

# INFORME SOBRE EL ESTADO ACTUAL DE LA DEUDA DEL SISTEMA ELÉCTRICO

(INF/DE/303/25)

## CONSEJO. SALA DE SUPERVISIÓN REGULATORIA

### Presidente

D. Ángel García Castillejo

### Consejeros

D. Josep Maria Salas Prat

D. Carlos Aguilar Paredes

D<sup>a</sup>. María Jesús Martín Martínez

D. Enrique Monasterio Beñaran

### Secretario

D. Miguel Bordiu García-Ovies

En Barcelona, a 29 de enero de 2026

En el ámbito de los cálculos que realiza esta Comisión de acuerdo con lo establecido en el 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 2025 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 2024.

---

<sup>1</sup> 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*.

## 1. IMPORTE TOTAL DE LA DEUDA DEL SISTEMA ELÉCTRICO Y DISTRIBUCIÓN POR CATEGORÍAS DE DERECHOS DE COBRO

El cálculo del saldo de la deuda de la CNMC sigue el criterio de devengo. Por ello, se consideran los intereses devengados hasta el 31/12/2025 y la anualidad que será satisfecha con cargo a las liquidaciones de 2025 (incluyendo las que aún no se han realizado).

A fecha 31 de diciembre de 2025, la deuda del sistema eléctrico asciende a 3.552,12 millones €, un 37,98% inferior al importe total a fecha 31 de diciembre de 2024 (5.727,02 millones €).

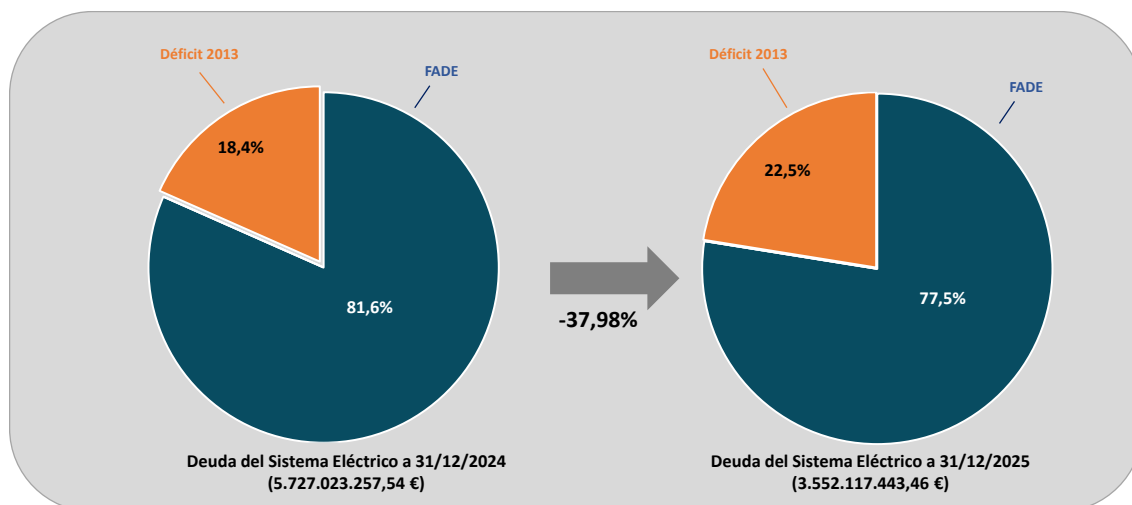
**Cuadro 1: Importes por categoría de derecho de cobro de la deuda del sistema eléctrico a 31/12/2024 y 31/12/2025 y porcentajes de disminución interanuales**

Categoría de Derechos de Cobro	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2024 (€)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2025 (€)	Variación de la deuda (%)
FADE	4.674.370.611,23	2.754.120.081,56	-41,08%
Déficit 2013	1.052.652.646,31	797.997.361,90	-24,19%
<b>TOTAL DEUDA DEL SISTEMA</b>	<b>5.727.023.257,54</b>	<b>3.552.117.443,46</b>	<b>-37,98%</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

Las únicas categorías de derechos de cobro asociados a la deuda del sistema eléctrico que siguen existiendo son 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 77,5% del importe total pendiente de cobro a 31/12/2025, mientras que el derecho de cobro del Déficit 2013 representa el 22,5%.

**Gráfico 1: Importe total de la deuda del sistema eléctrico a 31/12/2024 y 31/12/2025 y desglose por tipos de derechos de cobro**



Fuente: Elaboración propia.

## 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 2025, 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 2026. **[INICIO CONFIDENCIAL]**  
**[FIN CONFIDENCIAL]**

**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 31/12/2025.**

Categoría de Derechos de Cobro	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2025 (€)	Tipo de Interés 2026 (%)	Nº pagos anuales pendientes (años) a 31/12/2025	Titulares Derechos de Cobro
Déficit 2013	797.997.361,90	2,195%	3,0	[CONFIDENCIAL]
FADE	2.754.120.081,56	5,706%	0,07-2,85 (según emisión)	FADE

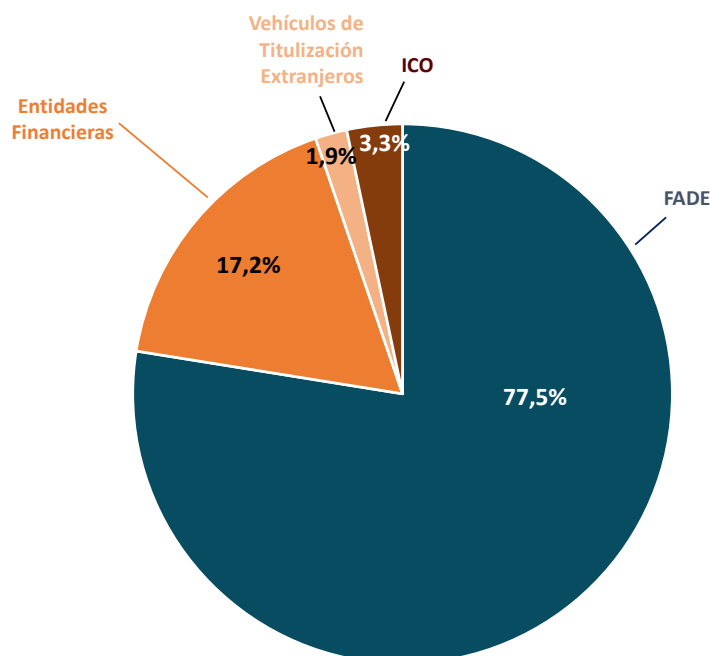
Fuente: Elaboración propia.

**Nota:** La titularidad de los derechos de cobro, excepto la de FADE, es confidencial. El tipo de interés para 2026 de FADE es el disponible con datos a 31/12/2025.

Por tipología de tenedores de los derechos de cobro del sistema eléctrico a 31 de diciembre de 2025, el 77,5% corresponde a FADE, el 17,2% está en manos

de entidades financieras, el 3,3% corresponde al ICO y el 1,9% restante corresponde a vehículos de titulización extranjeros.

**Gráfico 2: Distribución de la deuda del sistema eléctrico a 31/12/2024 por tipología de tenedores de los derechos de cobro**



*Fuente: Elaboración propia.*

### 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 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>2</sup>, según se establece en el artículo 8.2 del Real Decreto 437/2010.

---

<sup>2</sup> El tipo de interés efectivo se ve modificado a lo largo del ejercicio con las emisiones de refinanciación de FADE y con los vencimientos de series de bonos, que pueden aumentar o disminuir el coste medio ponderado del Fondo.

Teniendo en cuenta lo anterior, FADE será en 2026 la deuda de mayor coste, con un tipo de interés del 5,706% al inicio del ejercicio.

Por su parte, el coste medio ponderado de la deuda del sistema eléctrico en 2026, con los datos a 31/12/2025, es del 4,917%, lo que implica un aumento de 142 puntos básicos con respecto al coste medio ponderado de la deuda en 2025, con los datos a 31/12/2024<sup>3</sup>. Este aumento se debe a la subida que se ha producido en el tipo de interés de FADE, debido a que pesan mucho en la TIR media ponderada del fondo emisiones realizadas en 2012 y 2013, años de tipos de interés muy elevados, que continúan vivas, mientras que otras emisiones realizadas en momentos de tipos de interés más bajos o a plazos más cortos, se han ido amortizando.

**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	31/12/2024		31/12/2025	
	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2024 (€)	Tipo de Interés 2025 (%)	Importe Pendiente de Cobro a 31/12/2025 (€)	Tipo de Interés 2026 (%)
Déficit 2013	1.052.652.646,31	2,195%	797.997.361,90	2,195%
FADE	4.674.370.611,23	3,792%	2.754.120.081,56	5,706%
DEUDA TOTAL/COSTE MEDIO DEUDA	5.727.023.257,54	3,498%	3.552.117.443,46	4,917%

*Fuente: Elaboración propia.*

## 4. COSTE DE LAS ANUALIDADES

Durante el año 2025, el importe total en concepto de anualidad de los derechos de cobro correspondientes a la deuda del sistema eléctrico asciende a los 2.390,4 millones €, un 0,80% superior a la anualidad total satisfecha en 2024 (2.371,4 millones €). Por su parte, la anualidad estimada para el año 2026 con los datos disponibles a 31/12/2025 es de 1.883,4 millones €, un 21,21% inferior a la satisfecha en 2025. Esta reducción es debida a que comienzan a extinguirse los derechos de cobro de FADE, ya que su duración era de 15 años desde el momento de la cesión. Por ello, tal y como se puede observar en el Anexo I, en el año 2026 se extinguirán los 11 primeros derechos de cobro, que fueron cedidos a FADE en 2011.

