<b>1.548.626.731</b>	<b>619.755.001</b>	-	<b>15.398.461.065</b>
<b>Ajuste 1</b>	Emisión 68ª	-8.342.814		-8.342.814			Emisión 76ª	-45.873.213		-45.873.213		
<b>Ajuste 2</b>	Emisión 69ª	-3.443.354		-3.443.354			Emisiones 77ª y 78ª	-3.754.360		-3.754.360		
<b>Ajuste 3</b>	Amortización Serie 14	-729.567		-729.567			Amortización Serie 16	-11.271.438		-11.271.438		
<b>Ajuste 4</b>	Emisión 70ª	-17.394.494		-17.394.494			Amortización Serie 4	-16.965.660		-16.965.660		
<b>Ajuste 5</b>	Amortización Serie 20	8.376.136		8.376.136			Emisión 79ª	-3.459.992		-3.459.992		
<b>Ajuste 6</b>	Emisiones 71ª, 72ª, 73ª, 74ª y 75ª	-1.792.867		-1.792.867				-		-		
<b>Ajuste 7</b>	Amortización Serie 12	-629.094		-629.094				-		-		
<b>TOTAL ANUALIDAD FADE (€)</b>		<b>2.161.066.349</b>	<b>1.481.421.902</b>	<b>679.644.447</b>				<b>2.087.057.068</b>	<b>1.548.626.731</b>	<b>538.430.337</b>		

**Cuadro 18: 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 2019-2021)**

EMISIONES	2019						2020						2021					
	Tipo de interés 2019 (%)	Anualidad 2019 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2019 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2019 (€)	Tipo de interés 2020 (%)	Anualidad 2020 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2020 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2020 (€)	Tipo de interés 2021 (%)	Anualidad 2021 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2021 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2021 (€)
1ª	2,787%	174.826.277	143.947.359	30.878.918	6,07	964.015.255	2,606%	173.764.762	148.642.525	25.122.238	5,07	815.372.731	2,791%	174.700.127	151.943.074	22.757.053	4,07	663.429.656
2ª	2,787%	174.660.732	143.495.146	31.165.585	6,15	974.753.337	2,606%	173.588.647	148.186.575	25.402.072	5,15	826.566.763	2,791%	174.535.069	151.465.591	23.069.478	4,15	675.101.172
3ª	2,787%	174.328.411	142.868.232	31.460.179	6,24	985.950.525	2,606%	173.245.379	147.551.508	25.693.871	5,24	838.399.016	2,791%	174.203.400	150.803.684	23.399.717	4,24	687.595.332
4ª	2,787%	87.365.453	71.324.032	16.041.421	6,38	504.256.198	2,606%	86.812.574	73.671.658	13.140.917	5,38	430.584.540	2,791%	87.303.125	75.285.510	12.017.615	4,38	355.299.030
5ª	2,787%	130.253.506	105.232.300	25.021.206	6,76	792.550.479	2,606%	129.388.405	108.734.539	20.653.865	5,76	683.815.940	2,791%	130.161.879	111.076.577	19.085.303	4,76	572.739.363
6ª	2,787%	27.293.157	21.971.588	5.321.569	6,89	168.970.960	2,606%	27.108.966	22.705.583	4.403.383	5,89	146.265.377	2,791%	27.274.050	23.191.784	4.082.267	4,89	123.073.593
7ª	2,787%	8.305.415	6.886.041	1.619.374	6,89	51.418.531	2,606%	8.249.366	6.909.399	1.339.967	5,89	44.509.132	2,791%	8.299.601	7.057.351	1.242.250	4,89	37.451.781
8ª	2,787%	10.540.325	8.475.867	2.064.458	6,93	65.598.079	2,606%	10.468.846	8.759.344	1.709.502	5,93	56.839.335	2,791%	10.532.957	8.946.571	1.586.386	4,93	47.892.763
9ª	2,787%	8.275.132	6.650.684	1.624.448	6,95	51.635.933	2,606%	8.218.879	6.973.246	1.345.632	5,95	44.762.687	2,791%	8.269.352	7.020.026	1.249.327	4,95	37.742.661
10ª	2,787%	49.166.283	39.482.133	9.684.149	6,98	307.993.618	2,606%	48.830.845	40.804.531	8.026.314	5,98	267.189.067	2,791%	49.131.980	41.674.733	7.457.247	4,98	225.514.355
11ª	2,787%	12.618.144	10.132.782	2.485.362	6,98	79.044.167	2,606%	12.532.057	10.472.166	2.059.891	5,98	68.572.001	2,791%	12.609.341	10.695.496	1.913.845	4,98	57.876.506