El siguiente cuadro muestra el desglose de las anualidades de 2024, 2025 y 2026 por categorías de derechos de cobro. En 2024 y 2025, la anualidad correspondiente a FADE ha representado un 88,3% y 88,4%, respectivamente, de la anualidad total satisfecha a los titulares de los derechos de cobro.

<sup>3</sup> El coste de la deuda se ha calculado para el ejercicio 2025 y 2024 con los valores a fecha de 31/12/2024 y 31/12/2023 respectivamente.

**Cuadro 4: Importes totales de las anualidades satisfechas en 2024 y 2025, y estimadas para 2026, por categoría de derecho de cobro de la deuda del sistema eléctrico y porcentajes de disminución interanuales**

Categoría de Derechos de Cobro	Anualidad 2024 (€)	Anualidad 2025 (€)	Anualidad 2026 (€)	Variación de la anualidad 2024-2025 (%)	Variación de la anualidad 2025-2026 (%)
Déficit 2013	277.761.010,00	277.761.010,00	277.761.010,00	0,00%	0,00%
FADE	2.093.663.579,97	2.112.636.098,18	1.605.671.288,47	0,91%	-24,00%
<b>TOTAL</b>	<b>2.371.424.589,97</b>	<b>2.390.397.108,18</b>	<b>1.883.432.298,47</b>	<b>0,80%</b>	<b>-21,21%</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** Las anualidades correspondientes a FADE incluyen los ajustes en los intereses derivados de las amortizaciones que han tenido lugar a lo largo de los años 2024 y 2025. La anualidad correspondiente al año 2026, se ha estimado con los datos disponibles a 31/12/2025, añadiendo también el efecto que tendrán las amortizaciones de bonos previstas para 2026 y considerando, tal y como está previsto, que no habrá nuevas emisiones de bonos.

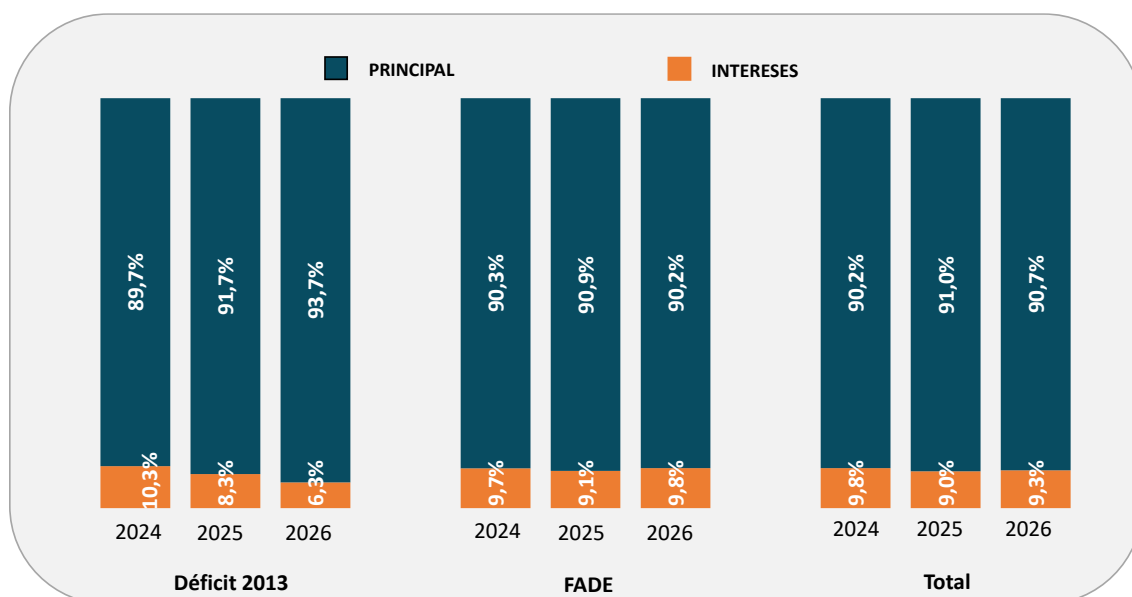
Por su parte, en el siguiente gráfico se muestra el desglose entre principal e intereses de las anualidades asociadas a cada uno de los derechos de cobro.

En la anualidad prevista para FADE en el año 2026, un 9,8% correspondería al pago de intereses, siendo un porcentaje superior al del ejercicio 2025 (9,1%), debido a la subida del tipo de interés medio ponderado del fondo que se ha producido en septiembre de 2025.

Por otro lado, los intereses del Déficit 2013 representarán un 6,3% del total de la anualidad de este déficit en 2026.

En términos agregados, los intereses representan el 9,3% del total de la anualidad de la deuda del sistema eléctrico en el año 2026.

**Gráfico 3: Desglose entre principal e intereses de las anualidades correspondientes a los años 2024, 2025 y 2026 de cada una de las categorías de derechos de cobro de la deuda del sistema eléctrico (%).**



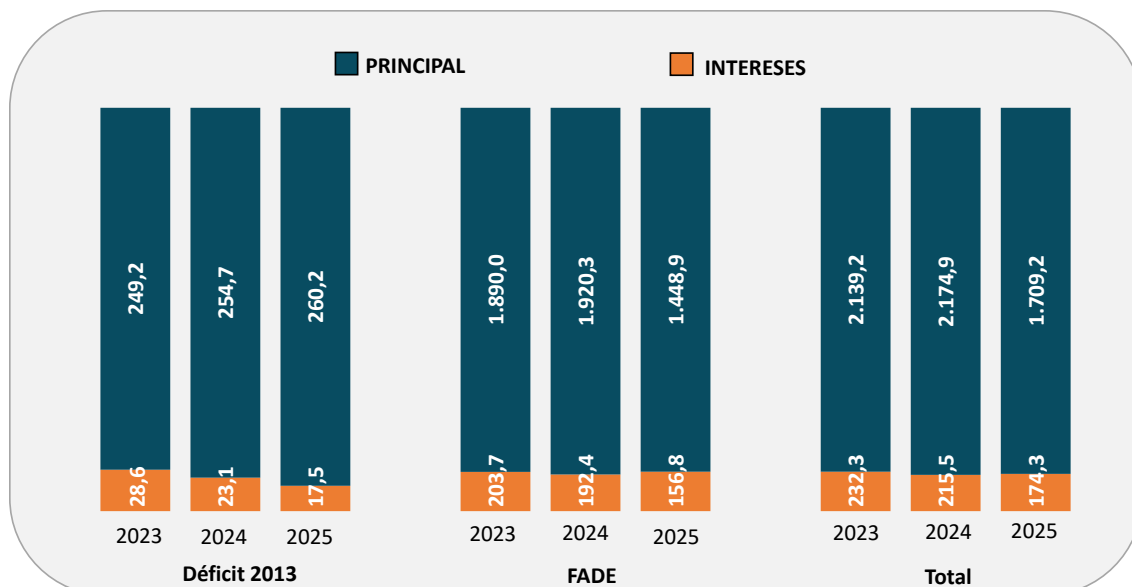
*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** La anualidad de FADE en los 3 ejercicios, y en concreto, el importe de los intereses, incorpora los ajustes derivados de las amortizaciones de bonos realizadas en 2024 y 2025 y previstas para 2026. Se ha estimado que para 2026 no se producirán nuevas emisiones de bonos.

En términos absolutos, los intereses de la deuda estimados para el año 2026 ascienden a 174,3 millones €, de los que el 90% (156,8 millones €) corresponden a los intereses asociados a la anualidad de FADE.

El pago de intereses asociados a la deuda del sistema eléctrico en 2026 es un 19,1% inferior a 2025 (215,5 millones €), y un 25,0% inferior a 2024 (232,3 millones €). (Estas cantidades incorporan el efecto del ajuste en los intereses de FADE derivado de las amortizaciones realizadas en 2024 y 2025 y previstas para 2026). Esta bajada es debida a que, como se ha indicado, en 2026 comenzarán a extinguirse algunos derechos de cobro.

**Gráfico 4: Desglose entre principal e intereses de las anualidades correspondientes a los años 2024, 2025 y 2026 de cada una de las categorías de derechos de cobro de la deuda del sistema eléctrico (valores absolutos en millones €).**



*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** La anualidad de FADE en los 3 ejercicios, y en concreto, el importe de los intereses, incorpora los ajustes derivados de las amortizaciones de bonos realizadas en 2024 y 2025 y previstas para 2026. Se ha estimado que para 2026 no se producirán nuevas emisiones de bonos.

## 5. 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 2026 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 actualmente el 77,5% 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 amortizaciones de los bonos emitidos por FADE para los próximos años.

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 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, o de disponer de la línea de crédito con el



ICO, a fin de conciliar ambos. Esta explicación se realiza en el apartado 5.1. Posteriormente, en el apartado 5.2, se desarrollan las hipótesis adoptadas y los resultados obtenidos en cuanto a la evolución del efectivo de FADE, a fin de lograr un escenario de equilibrio al final de la vida del Fondo.

En los años 2021, 2022, 2023, 2024 y 2025, FADE no ha realizado ninguna emisión de refinanciación, habiendo utilizado la línea de crédito con el ICO para cubrir los desfases transitorios de tesorería. En la proyección realizada en esta simulación, se ha adoptado el supuesto de que se continúa con esta praxis, y que por lo tanto no se realizan nuevas emisiones de refinanciación.

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

El 21 de abril de 2010 se publicó el Real Decreto 437/2010, de 9 de abril, *por el que se desarrolla la regulación del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico*.

Posteriormente, en fecha 23 de noviembre de 2010, se registró en la CNMV el folleto base del programa de emisión de bonos del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE), el cual está gestionado por Titulización de Activos, S.G.F.T., S.A. (TdA) como sociedad gestora.

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

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

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

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

Como consecuencia de ello, en las fechas de devolución del principal de los bonos, FADE puede no disponer de suficiente caja en el Fondo y, por lo tanto, debe:

- bien emitir nueva deuda (emisiones de refinanciación);
- bien utilizar la línea de crédito con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) que tiene disponible el Fondo (hasta 2.000 M€, a un tipo de interés del euríbor a 1 mes más un diferencial. El valor de este diferencial es del 0,7% desde 2025).

En los primeros años de vida del fondo siempre se recurrió a las emisiones de refinanciación, pero en los últimos ejercicios se ha venido utilizando la línea de crédito del ICO.

En el caso de las refinanciaciones, dado que 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 2020, FADE realizó un total de 83 emisiones, siendo las primeras emisiones de cesión de derechos de cobro y las últimas emisiones de refinanciación, después de que el Fondo hubiera adquirido la totalidad de los derechos de cobro. Desde esa fecha FADE no ha realizado ninguna nueva emisión, ya que ha utilizado la línea de crédito del ICO cuando no disponía de saldo suficiente en la caja.

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.

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

En el contexto expuesto en el apartado 5.1, 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.

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 2026 hasta el año en que se terminan de amortizar íntegramente los bonos emitidos por el Fondo, teniendo en cuenta las emisiones realizadas.
- 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, 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, se han calculado los ingresos del Fondo por trimestre, considerándose para todo el período comprendido entre 2026 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 2024.

**Cuadro 5: Ingresos trimestrales de FADE procedentes de las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico<sup>4</sup>**

Año n	Período	Ingresos del fondo
Trimestre 1	1/1 - 31/03	Liquidaciones 11 y 12 del año n-1.
Trimestre 2	1/4 - 30/06	Liquidaciones 13 y 14 del año n-1 y Liquidaciones 1, 2 y 3 del año n
Trimestre 3	1/07 - 30/09	Liquidaciones 4, 5 y 6 del año n
Trimestre 4	1/10 - 31/12	Liquidaciones 7, 8, 9 y 10 del año n

*Fuente: Elaboración propia (basada en las fechas de las liquidaciones de las actividades reguladas del sector eléctrico del ejercicio 2024).*

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.

- Como saldo inicial de la caja de FADE, se ha considerado lo siguiente: primero se ha considerado el importe correspondiente al saldo real de la caja a fecha de 18 de diciembre de 2025 (2,370 millones €) menos el importe a devolver de la línea de crédito del ICO en esa fecha (1.285,160 millones €). Dicho importe ya incluye el pago a FADE correspondiente a la liquidación 9 de 2024. A esta cantidad se le suma el importe de la liquidación 10 (177,175 millones €), ya que también se pagará en el cuarto trimestre de 2025, con los que se obtiene el saldo inicial de -1.105,615 millones €.

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

- No se consideran nuevas refinanciaciones, ya que se ha supuesto que, en aquellos momentos en que no se cubra la totalidad de las necesidades de caja de FADE para hacer frente a las amortizaciones correspondientes, se utilizará la línea de crédito del ICO, como se ha venido haciendo desde el año 2021.
- Se han estimado como gastos adicionales los intereses derivados de la utilización de la línea de crédito del ICO. Para ello, se ha calculado el importe necesario de la línea de crédito en cada trimestre, y a esa cantidad se le ha aplicado el tipo de interés. El tipo de interés asociado a esta línea de crédito es, desde 2025, el Euribor a 1 mes + 0,7%. Para su cálculo estimado se ha tomado el tipo *forward* del Euribor a 1 mes correspondiente al día 17 de junio de cada año<sup>5</sup> más un 0,7%. Por su parte, los gastos de

<sup>4</sup> En las anteriores previsiones se consideraban los trimestres según las fechas de los pagos del pasivo (17 de marzo, 17 de junio, 17 de septiembre y 17 de diciembre). Sin embargo, puesto que gracias a la línea de crédito no es necesario ajustar con exactitud los ingresos del activo a los pagos del pasivo, en esta previsión se han considerado los trimestres naturales (es decir, comenzando a día 1 del trimestre).

<sup>5</sup> Extraído de Bloomberg a fecha 16/12/2025. Para los intereses pendientes de pagar en 2025 se ha considerado la cantidad pendiente a devolver de la línea del ICO a fecha 18/12/2025

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 (se han supuesto 3 millones € trimestrales).

En el siguiente cuadro, se recogen las amortizaciones de bonos en el periodo comprendido entre 2026 y el final de la vida del Fondo:

**Cuadro 6: Previsión de las amortizaciones de bonos de FADE desde 2026 hasta el final de la vida del Fondo (millones €).**

AÑO	TIPO DE AJUSTE	FECHA DE AJUSTE	CANTIDAD A AMORTIZAR (M€)
Año 2026	Amortización	17/03/2026	125
	Amortización	17/06/2026	245
	Amortización	17/09/2026	200
	Amortización	17/12/2026	289
Año 2027	Amortización	17/03/2027	642

*Fuente: Elaboración propia.*

Considerándose todo lo anterior, el pasivo del Fondo quedaría liquidado el 17 de marzo de 2027, fecha en que se produciría la última amortización. El activo del fondo seguiría vivo hasta 2028, cuando se extinguiría el último derecho de cobro (la 45ª cesión).

Sin embargo, según el punto 4.4.4 del folleto de FADE, el Fondo se extinguiría:

- (i) *Cuando se hayan percibido la totalidad de los Derechos de Cobro Cedidos adquiridos por el Fondo.*
- (ii) *Cuando se amorticen íntegramente todos los Bonos emitidos por el Fondo.*
- (iii) *Cuando finalice el procedimiento de Liquidación Anticipada del Fondo.*
- (iv) *En todo caso, en la Fecha de Vencimiento Legal.*

Por lo tanto, se ha considerado que el Fondo se extinguiría tras la amortización del último bono, el 17/3/2027. Simplemente se considera que se esperaría un tiempo mínimo necesario para tener caja suficiente para pagar las obligaciones que le queden al fondo (como la línea de crédito del ICO, las comisiones de la sociedad gestora u otros gastos). Según las estimaciones, se tendría una caja suficiente para pagar las obligaciones pendientes el 31/12/2027, por lo que, tras este momento, simplemente habría que realizar las gestiones pertinentes para la liquidación del fondo, lo cual se estima que sucedería a principios de 2028.

---

(1.285 M€) y el euríbor a 1 mes real el día 16/12/2025 más el 0,7%, durante el período de un mes.

En la estimación realizada, los ingresos en 2027 incluirían hasta la liquidación 10 de dicho ejercicio. En ese momento, y bajo el escenario analizado, el remanente de la caja de FADE ascendería a un importe de 63 millones €<sup>6</sup>.

El cuadro siguiente muestra la evolución estimada del efectivo en la cuenta de FADE para cada año desde final de 2025 hasta diciembre de 2027, en millones €.