12ª	2,787%	21.484.851	17.200.948	4.283.903	7,09	136.509.241	2,606%	21.336.321	17.778.900	3.557.431	6,09	118.730.341	2,791%	21.469.923	18.156.159	3.313.764	5,09	100.574.182
13ª	2,787%	19.439.310	15.563.271	3.876.039	7,09	123.512.394	2,606%	19.304.520	16.086.197	3.218.323	6,10	107.426.198	2,791%	19.425.803	16.427.538	2.998.265	5,09	90.998.666
14ª	2,787%	31.466.146	25.185.131	6.281.015	7,10	200.183.196	2,606%	31.248.369	26.031.595	5.216.774	6,10	174.151.601	2,791%	31.444.291	26.583.720	4.860.571	5,10	147.567.881
15ª	2,787%	14.121.802	11.299.816	2.821.985	7,11	89.955.492	2,606%	14.023.949	11.679.709	2.344.240	6,11	78.275.783	2,791%	14.111.997	11.927.320	2.184.677	5,11	66.348.463
16ª	2,787%	13.857.431	11.088.275	2.769.156	7,11	88.271.458	2,606%	13.761.410	11.461.056	2.300.354	6,11	76.810.402	2,791%	13.847.810	11.704.032	2.143.778	5,11	65.106.370
17ª	2,787%	17.199.869	13.762.788	3.437.081	7,11	109.562.698	2,606%	17.080.688	14.225.484	2.855.204	6,11	95.337.214	2,791%	17.187.928	14.527.066	2.660.862	5,11	80.810.148
18ª	2,787%	20.316.316	16.252.001	4.064.315	7,12	129.579.162	2,606%	20.175.373	16.798.540	3.376.833	6,12	112.780.622	2,791%	20.302.216	17.154.508	3.147.707	5,12	95.626.113
19ª	2,787%	50.018.807	40.001.460	10.017.347	7,13	319.429.735	2,606%	49.671.397	41.347.058	8.324.339	6,13	278.082.677	2,791%	49.984.106	42.222.819	7.761.288	5,13	235.859.858
20ª	2,787%	11.400.595	9.117.379	2.283.216	7,13	72.806.395	2,606%	11.321.411	9.424.076	1.897.335	6,13	63.382.319	2,791%	11.392.686	9.623.685	1.769.001	5,13	53.758.633
21ª	2,787%	10.764.990	8.604.337	2.160.654	7,15	68.921.812	2,606%	10.690.045	8.893.942	1.796.102	6,15	60.027.870	2,791%	10.757.528	9.082.150	1.675.378	5,15	50.945.720
22ª	2,787%	72.863.620	58.911.070	14.672.550	7,18	468.272.866	2,606%	72.354.553	60.151.363	12.203.191	6,18	408.121.503	2,791%	72.813.166	61.422.494	11.390.671	5,18	346.699.009
25ª	2,787%	6.642.874	5.206.953	1.435.921	7,86	46.315.154	2,606%	6.592.774	5.385.802	1.206.973	6,86	40.929.353	2,791%	6.638.392	5.496.054	1.142.338	5,86	35.433.299
26ª	2,787%	9.617.838	7.534.706	2.083.132	7,88	67.209.885	2,606%	9.545.145	7.793.656	1.751.490	6,88	59.416.229	2,791%	9.611.354	7.953.047	1.658.307	5,88	51.463.183
27ª	2,787%	149.742.789	117.116.610	32.626.179	7,94	1.053.539.256	2,606%	148.603.710	121.148.477	27.455.233	6,94	932.390.779	2,791%	149.642.064	123.619.038	26.023.027	5,94	808.771.742
28ª	2,787%	8.518.017	6.658.437	1.859.580	7,96	60.064.909	2,606%	8.453.082	6.887.791	1.565.292	6,96	53.177.118	2,791%	8.512.292	7.028.118	1.484.173	5,96	46.149.000
29ª	2,787%	13.756.485	10.744.424	3.012.061	7,99	97.330.955	2,606%	13.651.281	11.114.837	2.536.445	6,99	86.216.118	2,791%	13.747.249	11.340.958	2.406.292	5,99	74.875.160
30ª	2,787%	14.353.060	11.204.215	3.148.846	8,01	101.779.134	2,606%	14.243.062	11.590.697	2.652.364	7,01	90.188.437	2,791%	14.343.432	11.826.273	2.517.159	6,01	78.362.164
31ª Cesión	2,787%	59.588.153	46.464.290	13.123.864	8,05	424.431.433	2,606%	59.129.546	48.068.862	11.060.683	7,05	376.362.571	2,791%	59.548.242	49.043.962	10.504.279	6,05	327.318.609
32ª	2,787%	7.497.408	5.834.919	1.662.489	8,12	53.816.637	2,606%	7.439.280	6.036.818	1.402.462	7,12	47.779.818	2,791%	7.492.400	6.158.865	1.333.535	6,12	41.620.953
33ª	2,787%	14.461.156	11.251.420	3.209.736	8,13	103.916.722	2,606%	14.348.919	11.640.850	2.708.070	7,13	92.275.873	2,791%	14.451.500	11.876.080	2.575.420	6,13	80.399.792
34ª	2,787%	5.810.104	4.520.518	1.289.586	8,13	41.750.950	2,606%	5.765.011	4.676.981	1.088.030	7,13	37.073.969	2,791%	5.806.225	4.771.490	1.034.734	6,13	32.302.479