**Cuadro 7: Evolución estimada del efectivo en la cuenta de FADE<sup>7</sup> (millones €).**

Año	Fecha	Ingresos Liquidaciones (millones €)	Pagos Refinanciaciones Pasadas (Cupones y Principal) (millones €)	Total (millones €)	Gastos Fondo (millones €)	Gastos Crédito ICO (millones €)	Caja FADE (millones €)
2025	31/12/2025	- 1.106	-15	-1.121	-3	-3	-1.127
2026	31/03/2026	365	-175	-936	-3	-6	-945
	30/06/2026	443	-253	-756	-3	-5	-764
	30/09/2026	399	-202	-566	-3	-4	-573
	31/12/2026	534	-304	-343	-3	-2	-349
2027	31/03/2027	271	-683	-761	-3	-6	-770
	30/06/2027	299	0	-471	-3	-3	-477
	30/09/2027	237	0	-240	-3	-2	-245
	31/12/2027	311	0	66	-3	0,5	63

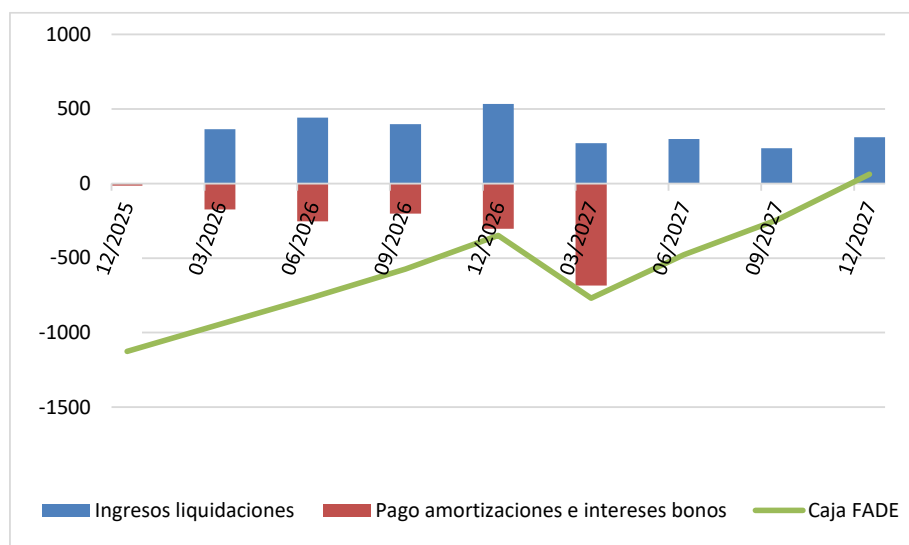
*Fuente: Elaboración propia.*

El siguiente gráfico muestra dicha evolución trimestral estimada de la caja de FADE gráficamente, sin considerar la financiación que se recibiría de la línea de crédito del ICO. También se muestran los ingresos percibidos de las liquidaciones del sistema eléctrico y los pagos que se efectúan por las amortizaciones de bonos, así como por el pago de intereses de dichos bonos.

<sup>6</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.

<sup>7</sup> El importe negativo de la caja de FADE se considera que se cubriría con la línea de crédito.

**Gráfico 7: Evolución trimestral de la caja de FADE desde diciembre de 2025 hasta el final de la vida del Fondo (millones €) sin considerar el uso de la línea de crédito. Ingresos por liquidaciones y pagos de amortizaciones e intereses de bonos.**

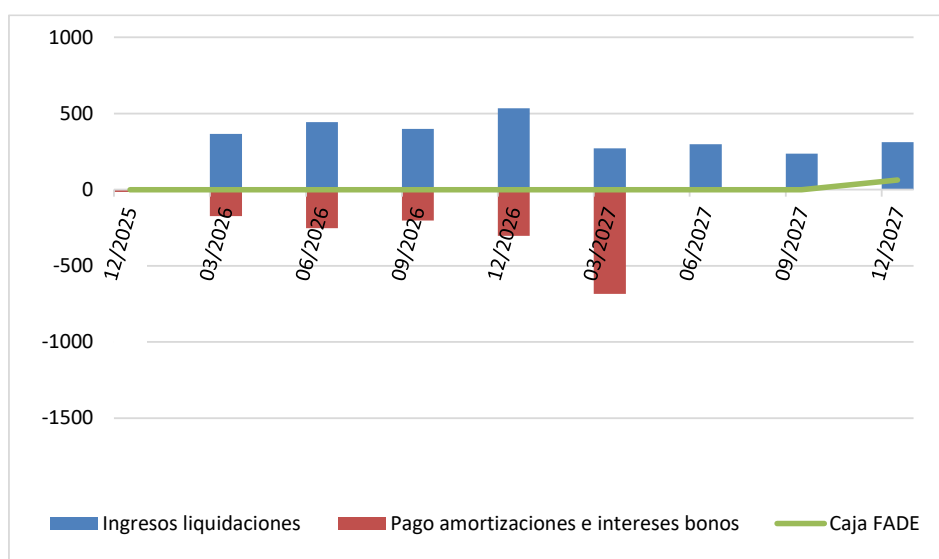


*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** En azul se muestran los ingresos percibidos por el fondo provenientes de las liquidaciones de electricidad; en rojo se muestran los pagos por las amortizaciones de bonos y también por sus intereses. En verde se muestra la evolución de la caja de FADE en el caso de no utilizar la línea de crédito de financiación del ICO.

El siguiente gráfico muestra la misma información, pero considerando la financiación de la línea de crédito del ICO, que permitiría que el saldo de la caja nunca fuera negativo. Se ha estimado que el saldo de la caja sería siempre nulo, hasta que los ingresos aumenten lo suficiente para hacerlo positivo, lo que sucedería en diciembre de 2027.

**Gráfico 8: Evolución trimestral de la caja de FADE desde diciembre de 2025 hasta el final de la vida del Fondo (millones €) considerando el uso de la línea de crédito.**



*Fuente: Elaboración propia.*



**Nota:** En azul se muestran los ingresos percibidos por el fondo provenientes de las liquidaciones de electricidad; en rojo se muestran los pagos por las amortizaciones de bonos y también por sus intereses. En verde se muestra la evolución de la caja de FADE considerando que se utiliza la línea de crédito de financiación del ICO.

Finalmente, en el cuadro siguiente se muestran, en miles €, la previsión tanto del importe de la anualidad correspondiente a FADE, como de los ajustes anuales a efectuar en el periodo 2026 - 2027, como consecuencia de las amortizaciones a realizar cada año.

Asimismo, se muestra el 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 2026 hasta el final de la vida del Fondo.

**Cuadro 8: Evolución anual de la previsión total de la anualidad de FADE (anualidad y ajustes) y del tipo de interés anual del Fondo en 2026 y 2027.**

	2026	2027
Anualidad (miles €)	1.599.644	*
Ajustes (miles €)	6.027	*
<b>PREVISIÓN TOTAL ANUALIDAD FADE (miles €)</b>	<b>1.605.671</b>	<b>728.960</b>
<b>TIPO DE INTERÉS (TIR a 30 de noviembre del año anterior + 30 pb)</b>	<b>5,706%</b>	<b>6,609%</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

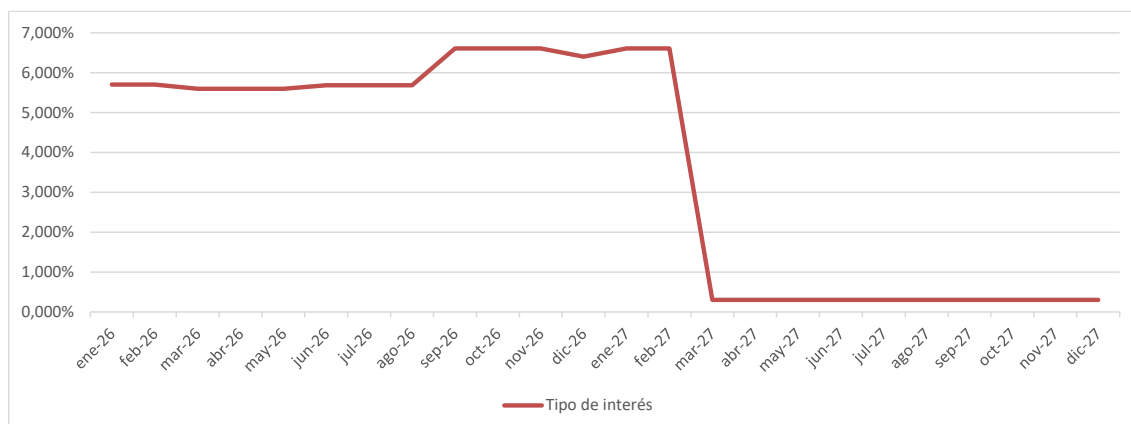
\* La anualidad de 2027 incluiría únicamente el importe correspondiente a las liquidaciones 1 a 10 de dicho ejercicio, ya que se ha considerado que el fondo se extinguiría tras el cobro de ese importe.

El tipo de interés que se indica es el de principios de año.

Finalmente, el siguiente gráfico muestra la evolución mensual del tipo de interés del fondo durante los años 2026-2027.



**Gráfico 9: Evolución de la TIR del fondo en 2026 y 2027.**



*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** Puesto que la TIR del fondo se calcula como la tasa interna de rendimiento ponderada de las emisiones vivas más 30 ppbb., al producirse el vencimiento del último bono ya no quedarían emisiones vivas, por lo que, a partir de ese momento, la TIR sería únicamente el diferencial de 30 ppbb.

## 6. 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 5 del presente informe, así como a las proyecciones relativas al Déficit 2013, incluidas en el Anexo I.