35ª	2,787%	8.247.871	6.413.682	1.834.189	8,15	59.398.631	2,606%	8.183.724	6.635.795	1.547.928	7,15	52.762.835	2,791%	8.242.368	6.769.757	1.472.611	6,15	45.993.078
36ª	2,787%	7.510.393	5.830.582	1.679.811	8,21	54.442.497	2,606%	7.451.616	6.032.844	1.418.771	7,21	48.409.652	2,791%	7.505.394	6.154.280	1.351.113	6,21	42.255.372
37ª	2,787%	127.615.065	99.044.834	28.570.231	8,22	926.080.073	2,606%	126.615.300	102.481.653	24.133.647	7,22	823.598.420	2,791%	127.530.152	104.543.521	22.986.632	6,22	719.054.900
38ª	2,787%	6.407.745	4.966.360	1.441.385	8,27	46.751.798	2,606%	6.357.286	5.138.934	1.218.352	7,27	41.612.864	2,791%	6.403.490	5.242.075	1.161.415	6,27	36.370.790
39ª	2,787%	152.938.272	118.340.353	34.597.919	8,33	1.123.063.277	2,606%	151.726.488	122.459.459	29.267.029	7,33	1.000.603.818	2,791%	152.836.946	124.910.093	27.926.853	6,33	875.693.725
40ª Cesión	2,787%	5.387.202	4.166.210	1.220.992	8,35	39.644.045	2,606%	5.344.430	4.311.306	1.033.124	7,35	35.332.739	2,791%	5.383.636	4.397.499	986.137	6,35	30.935.240
41ª	2,787%	169.600.983	129.691.533	39.909.450	8,76	1.302.294.472	2,606%	168.198.250	134.260.456	33.937.794	7,76	1.168.034.015	2,791%	169.490.505	136.890.675	32.599.829	6,76	1.031.143.340
42ª	2,787%	22.489.787	17.183.454	5.306.333	8,79	173.212.435	2,606%	22.303.235	17.789.319	4.513.916	7,79	155.423.115	2,791%	22.475.155	18.137.296	4.337.859	6,79	137.285.820
43ª	2,787%	37.717.018	28.817.909	8.899.109	8,79	290.489.920	2,606%	37.404.157	29.833.989	7.570.167	7,79	260.655.931	2,791%	37.692.478	30.417.571	7.274.907	6,79	230.238.360
44ª	2,787%	25.870.187	19.766.268	6.103.919	8,79	199.247.680	2,606%	25.655.595	20.463.200	5.192.395	7,79	178.784.488	2,791%	25.853.355	20.863.480	4.989.875	6,79	157.921.007
45ª Cesión	2,787%	93.196.223	71.089.774	22.106.449	8,85	722.108.973	2,606%	92.418.659	73.600.499	18.818.160	7,85	648.508.474	2,791%	93.135.732	75.035.860	18.099.871	6,85	573.472.613
<b>Total FADE (€)</b>	-	<b>2.087.535.202</b>	<b>1.658.380.092</b>	<b>429.155.110</b>	-	<b>13.740.080.972</b>	-	<b>2.072.607.730</b>	<b>1.714.541.220</b>	<b>358.066.510</b>	-	<b>12.025.539.752</b>	-	<b>2.086.100.693</b>	<b>1.750.467.879</b>	<b>335.632.814</b>	-	<b>10.275.071.873</b>
<b>Ajuste 1</b>		-45.233.085		-45.233.085				3.590.114						-66.841.574		-66.841.574		
<b>Ajuste 2</b>		8.416.419		8.416.419				11.272.137						2.076.959		2.076.959		
<b>Ajuste 3</b>		64.969		64.969				906.469						1.591.325		1.591.325		
<b>Ajuste 4</b>		-		-				-						-		-		
<b>Ajuste 5</b>		-		-				-						-		-		
<b>Ajuste 6</b>		-		-				-						-		-		
<b>Ajuste 7</b>		-		-														

**Cuadro 19: 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 2022-2024)**

EMISIONES	2022						2023						2024					
	Tipo de Interés 2022 (%)	Anualidad 2022 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2022 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2022 (€)	Tipo de Interés 2023 (%)	Anualidad 2023 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2023 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2023 (€)	Tipo de Interés 2024 (%)	Anualidad 2024 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2024 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2024 (€)
1ª	2,16%	172.057.458	157.680.938	14.376.521	3,07	505.748.718	2,32%	172.602.026	160.833.253	11.768.773	2,07	344.915.465	2,578%	173.249.524	164.357.604	8.891.921	1,07	180.557.861
2ª	2,16%	171.854.439	157.224.996	14.629.442	3,15	517.876.175	2,32%	172.408.907	160.357.928	12.050.979	2,15	357.518.247	2,578%	173.072.351	163.855.531	9.216.820	1,15	193.662.717
3ª	2,16%	171.482.478	156.582.287	14.900.191	3,24	531.013.045	2,32%	172.047.574	159.690.901	12.356.674	2,24	371.322.144	2,578%	172.728.332	163.155.647	9.572.685	1,24	208.166.497
4ª	2,16%	85.904.183	78.204.852	7.699.330	3,38	277.994.177	2,32%	86.196.477	79.748.496	6.447.982	2,38	197.345.083	2,578%	86.552.005	81.464.533	5.087.572	1,38	115.881.149
5ª	2,16%	127.933.599	115.523.337	12.411.262	3,76	457.217.026	2,32%	128.406.065	117.766.624	10.639.440	2,76	339.450.402	2,578%	128.994.025	120.243.594	8.751.031	1,76	219.236.808
6ª	2,16%	26.796.947	24.129.942	2.667.005	3,89	98.943.651	2,32%	26.998.568	24.596.149	2.302.419	2,89	74.347.502	2,578%	27.036.065	25.109.387	1.916.679	1,89	49.238.115
7ª	2,16%	8.154.417	7.342.837	811.580	3,89	30.108.944	2,32%	8.185.341	7.484.705	700.635	2,89	22.624.239	2,578%	8.224.138	7.640.886	583.253	1,89	14.983.353
8ª	2,16%	10.347.495	9.309.659	1.037.836	3,93	38.583.105	2,32%	10.387.051	9.489.222	897.829	2,93	29.093.883	2,578%	10.436.784	9.686.744	750.040	1,93	19.407.339
9ª	2,16%	8.123.273	7.305.389	817.883	3,95	30.437.272	2,32%	8.154.450	7.446.174	708.275	2,95	22.991.097	2,578%	8.193.689	7.600.979	592.710	1,95	15.390.119
10ª	2,16%	48.259.825	43.372.328	4.886.896	3,98	182.141.426	2,32%	48.446.150	44.207.719	4.238.431	2,98	137.933.707	2,578%	48.681.021	45.125.090	3.555.931	1,98	92.808.617
11ª	2,16%	12.385.509	11.131.325	1.254.184	3,99	46.745.180	2,32%	12.433.328	11.345.567	1.087.760	2,99	35.399.613	2,578%	12.493.605	11.581.020	912.602	1,98	23.818.610
12ª	2,16%	21.082.033	18.902.591	2.179.443	4,08	81.671.591	2,32%	21.165.195	19.264.698	1.900.498	3,08	62.406.894	2,578%	21.270.602	19.661.752	1.608.850	2,08	42.745.142
13ª	2,16%	19.074.843	17.102.902	1.971.941	4,09	73.895.758	2,32%	19.150.088	17.430.534	1.719.554	3,09	56.465.224	2,578%	19.245.458	17.789.785	1.455.673	2,09	38.675.439
14ª	2,16%	30.875.296	27.677.500	3.197.796	4,10	119.890.381	2,32%	30.997.326	28.207.476	2.789.849	3,10	91.682.905	2,578%	31.152.069	28.788.484	2.363.585	2,10	62.894.420
15ª	2,16%	13.856.232	12.418.461	1.437.771	4,11	53.930.002	2,32%	13.911.102	12.656.150	1.254.951	3,11	41.273.852	2,578%	13.980.715	12.916.675	1.064.040	2,11	28.357.176
16ª	2,16%	13.596.833	12.185.978	1.410.855	4,11	52.920.392	2,32%	13.650.675	12.415.218	1.231.458	3,11	40.501.174	2,578%	13.718.986	12.674.865	1.044.120	2,11	27.826.309
17ª	2,16%	16.876.414	15.125.258	1.751.156	4,11	65.684.889	2,32%	16.943.244	15.414.756	1.528.487	3,11	50.270.132	2,578%	17.028.031	15.732.066	1.295.964	2,11	34.538.067
18ª	2,16%	19.933.677	17.861.459	2.072.218	4,12	77.764.654	2,32%	20.012.765	18.203.182	1.809.584	3,12	59.561.472	2,578%	20.113.153	18.577.658	1.535.495	2,12	40.983.815
19ª	2,16%	49.075.332	43.964.249	5.111.083	4,13	191.895.609	2,32%	49.270.415	44.805.004	4.465.411	3,13	147.090.606	2,578%	49.518.155	45.726.159	3.791.996	2,13	101.364.447
20ª	2,16%	11.185.552	10.020.603	1.164.950	4,13	43.738.031	2,32%	11.230.017	10.212.233	1.017.784	3,13	33.525.798	2,578%	11.286.483	10.422.188	864.295	2,13	23.103.610
21ª	2,16%	10.160.326	9.457.332	1.103.994	4,15	41.488.388	2,32%	10.603.470	9.638.035	965.435	3,15	31.850.353	2,578%	10.657.041	9.835.938	821.102	2,15	22.014.414
22ª	2,16%	71.478.906	63.965.939	7.512.968	4,18	282.733.070	2,32%	71.765.768	65.186.569	6.579.199	3,18	217.546.501	2,578%	72.130.924	66.522.575	5.608.349	2,18	151.023.926