**Cuadro 9: 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.**

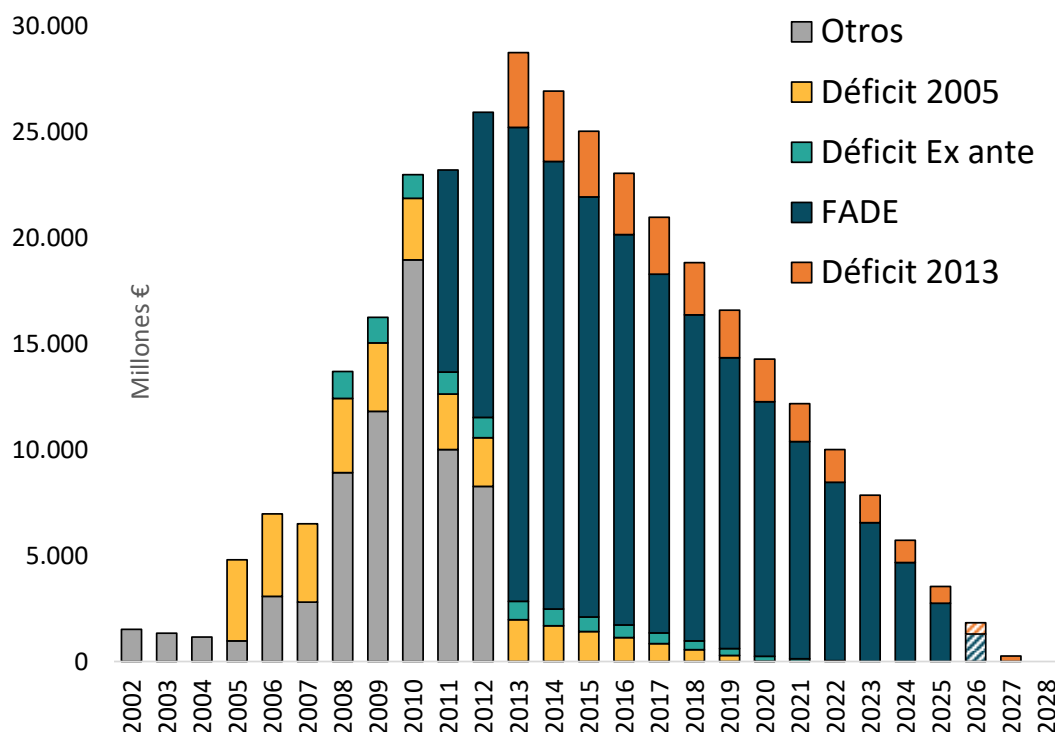
Categoría Derecho de cobro	Importe pendiente de cobro a 31/12/2025 (€)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2026 (€)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2027 (€)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2028 (€)
FADE	2.754.120.082	1.305.199.492	0	0
Déficit 2013	797.997.362	537.752.394	271.795.049	0
<b>TOTAL DEUDA VIVA (€)</b>	<b>3.552.117.443</b>	<b>1.842.951.886</b>	<b>271.795.049</b>	<b>0</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en el Anexo I de este informe y en el apartado 6 del presente informe.

A continuación, se muestra en un gráfico la perspectiva histórica y a futuro de la deuda del sistema eléctrico:

**Gráfico 10: Evolución histórica (hasta 2025) y previsión a futuro (desde 2026) de la deuda del sistema eléctrico (millones de euros).**



*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** “Otros” se refiere a los derechos de cobro siguientes: Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002, Déficit Extrapeninsular 2001-2008, Déficit Peninsular 2006 y 2008, Déficit 2009, 2010, 2011 y 2012.

Las previsiones a futuro se muestran con sombreados a rayas.

## 7. 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 5 del presente informe, así como de las proyecciones relativas al Déficit 2013, incluidas en el Anexo I.

**Cuadro 10: Estimación de la evolución de los importes de las anualidades de cada categoría de derecho de cobro hasta su completa satisfacción**

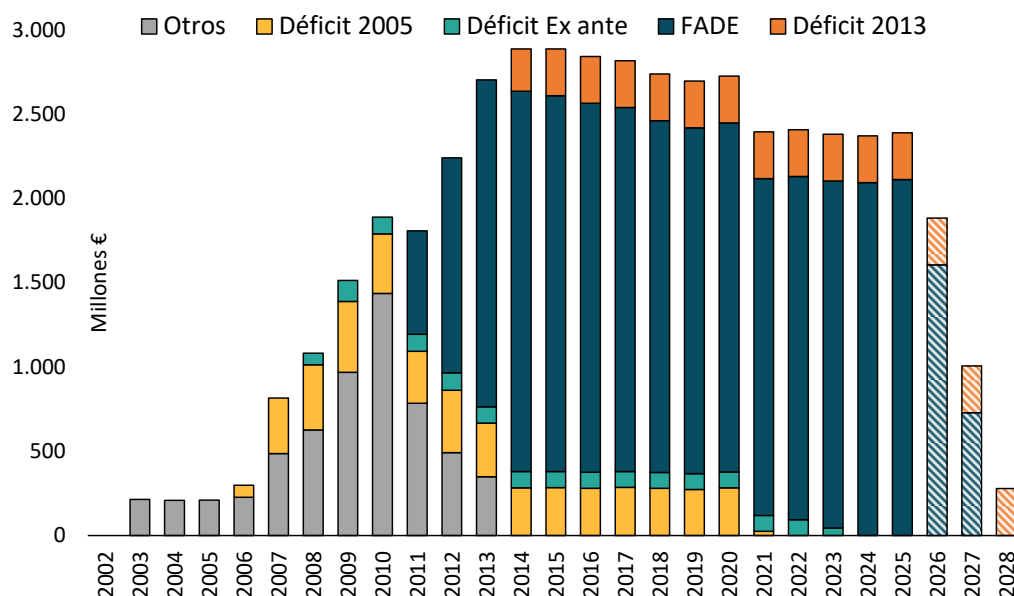
Categoría Derecho de cobro	Anualidad 2026 (€)	Anualidad 2027 (€)	Anualidad 2028 (€)
FADE	1.605.671.288	728.959.766	0
Déficit 2013	277.761.010	277.761.010	277.761.010
<b>TOTAL ANUALIDAD (€)</b>	<b>1.883.432.298</b>	<b>1.006.720.776</b>	<b>277.761.010</b>

*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** Las cantidades reflejadas en esta tabla resumen son las consignadas en el Anexo I y en el apartado 6 de este informe. Las anualidades de FADE incluirían los ajustes por amortizaciones de bonos. La anualidad de 2027 de FADE se ha considerado que incluiría hasta el pago de la liquidación 10.

Finalmente, el gráfico siguiente muestra la perspectiva histórica y a futuro de las anualidades de la deuda del sistema eléctrico:

**Gráfico 11: Evolución histórica (hasta 2025) y previsión a futuro (desde 2026) de las anualidades de la deuda del sistema eléctrico (millones de euros).**



*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** "Otros" se refiere a los derechos de cobro siguientes: Déficit Peninsular 2000, 2001 y 2002, Déficit Extrapeninsular 2001-2008, Déficit Peninsular 2006 y 2008, Déficit 2009, 2010, 2011 y 2012.

Las previsiones a futuro se muestran con sombreados a rayas.

Como puede observarse, la anualidad comenzaría a descender notablemente en 2026, como consecuencia de la reducción de las anualidades de FADE.

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 2025, 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 2026 hasta la completa amortización de los distintos derechos de cobro que la componen.

Notifíquese este informe a la Dirección General de Política Energética y Minas del Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico y publíquese en la página web de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia ([www.cnmc.es](http://www.cnmc.es)).