25ª	2,16%	6.503.876	5.736.036	767.840	4,86	29.697.263	2,32%	6.533.336	5.842.281	691.055	3,86	23.854.982	2,578%	6.571.895	5.956.914	614.981	2,86	17.898.069
26ª	2,16%	9.416.049	8.300.842	1.115.207	4,88	43.162.341	2,32%	9.458.844	8.454.456	1.004.388	3,88	34.707.885	2,578%	9.514.895	8.620.125	894.769	2,88	26.087.759
27ª	2,16%	146.575.827	129.049.743	17.526.084	4,94	679.721.998	2,32%	147.248.650	131.431.519	15.817.131	3,94	548.290.480	2,578%	148.131.756	133.996.827	14.134.929	2,94	414.293.652
28ª	2,16%	8.337.388	7.337.339	1.000.049	4,96	38.811.661	2,32%	8.375.785	7.472.637	903.147	3,96	31.339.024	2,578%	8.426.217	7.618.297	807.920	2,96	23.720.726
29ª	2,16%	13.463.612	11.841.067	1.622.545	4,99	63.034.093	2,32%	13.525.923	12.059.120	1.466.803	3,99	50.974.924	2,578%	13.607.850	12.293.715	1.314.135	2,99	38.681.259
30ª	2,16%	14.046.680	12.348.572	1.698.108	5,01	66.013.592	2,32%	14.111.903	12.575.766	1.536.136	4,01	53.437.825	2,578%	14.197.715	12.820.088	1.377.627	3,01	40.617.737
31ª Cesión	2,16%	58.309.494	51.216.499	7.092.994	5,05	276.102.109	2,32%	58.582.005	52.157.109	6.424.896	4,05	223.945.000	2,578%	58.941.029	53.167.727	5.773.302	3,05	170.777.273
32ª	2,16%	7.335.054	6.433.128	901.926	5,12	35.187.825	2,32%	7.369.723	6.550.903	818.821	4,12	28.636.922	2,578%	7.415.504	6.677.244	738.260	3,12	21.959.678
33ª	2,16%	14.147.598	12.405.335	1.742.264	5,13	67.994.457	2,32%	14.214.574	12.632.343	1.582.231	4,13	55.362.114	2,578%	14.303.044	12.875.809	1.427.235	3,13	42.486.305
34ª	2,16%	5.684.125	4.984.131	699.995	5,13	27.318.348	2,32%	5.711.034	5.075.336	635.698	4,13	22.243.012	2,578%	5.746.579	5.173.154	573.425	3,13	17.069.857
35ª	2,16%	8.068.572	7.071.902	996.670	5,15	38.921.175	2,32%	8.106.891	7.201.196	905.696	4,15	31.719.980	2,578%	8.157.541	7.339.800	817.741	3,15	24.380.180
36ª	2,16%	7.345.863	6.430.189	915.674	5,21	35.825.183	2,32%	7.381.083	6.547.431	833.652	4,21	29.277.752	2,578%	7.427.726	6.672.945	754.780	3,21	22.604.807
37ª	2,16%	124.815.832	109.233.912	15.581.920	5,22	609.820.988	2,32%	125.415.210	111.224.675	14.190.534	4,22	498.596.312	2,578%	126.209.228	113.355.415	12.853.813	3,22	385.240.898
38ª	2,16%	6.266.294	5.478.139	788.155	5,27	30.892.651	2,32%	6.296.622	5.577.750	718.872	4,27	25.314.900	2,578%	6.336.862	5.684.244	652.618	3,27	19.630.657
39ª	2,16%	149.536.477	130.560.194	18.976.283	5,33	745.133.531	2,32%	150.266.993	132.927.736	17.339.257	4,33	612.205.795	2,578%	151.238.025	135.455.359	15.782.665	3,33	476.750.436
40ª Cesión	2,16%	5.267.073	4.596.707	670.367	5,35	26.338.533	2,32%	5.292.884	4.679.986	612.898	4,35	21.658.547	2,578%	5.327.213	4.768.855	558.357	3,35	16.889.692
41ª	2,16%	165.625.023	143.280.147	22.344.876	5,76	887.863.193	2,32%	166.487.840	145.827.264	20.660.577	4,76	742.035.929	2,578%	167.648.736	148.519.050	19.129.686	3,76	593.516.880
42ª	2,16%	21.960.681	18.985.697	2.974.984	5,79	118.300.212	2,32%	22.075.580	19.322.736	2.752.844	4,79	98.977.387	2,578%	22.230.295	19.678.658	2.551.637	3,79	79.298.729
43ª	2,16%	36.829.667	31.840.402	4.989.265	5,79	198.397.958	2,32%	37.022.362	32.405.641	4.616.720	4,79	165.992.316	2,578%	37.281.831	33.002.549	4.279.282	3,79	132.989.768
44ª	2,16%	25.261.551	21.839.403	3.422.148	5,79	136.081.604	2,32%	25.393.721	22.227.102	3.166.619	4,79	113.854.502	2,578%	25.571.691	22.636.522	2.935.169	3,79	91.217.980
45ª Cesión	2,16%	90.988.083	78.560.931	12.427.152	5,85	494.911.682	2,32%	91.468.245	79.951.651	11.516.595	4,85	414.960.032	2,578%	92.115.801	81.418.132	10.697.670	3,85	333.541.900