## **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**

## FADE

**Cuadro 12: 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			5,617%	200.035.233	92.719.099	107.315.634	13,07	1.817.831.118			5,568%	199.453.936	98.237.099	101.216.837	12,07	1.719.594.019
2ª	1.994.020.000	24/02/2011	5,419%	168.355.361	76.285.776	92.069.585	14,15	1.917.734.224			5,617%	200.033.410	92.314.279	107.719.131	13,15	1.825.419.940			5,568%	199.449.282	97.809.900	101.639.383	12,15	1.727.610.040
3ª	1.987.200.000	31/03/2011	6,312%	157.886.427	63.039.168	94.847.259	14,24	1.924.100.832			5,617%	199.863.387	91.783.273	108.080.114	13,24	1.832.377.559			5,568%	199.276.573	97.249.791	102.026.785	12,24	1.735.127.768
4ª	998.800.000	20/05/2011	5,952%	63.476.229	26.666.974	36.809.255	14,38	977.133.026			5,617%	100.336.504	45.721.792	54.604.717	13,38	936.811.238			5,568%	100.029.469	48.446.982	51.582.478	12,38	877.964.352
5ª	1.497.795.000	05/10/2011	4,824%	34.377.725	16.957.671	17.420.053	14,76	1.480.837.329			5,617%	150.240.524	67.061.801	83.178.633	13,76	1.413.775.438			5,568%	149.785.481	71.066.603	78.719.016	12,76	1.342.708.775
6ª	311.898.445	23/11/2011	6,700%	3.617.636	1.363.759	2.253.877	14,89	312.534.686			5,617%	31.528.714	13.973.640	17.555.073	13,89	298.561.044			5,568%	31.432.548	14.808.669	16.623.879	12,89	283.752.377
7ª	95.481.250	23/11/2011	8,001%	1.191.980	375.710	816.271	14,89	95.105.540			5,617%	9.594.312	4.752.234	4.842.078	13,89	90.853.304			5,568%	9.565.049	4.506.317	5.058.712	12,89	86.346.970
8ª	121.340.080	05/12/2011	7,015%	986.270	866.719	629.552	14,93	120.863.369			5,617%	12.181.694	5.387.342	6.794.352	13,93	115.576.181			5,568%	12.144.454	5.709.172	6.435.282	12,93	109.867.009
9ª	95.231.750	15/12/2011	8,105%	521.530	162.029	359.501	14,95	95.071.721			5,617%	9.566.974	4.225.786	5.340.179	13,95	90.865.504			5,568%	9.536.697	4.478.898	5.058.801	12,95	86.367.533
10ª	566.428.615	23/12/2011	5,230%	1.365.587	636.127	730.460	14,98	565.792.488			5,617%	56.855.491	25.074.927	31.780.564	13,98	540.717.561			5,568%	56.681.186	26.574.033	30.107.154	12,98	514.143.524
11ª	145.372.144	23/12/2011	5,017%	345.738	165.902	179.835	14,98	145.206.242			5,617%	14.591.520	6.435.285	8.156.235	13,98	138.770.957			5,568%	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	227.821.669			5,568%	24.799.781	11.557.871	13.241.911	13,09	226.263.798	
13ª								225.411.265	03/02/2012	4,050%	18.561.038	10.232.247	8.328.702	14,09	215.179.014			5,568%	22.438.630	10.657.462	11.581.167	13,09	204.721.151	
14ª								364.925.550	08/02/2012	3,970%	29.432.826	16.413.882	13.018.944	14,10	348.511.668			5,568%	36.325.237	16.920.107	19.405.130	13,10	331.591.561	
15ª								164.093.560	10/02/2012	3,660%	12.863.275	7.502.111	5.361.164	14,11	156.591.448			5,568%	16.304.385	7.590.384	8.714.001	13,11	148.111.062	
16ª								160.722.549	10/02/2012	4,034%	12.941.709	7.150.924	5.790.785	14,11	153.571.625			5,568%	15.999.154	7.448.286	8.550.868	13,11	146.123.338	
17ª								199.678.000	20/02/2012	2,783%	15.775.640	9.064.613	6.711.028	14,11	190.813.387			5,568%	19.858.180	9.244.817	10.613.353	13,11	181.368.956	
18ª								233.670.531	15/02/2012	6,670%	22.095.012	8.388.027	13.706.985	14,12	225.282.504			5,568%	23.458.954	10.915.224	12.543.730	13,12	214.367.280	
19ª								575.006.200	20/02/2012	6,853%	54.150.871	20.035.706	34.115.165	14,13	554.970.494			5,568%	57.762.556	26.861.799	30.900.757	13,13	528.108.696	
20ª								131.082.666	20/02/2012	6,788%	12.293.748	4.590.368	7.703.380	14,13	126.492.297			5,568%	13.165.598	6.122.507	7.043.091	13,13	120.369.791	
21ª								123.778.734	27/02/2012	6,910%	11.439.848	4.198.995	7.240.853	14,15	119.579.724			5,568%	12.434.418	5.776.217	6.658.201	13,15	113.803.518	
22ª								842.413.280	06/03/2012	5,242%	68.028.476	31.612.173	36.416.303	14,18	810.801.107			5,568%	84.191.956	39.046.551	45.145.408	13,18	771.754.556	
23ª								77.256.624	12/11/2012	6,544%	1.128.726	436.168	692.558	14,86	76.820.456			5,568%	7.734.871	3.457.508	4.277.363	13,86	73.342.948	
24ª								111.910.610	20/11/2012	5,741%	1.303.545	564.254	739.291	14,88	111.346.354			5,568%	11.201.396	5.001.630	6.199.765	13,88	106.344.725	
25ª								1.744.137.503	11/12/2012	4,456%	9.315.508	4.844.017	4.471.491	14,94	1.739.293.485			5,568%	12.415.599	7.707.138	96.843.861	13,94	1.661.622.142	
26ª								99.218.356	18/12/2012	5,329%	375.594	171.620	203.944	14,96	99.046.704			5,568%	9.929.407	4.814.487	5.514.921	13,96	94.632.213	
27ª								160.299.344	28/12/2012	5,511%	175.141	78.329	96.812	14,99	160.221.015			5,568%	16.041.260	7.120.154	8.921.106	13,99	153.100.861	
30ª																								
31ª Cesión																								
32ª																								
33ª																								
34ª																								
35ª																								
36ª																								
37ª																								
38ª																								
39ª																								
40ª Cesión																								
41ª																								
42ª																								
43ª																								
44ª																								
45ª Cesión																								
Total FADE (€)	9.811.089.286	-	-	634.395.317	270.999.116	343.396.200	-	9.540.090.170	5.462.332.162	-	-	1.275.704.281	585.229.076	690.475.205	-	14.417.193.252	8.916.416.658	-	-	1.942.014.838	953.733.696	988.281.142	-	22.379.876.217
Ajuste 1				-	-	-	-					292.737		292.737						Emisión 31ª Refinanciación	-2.853.419		-2.853.419	
Ajuste 2				-	-	-	-					13.591		13.591						Emisión 40ª Refinanciación	-1.299.522		-1.299.522	
Ajuste 3				-	-	-	-													Amortización emisiones 2ª y 10ª	4.271.854		4.271.854	
Ajuste 4				-	-	-	-													Emisión 45ª Refinanciación	-2.051.586		-2.051.586	
Ajuste 5				-	-	-	-																	
Ajuste 6				-	-	-	-																	
Ajuste 7				-	-	-	-																	
Total Anualidad FADE (€)				634.395.317	270.999.116,36	343.396.200			1.276.010.610			585.229.076,27	690.781.533							1.940.082.164	953.733.696,14	986.348.448		

**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, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2014-2016).**

EMISIONES	2014						2015						2016					
	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2014 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2014 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2014 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2015 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2015 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2015 (€)	Tipo de interés (%)	Anualidad satisfecha 2016 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº de pagos anuales pendientes a 31/12/2016 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2016 (€)
1ª	4,768%	190.654.790	108.664.547	81.990.243	11,07	1.610.929.472	4,532%	188.272.134	115.264.810	73.007.324	10,07	1.495.664.662	4,092%	184.200.803	122.998.205	61.202.598	9,07	1.372.666.457
2ª	4,768%	190.603.989	108.231.542	82.372.447	11,15	1.619.378.503	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	82.730.892	11,24	1.627.471.719	4,532%	187.977.635	114.220.617	73.757.018	10,24	1.513.251.102	4,092%	183.856.107	121.933.672	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%	94.305.473	56.948.241	37.357.230	10,38	767.350.752	4,092%	92.214.458	60.814.466	31.399.993	9,38	706.536.285
5ª	4,768%	142.879.596	78.859.242	64.020.354	11,76	1.263.840.531	4,532%	141.003.067	83.725.407	57.277.663	10,76	1.180.124.124	4,092%	137.782.488	89.491.819	48.290.679	9,76	1.090.632.305
6ª	4,768%	29.971.631	16.442.318	13.529.313	11,89	267.310.059	4,532%	29.574.428	17.459.937	12.114.402	10,89	249.850.123	4,092%	28.892.212	18.668.345	10.223.867	9,89	231.181.778
7ª	4,768%	9.120.486	5.003.462	4.117.024	11,89	81.343.508	4,532%	8.999.615	5.313.128	3.686.488	10,89	76.030.384	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	89.594.332
9ª	4,768%	9.091.821	4.973.817	4.118.004	11,95	81.393.713	4,532%	8.970.832	5.282.069	3.688.763	10,95	76.111.643	4,092%	8.762.955	5.648.467	3.114.488	9,95	70.463.177
10ª	4,768%	54.032.231	29.517.867	24.514.363	11,98	484.625.661	4,532%	53.311.721	31.348.486	21.963.235	10,98	453.277.175	4,092%	52.073.563	33.525.463	18.548.023	9,98	419.751.714
11ª	4,768%	13.866.952	7.575.531	6.291.421	11,98	124.375.407	4,532%	13.682.039	8.045.345	5.636.693	10,98	116.330.062	4,092%	13.364.275	8.604.049	4.726.266	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	8.174.820	10,09	185.180.943
13ª	4,768%	21.382.959	11.621.836	9.761.124	12,09	193.099.715	4,532%	21.095.677	12.344.398	8.751.279	11,09	180.755.317	4,092%	20.601.690	13.205.182	7.396.508	10,09	167.550.135
14ª	4,768%	34.615.212	18.804.926	15.810.286	12,10	312.786.634	4,532%	34.149.838	19.974.348	14.175.490	11,10	292.812.287	4,092%	33.349.573	21.367.694	11.981.879	10,10	271.444.593
15ª	4,768%	15.536.386	8.436.307	7.100.080	12,11	140.474.754	4,532%	15.377.371	8.961.055	6.366.316	11,11	131.513.703	4,092%	14.967.923	9.586.383	5.381.541	10,11	121.927.321
16ª	4,768%	15.245.534	8.278.373	6.967.161	12,11	137.844.965	4,532%	15.040.431	8.793.297	6.247.134	11,11	129.051.668	4,092%	14.687.713	9.406.918	5.280.794	10,11	119.644.750
17ª	4,768%	18.922.785	10.275.132	8.647.653	12,11	171.093.428	4,532%	18.668.211	10.914.257	7.753.954	11,11	160.179.171	4,092%	18.230.416	11.675.885	6.554.532	10,11	148.503.287
18ª	4,768%	22.353.283	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	25.180.723	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	432.603.008
20ª	4,768%	12.546.701	6.805.470	5.739.233	12,13	113.564.321	4,532%	12.175.705	7.228.970	5.146.735	11,13	106.135.351	4,092%	12.085.048	7.733.805	4.351.343	10,13	98.601.545
21ª	4,768%	11.847.299	6.421.146	5.426.153	12,15	107.382.393	4,532%	11.687.482	6.820.912	4.866.570	11,15	100.550.484	4,092%	11.412.582	7.297.654	4.114.974	10,15	93.263.874
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	682.275.508	4,092%	77.260.070	49.343.402	27.916.668	10,18	632.882.106
25ª	4,768%	7.354.711	3.856.266	3.497.945	12,86	69.506.682	4,532%	7.250.287	4.000.244	3.150.043	11,86	65.406.431	4,092%	7.070.861	4.394.429	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	3.880.991	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	1.482.865.971	4,092%	159.462.274	98.785.854	60.676.420	10,94	1.384.020.117
28ª	4,768%	9.437.882	4.935.567	4.512.064	12,96	89.706.302	4,532%	9.303.785	5.238.275	4.065.492	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	127.644.572
30ª	4,768%	15.909.819	8.284.414	7.625.405	13,01	151.644.379	4,532%	15.682.855	8.810.332	6.877.523	12,01	142.834.047	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	39.161.717	24.333.473	11,05	555.497.937
32ª	4,768%	8.318.167	4.309.224	4.008.943	13,12	79.770.962	4,532%	8.198.685	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%	15.814.998	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	61.857.665	4,532%	6.384.026	3.550.636	2.803.389	12,13	58.307.034	4,092%	6.193.842	3.807.918	2.385.024	11,13	54.495.111
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%	8.184.331	4.576.157	3.642.174	12,21	75.789.558	4,092%	8.010.027	4.908.718	3.101.309	11,21	70.880.840
37ª	4,768%	141.702.552	73.067.832	68.634.720	13,22	1.366.418.751	4,532%	139.654.492	77.728.394	61.926.098	12,22	1.288.690.357	4,092%	136.112.381	83.379.172	52.733.309	11,22	1.205.311.185
38ª	4,768%	7.116.039	3.661.824	3.456.215	13,27	68.825.908	4,532%	7.014.844	3.895.653	3.119.190	12,27	64.980.255	4,092%	6.836.326	4.179.380	2.656.946	11,27	60.750.875
39ª	4,768%	169.975.566	87.138.677	82.776.890	13,33	1.648.893.809	4,532%	167.502.221	92.774.354	76.727.867	12,33	1.556.119.454	4,092%	163.722.411	99.546.023	63.676.408	11,33	1.456.571.453
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%	186.332.402	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%	26.861.134	14.482.111	14.369.023	13,79	266.871.679	4,532%	26.420.416	15.428.391	13.001.025	12,79	271.445.288	4,092%	27.680.860	16.573.401	11.107.459	11,79	254.869.887
45ª Cesión	4,768%	104.022.134	52.087.109	51.935.024	13,85	1.037.154.176	4,532%	102.460.615	55.456.788	47.003.827	12,85	981.697.388	4,092%	99.752.427	59.583.370	40.171.057	11,85	922.116.018
Total FADE (€)	-	2.301.901.503	1.234.829.005	1.067.072.498	-	21.145.047.212	-	2.270.359.628	1.312.066.088	958.293.540								

**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, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2017-2019).**

EMISIONES	2017						2018						2019					
	Tipo de Interés 2017 (%)	Anualidad satisficha 2017 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2017 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2017 (€)	Tipo de Interés 2018 (%)	Anualidad satisficha 2018 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2018 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2018 (€)	Tipo de Interés 2019 (%)	Anualidad 2019 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2019 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2019 (€)
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	2,787%	174.826.277	143.947.359	30.878.918	6,07	964.015.255
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	2,787%	174.660.732	143.495.146	31.165.585	6,15	974.753.837
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	2,787%	174.328.411	142.868.232	31.460.179	6,24	985.950.525
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	2,787%	87.365.453	71.324.032	16.041.421	6,38	504.256.198
5ª	3.818%	135.951.344	94.311.003	41.640.341	8,76	996.321.303	3,657%	134.973.994	98.538.524	36.435.470	7,76	897.782.779	2,787%	130.253.506	105.232.300	25.021.206	6,76	792.550.479
6ª	3.818%	28.503.963	19.677.443	8.826.520	8,89	211.504.335	3,657%	28.296.501	20.561.788	7.734.714	7,89	190.942.547	2,787%	27.293.157	21.971.588	5.321.569	6,89	168.970.960
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	2,787%	8.305.415	6.686.041	1.619.374	6,89	51.418.531
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	2,787%	10.540.325	8.475.867	2.064.458	6,93	65.598.676
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	2,787%	8.275.132	6.650.684	1.624.448	6,95	51.635.933
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	2,787%	49.166.283	39.482.133	9.684.149	6,98	307.993.618
11ª	3.818%	12.382.324	9.070.345	4.112.979	8,98	98.655.668	3,657%	12.286.555	9.478.719	3.607.838	7,98	89.176.949	2,787%	12.618.144	10.132.782	2.485.362	6,98	79.044.167
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	2,787%	21.484.851	17.200.948	4.283.903	7,09	136.509.241
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	2,787%	19.439.310	15.563.271	3.876.039	7,09	123.512.394
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	225.368.527	2,787%	31.466.146	25.185.131	6.281.015	7,10	200.183.196
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	2,787%	14.121.802	11.299.816	2.821.985	7,11	89.955.492
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	2,787%	13.857.431	11.088.275	2.769.156	7,11	88.271.458
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	2,787%	17.199.869	13.762.788	3.437.081	7,11	109.562.698
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	2,787%	20.316.316	16.252.001	4.064.315	7,12	129.579.162
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	2,787%	50.018.807	40.001.460	10.017.347	7,13	319.429.735
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	2,787%	11.400.595	9.117.379	2.283.216	7,13	72.806.395
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	2,787%	10.764.990	8.604.337	2.160.654	7,15	68.921.812
22ª	3.818%	76.196.495	52.033.056	24.163.439	9,18	580.849.050	3,657%	75.626.783	54.385.114	21.241.650	8,18	526.463.936	2,787%	72.863.620	58.191.070	14.672.550	7,18	468.272.866
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	2,787%	6.642.874	5.206.953	1.435.921	7,86	46.315.154
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	2,787%	9.617.838	7.534.706	2.083.132	7,88	67.209.885
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	2,787%	149.742.789	117.116.610	32.626.179	7,94	1.053.539.256
28ª	3.818%	8.999.095	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	2,787%	8.518.017	6.658.437	1.859.580	7,96	60.064.909
29ª	3.818%	14.438.469	9.564.993	4.873.477	9,99	116.079.759	3,657%	14.322.557	10.004.380	4.318.177	8,99	106.075.379	2,787%	13.756.485	10.744.424	3.012.061	7,99	97.330.955
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	2,787%	14.353.060	11.204.215	3.148.846	8,01	101.779.134
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	2,787%	59.588.153	46.464.290	13.123.864	8,05	424.431.433
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	2,787%	7.497.408	5.834.919	1.662.489	8,12	53.816.637
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	2,787%	14.461.156	11.251.420	3.209.736	8,13	103.916.722
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	2,787%	5.810.104	4.520.518	1.289.586	8,13	41.750.956
35ª	3.818%	8.662.988	5.704.631	2.954.357	10,15	71.779.828	3,657%	8.592.505	5.967.517	2.624.988	9,15	65.812.313	2,787%	8.247.871	6.431.682	1.834.189	8,15	59.398.631
36ª	3.818%	7.890.516	5.194.285	2.706.230	10,21	65.696.555	3,657%	7.825.999	5.423.476	2.402.523	9,21	60.273.079	2,787%	7.510.393	5.890.582	1.679.811	8,21	54.442.487
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	2,787%	127.615.065	99.044.834	28.570.231	8,22	926.080.073
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	2,787%	6.407.745	4.966.360	1.441.385	8,27	46.751.798
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	2,787%	152.938.272	118.340.353	34.597.919	8,33	1.123.063.277
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	2,787%	5.387.202	4.166.210	1.220.992	8,35	39.644.045
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	1.431.986.025	2,787%	169.600.983	129.691.533	39.909.450	8,76	1.302.294.472
42ª	3.818%	23.689.389	15.229.566	7.459.413	10,79	206.336.629	3,657%	23.486.471	15.940.740	7.545.728	9,79	190.395.888	2,787%	22.489.787	17.183.454	5.306.333	8,79	173.212.435
43ª	3.818%	39.728.838	25.541.784	14.187.054	10,79	346.041.616	3,657%	39.388.529	26.733.767	12.654.742	9,79	319.307.829	2,787%	37.717.018	28.817.509	8.899.109	8,79	290.489.920
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	2,787%	25.870.187	19.766.268	6.103.919	8,79	199.247.688
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	2,787%	93.196.223	71.089.774	22.106.449	8,85	722.108.973
Total FADE (€)	-	2.185.022.402	1.481.421.902	703.600.500	-	16.947.087.796	-	2.168.381.732	1.548.626.731	619.755.001	-	15.398.461.065	-	2.087.535.202	1.658.380.092	429.155.110	-	13.740.080.972
Ajuste 1	Emisión 68ª</																	