<b>Total FADE (€)</b>	-	<b>2.046.680.886</b>	<b>1.824.020.078</b>	<b>222.660.807</b>	-	<b>8.451.051.795</b>	-	<b>2.055.205.209</b>	<b>1.858.549.233</b>	<b>196.655.975</b>	-	<b>6.592.502.562</b>	-	<b>2.066.155.288</b>	<b>1.896.200.572</b>	<b>181.908.097</b>	-	<b>4.696.301.990</b>
<b>Ajuste 1</b>		10.820.354		10.820.354				16.795.366		16.795.366				11.953.381		11.953.381		
<b>Ajuste 2</b>		1.497.345		1.497.345				599.677		599.677				-		-		
<b>Ajuste 3</b>		-		-				-		-				-		-		
<b>Ajuste 4</b>		-		-				-		-				-		-		
<b>Ajuste 5</b>		-		-				-		-				-		-		
<b>Ajuste 6</b>		-		-				-		-				-		-		
<b>Ajuste 7</b>		-		-				-		-				-		-		
<b>PREVISIÓN TOTAL ANUALIDAD FADE (€)</b>		<b>2.058.998.586</b>	<b>1.824.020.078</b>	<b>234.978.507</b>				<b>2.072.600.252</b>	<b>1.858.549.233</b>	<b>214.051.018</b>								

**Cuadro 20: 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 2025-2028)**

EMISIONES	2025						2026						2027						2028					
	Tipo de interés 2025 (%)	Anualidad 2025 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2025 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2025 (€)	Tipo de interés 2026 (%)	Anualidad 2026 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2026 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2026 (€)	Tipo de interés 2027 (%)	Anualidad 2027 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2027 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2027 (€)	Tipo de interés 2028 (%)	Anualidad 2028 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2028 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2028 (€)
1ª	2,807%	173.649.723	168.581.464	5.068.259	0,07	11.976.397	3,450%	12.005.320	11.592.135	413.186	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
2ª	2,807%	173.487.463	168.051.350	5.436.112	0,15	25.611.367	3,450%	25.743.805	24.860.313	883.592	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
3ª	2,807%	173.159.810	167.316.577	5.843.234	0,24	40.849.920	3,450%	41.188.157	39.778.835	1.409.322	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
4ª	2,807%	86.781.701	83.528.917	3.252.784	0,38	32.352.231	3,450%	32.776.369	31.660.217	1.116.152	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
5ª	2,807%	129.390.857	123.237.722	6.153.135	0,76	95.969.086	3,450%	98.485.396	95.174.462	3.310.933	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
6ª	2,807%	27.112.947	25.730.833	1.382.114	0,89	23.507.282	3,450%	24.229.073	23.418.072	811.001	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
7ª	2,807%	8.250.577	7.829.994	420.583	0,89	7.153.359	3,450%	7.373.003	7.126.212	246.791	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
8ª	2,807%	10.470.795	9.926.036	544.758	0,93	9.481.102	3,450%	9.785.303	9.458.205	327.098	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
9ª	2,807%	8.220.570	7.788.570	432.001	0,95	7.601.549	3,450%	7.850.690	7.588.436	262.253	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
10ª	2,807%	48.842.335	46.237.197	2.605.138	0,98	46.571.420	3,450%	48.146.000	46.539.286	1.606.714	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
11ª	2,807%	12.535.005	11.866.417	668.588	0,98	11.952.193	3,450%	12.356.297	11.943.946	412.351	0,00	0	4,712%	0	0	0	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
12ª	2,807%	21.343.656	20.143.800	1.199.856	1,09	22.601.342	3,450%	21.483.111	20.703.365	779.746	0,09	1.897.977	4,712%	1.906.026	1.816.593	89.433	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
13ª	2,807%	19.311.558	18.225.938	1.085.620	1,09	20.449.501	3,450%	19.437.735	18.732.227	705.508	0,09	1.717.273	4,712%	1.724.556	1.643.638	80.918	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
14ª	2,807%	31.259.405	29.493.958	1.765.446	1,10	33.400.462	3,450%	31.464.616	30.312.300	1.152.316	0,10	3.088.162	4,712%	3.102.713	2.957.199	145.514	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
15ª	2,807%	14.029.039	13.233.053	795.986	1,11	15.124.123	3,450%	14.121.573	13.599.790	521.782	0,11	1.524.333	4,712%	1.532.234	1.460.407	71.827	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
16ª	2,807%	13.766.405	12.985.321	781.084	1,11	14.840.988	3,450%	13.857.206	13.345.192	512.014	0,11	1.495.796	4,712%	1.503.549	1.433.067	70.482	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
17ª	2,807%	17.086.888	16.117.404	969.484	1,11	18.420.662	3,450%	17.199.590	16.564.077	635.513	0,11	1.856.585	4,712%	1.866.208	1.778.726	87.482	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
18ª	2,807%	20.182.895	19.032.479	1.150.416	1,12	21.951.336	3,450%	20.316.644	19.559.322	757.321	0,12	2.392.013	4,712%	2.405.539	2.292.827	112.712	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
19ª	2,807%	49.690.402	46.845.102	2.845.300	1,13	54.519.345	3,450%	50.021.234	48.140.316	1.880.917	0,13	6.379.029	4,712%	6.418.104	6.117.524	300.580	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
20ª	2,807%	11.325.743	10.677.224	648.518	1,13	12.426.385	3,450%	11.401.148	10.972.438	428.710	0,13	1.453.948	4,712%	1.462.854	1.394.344	68.510	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
21ª	2,807%	10.694.345	10.076.400	617.945	1,15	11.938.014	3,450%	10.766.209	10.354.348	411.861	0,15	1.583.666	4,712%	1.594.860	1.520.237	74.622	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
22ª	2,807%	72.385.787	68.146.545	4.239.242	1,18	82.877.381	3,450%	72.878.946	70.019.676	2.859.270	0,18	12.857.705	4,712%	12.966.759	12.360.904	605.855	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
25ª	2,807%	6.600.006	6.097.608	502.399	1,86	11.800.461	3,450%	6.658.853	6.251.737	407.116	0,86	5.548.724	4,712%	5.773.576	5.512.120	261.456	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
26ª	2,807%	9.555.802	8.823.519	732.283	1,88	17.264.241	3,450%	9.641.593	9.045.976	595.616	0,88	8.218.264	4,712%	8.559.059	8.171.795	387.245	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
27ª	2,807%	148.778.319	137.149.096	11.629.223	1,94	277.144.556	3,450%	150.141.559	140.580.071	9.561.487	0,94	136.564.485	4,712%	142.613.308	136.178.390	6.434.919	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
28ª	2,807%	8.463.180	7.797.339	665.841	1,96	15.923.387	3,450%	8.541.249	7.991.892	549.357	0,96	7.931.494	4,712%	8.290.278	7.916.546	373.732	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
29ª	2,807%	13.667.987	12.582.204	1.085.783	1,99	26.099.054	3,450%	13.795.332	12.894.915	900.417	0,99	13.204.199	4,712%	13.620.097	13.197.918	622.179	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
30ª	2,807%	14.260.769	13.120.629	1.140.140	2,01	27.497.108	3,450%	14.394.516	13.445.866	948.650	1,01	14.051.242	4,712%	14.570.988	13.928.894	642.095	0,00	0	3,241%	0	0	0	0,00	0
31ª Cesión	2,807%	59.205.362	54.411.644	4.793.718	2,05	116.365.628	3,450%	59.767.928	55.753.313	4.014.614	1,05	60.612.315	4,712%	60.515.135	57.659.083	2.856.052	0,05	2.953.232	3,241%	2.958.018	2.862.304	95.714	0,00	0
32ª	2,807%	7.449.326	6.832.918	616.408	2,12	15.126.760	3,450%	7.521.715	6.999.842	521.873	1,12	8.126.918	4,712%	7.618.936	7.235.996	382.940	0,12	890.922	3,241%	894.387	865.512	28.875	0,00	0
33ª	2,807%	14.368.436	13.175.845	1.192.591	2,13	29.310.460	3,450%	14.508.504	13.497.293	1.011.211	1,13	15.813.167	4,712%	14.696.910	13.951.793	745.116	0,13	1.861.374	3,241%	1.869.217	1.808.889	60.327	0,00	0
34ª	2,807%	5.772.852	5.293.701	479.151	2,13	11.776.156	3,450%	5.829.127	5.422.850	406.277	1,13	6.353.306	4,712%	5.904.824	5.605.456	299.368	0,13	747.850	3,241%	751.001	726.763	24.238	0,00	0
35ª	2,807%	8.195.014	7.510.662	684.352	2,15	16.869.517	3,450%	8.275.406	7.693.408	581.998	1,15	9.176.110	4,712%	8.383.871	7.951.492	432.378	0,15	1.224.617	3,241%	1.230.571	1.190.881	39.690	0,00	0
36ª	2,807%	7.626.401	6.827.814	634.517	2,21	15.776.993	3,450%	7.536.914	6.992.608	544.306	1,21	8.784.385	4,712%	7.628.433	7.224.513	413.920	0,21	1.559.872	3,241%	1.570.489	1.519.934	50.555	0,00	0
37ª	2,807%	126.798.604	115.984.892	10.813.712	2,22	269.256.005	3,450%	128.069.804	118.780.472	9.289.332	1,22	150.475.534	4,712%	129.802.600	122.712.193	7.090.407	0,22	27.763.341	3,241%	27.961.299	27.061.489	899.810	0,00	0
38ª	2,807%	6.366.799	5.815.766	551.033	2,27	13.814.891	3,450%	6.431.607	5.954.993	476.614	1,27	7.859.897	4,712%	6.520.571	6.150.213	370.358	0,27	1.709.685	3,241%	1.724.646	1.660.235	55.411	0,00	0
39ª	2,807%	151.962.378	138.579.993	13.382.385	2,33	338.170.442	3,450%	153.537.266	141.870.386	11.666.880	1,33	196.300.056	4,712%	155.716.688	146.467.029	9.249.659	0,33	49.833.027	3,241%	50.366.006	48.750.918	1.615.088	0,00	0
40ª Cesión	2,807%	5.352.843	4.878.749	474.094	2,35	12.010.942	3,450%	5.408.647	4.994.270	414.378	1,35	7.016.673	4,712%	5.486.075	5.155.449	330.626	0,35	1.861.223	3,241%	1.882.336	1.822.014	60.322	0,00	0
41ª	2,807%	168.529.934	151.869.915	16.660.019	2,76	441.646.964	3,450%	170.498.964	155.262.144	15.236.820	1,76	286.384.821	4,712%	173.361.226	159.866.774	13.494.453	0,76	126.518.047	3,241%	129.634.389	125.533.999	4.100.450	0,00	0
42ª	2,807%	22.347.865	20.121.950	2.225.915	2,79	59.176.779	3,450%	22.611.022	20.569.423	2.041.599	1,79	38.607.356	4,712%	22.994.689	21.175.510	1.819.179	0,79	17.431.846	3,241%	17.878.169	17.313.203	564.966	0,00	0
43ª	2,807%	37.479.004	33.745.981	3.733.023	2,79	99.243.787	3,450%	37.920.337	34.496.427	3.423.911	1,79	64.747.360	4,712%	38.563.775	35.512.879	3.050.896	0,79	29.234.481	3,241%	29.982.997	29.035.508	947.490	0,00	0
44ª	2,807%	25.706.933	23.146.444	2.560.489	2,79	68.071.536	3,450%	26.009.644	23.661.176	2.348.468	1,79	44.410.359	4,712%	26.450.980	24.358.364	2.092.616	0,79	20.051.996	3,241%	20.565.405	19.915.520	649.885	0,00	0
45ª																								

Fuente: Elaboración propia.

Nota: La proyección de tipos de interés, anualidades, ajustes e importes pendientes de cobro correspondientes al periodo 2019-2028 se basan en la estimación realizada por la CNMC del activo y pasivo de FADE que se detalla en el apartado 3. *“Proyección del activo y pasivo del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE) hasta el final de la vida del Fondo”*.

## Déficit 2013

**Cuadro 21: 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.

Nota: Al ser el tipo de interés fijo del 2,195%, no es necesario realizar estimaciones para obtener la proyección del periodo 2020-2028.

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