**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 (período 2020-2022).**

EMISIONES	2020						2021						2022					
	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 (€)	Tipo de interés 2022 (%)	Anualidad 2022 (€)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2022 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2022 (€)
1ª	2,538%	173.366.731,71	148.900.025	24.466.707	5,07	815.115.231	2,562%	173.487.811,50	152.604.559	20.883.252	4,07	662.510.671	1,868%	170.560.228	158.184.529	12.375.699	3,07	504.326.143
2ª	2,538%	173.186.664	148.447.424	24.739.240	5,15	826.305.913	2,562%	173.309.171	152.139.214	21.169.957	4,15	674.166.699	1,868%	170.339.722	157.746.288	12.593.434	3,15	516.420.411
3ª	2,538%	172.839.305	147.815.881	25.021.424	5,24	838.134.643	2,562%	172.963.309	151.490.299	21.473.010	4,24	686.644.344	1,868%	169.949.443	157.122.927	12.826.516	3,24	529.521.418
4ª	2,538%	86.605.288	73.807.266	12.798.022	5,38	430.448.932	2,562%	86.668.779	73.640.678	11.028.102	4,38	354.808.255	1,868%	85.139.394	78.491.576	6.627.818	3,38	276.316.678
5ª	2,538%	129.064.103	108.949.172	20.114.931	5,76	683.601.307	2,562%	129.164.197	111.650.331	17.513.865	4,76	571.950.976	1,868%	126.697.027	116.012.983	10.684.044	3,76	455.937.993
6ª	2,538%	27.039.932	22.751.439	4.288.493	5,89	146.219.521	2,562%	27.061.294	23.315.140	3.746.144	4,89	122.904.381	1,868%	26.513.086	24.237.232	2.295.854	3,89	98.467.149
7ª	2,538%	8.228.355	6.923.353	1.305.002	5,89	44.495.178	2,562%	8.234.856	7.094.889	1.139.966	4,89	37.400.289	1,868%	8.074.123	7.375.485	698.637	3,89	30.024.803
8ª	2,538%	10.442.052	8.777.158	1.664.894	5,93	56.821.521	2,562%	10.450.348	8.994.581	1.455.767	4,93	47.826.941	1,868%	10.245.031	9.351.623	893.407	3,93	38.475.317
9ª	2,538%	8.197.792	6.887.272	1.310.520	5,95	44.748.661	2,562%	8.204.324	7.057.863	1.146.461	4,95	37.690.798	1,868%	8.042.607	7.338.543	704.064	3,95	30.352.255
10ª	2,538%	48.705.109	40.888.231	7.816.878	5,98	267.105.388	2,562%	48.744.074	41.900.834	6.843.240	4,98	225.204.554	1,868%	47.778.584	43.571.763	4.206.821	3,98	181.632.791
11ª	2,538%	12.499.787	10.493.646	2.006.141	5,98	68.550.520	2,562%	12.509.788	10.753.523	1.756.264	4,98	57.796.997	1,868%	12.262.002	11.182.354	1.079.648	3,98	46.614.643
12ª	2,538%	21.280.661	17.816.057	3.464.603	6,09	118.693.384	2,562%	21.297.947	18.257.027	3.040.919	5,09	100.436.157	1,868%	20.868.583	18.992.436	1.876.147	4,09	81.443.721
13ª	2,538%	19.254.560	16.119.814	3.134.745	6,09	107.392.579	2,562%	19.270.200	16.518.802	2.751.398	5,09	90.873.776	1,868%	18.881.716	17.184.194	1.697.522	4,09	73.689.583
14ª	2,538%	31.166.741	26.086.091	5.080.650	6,10	174.097.105	2,562%	31.192.091	26.731.723	4.460.368	5,10	147.365.382	1,868%	30.562.264	27.809.478	2.752.785	4,10	119.555.904
15ª	2,538%	13.987.272	11.704.201	2.283.070	6,11	78.251.291	2,562%	13.998.664	11.993.866	2.004.798	5,11	66.257.425	1,868%	13.715.556	12.477.868	1.237.689	4,11	53.779.557
16ª	2,538%	13.725.419	11.485.090	2.240.330	6,11	76.786.368	2,562%	13.736.598	11.769.332	1.967.267	5,11	65.017.036	1,868%	13.458.791	12.244.273	1.214.518	4,11	52.772.764
17ª	2,538%	17.036.016	14.255.315	2.780.701	6,11	95.307.383	2,562%	17.049.892	14.608.116	2.441.775	5,11	80.699.267	1,868%	16.705.076	15.197.614	1.507.462	4,11	65.501.653
18ª	2,538%	20.122.545	16.833.826	3.288.719	6,12	112.745.336	2,562%	20.138.957	17.250.421	2.888.536	5,12	95.494.915	1,868%	19.731.024	17.947.175	1.783.845	4,12	77.547.737
19ª	2,538%	49.541.180	41.434.054	8.107.127	6,13	277.995.681	2,562%	49.581.641	42.459.391	7.122.249	5,13	235.536.290	1,868%	48.575.731	44.175.914	4.399.818	4,13	191.360.377
20ª	2,538%	11.291.731	9.443.905	1.847.826	6,13	63.362.490	2,562%	11.300.953	9.167.606	1.623.347	5,13	53.684.884	1,868%	11.071.680	10.068.847	1.002.834	4,13	43.616.037
21ª	2,538%	10.661.954	8.912.718	1.749.236	6,15	60.009.094	2,562%	10.670.685	9.133.252	1.537.433	5,15	50.875.842	1,868%	10.453.516	9.503.155	950.361	4,15	41.377.688
22ª	2,538%	72.163.748	60.278.982	11.884.765	6,18	407.993.883	2,562%	72.223.085	61.770.281	10.452.803	5,18	346.223.602	1,868%	70.746.269	64.278.813	6.467.457	4,18	281.944.789
25ª	2,538%	6.574.001	5.398.522	1.175.479	6,86	40.916.632	2,562%	6.579.901	5.531.617	1.048.284	5,86	35.385.015	1,868%	6.431.092	5.770.100	660.992	4,86	29.614.915
26ª	2,538%	9.517.968	7.812.119	1.705.787	6,88	58.397.766	2,562%	9.526.469	8.004.699	1.521.771	5,88	51.393.068	1,868%	9.310.416	8.350.394	960.023	4,88	43.042.614
27ª	2,538%	148.176.980	121.438.054	26.738.926	6,94	932.101.202	2,562%	148.311.183	124.430.751	23.880.433	5,94	807.670.453	1,868%	144.919.346	129.832.062	15.087.294	4,94	677.838.390
28ª	2,538%	8.428.751	6.904.303	1.524.447	6,96	53.160.605	2,562%	8.436.409	7.074.434	1.361.975	5,96	46.086.171	1,868%	8.242.935	7.382.064	860.890	4,96	38.704.126
29ª	2,538%	13.611.861	11.141.601	2.470.260	6,99	86.189.353	2,562%	13.624.273	11.416.102	2.208.171	5,99	74.773.251	1,868%	13.310.529	11.913.764	1.396.764	4,99	62.859.487
30ª	2,538%	14.201.844	11.618.690	2.583.154	7,01	90.160.444	2,562%	14.214.826	11.904.916	2.309.911	6,01	78.255.529	1,868%	13.886.580	12.424.767	1.461.813	5,01	65.830.761
31ª Cesión	2,538%	58.957.705	48.185.636	10.772.070	7,05	376.245.798	2,562%	59.011.858	49.372.441	9.639.417	6,05	326.873.357	1,868%	57.641.685	51.535.691	6.105.994	5,05	275.337.666
32ª	2,538%	7.417.500	6.051.634	1.365.866	7,12	47.765.003	2,562%	7.424.370	6.200.631	1.223.739	6,12	41.564.372	1,868%	7.250.340	6.473.917	776.422	5,12	35.090.455
33ª	2,538%	14.306.866	11.669.499	2.637.406	7,13	92.247.263	2,562%	14.320.132	11.956.738	2.363.375	6,13	80.290.505	1,868%	13.984.009	12.484.183	1.499.807	5,13	67.806.323
34ª	2,538%	5.748.115	4.688.476	1.059.639	7,13	37.062.474	2,562%	5.753.445	4.803.904	949.541	6,13	32.258.570	1,868%	5.618.400	5.015.810	602.590	5,13	27.242.760
35ª	2,538%	8.159.688	6.652.151	1.507.537	7,15	52.746.479	2,562%	8.167.273	6.815.908	1.351.365	6,15	45.930.571	1,868%	7.975.053	7.117.070	857.983	5,15	38.813.501
36ª	2,538%	7.429.593	6.047.842	1.381.751	7,21	48.394.654	2,562%	7.436.548	6.196.677	1.239.871	6,21	42.197.977	1,868%	7.260.114	6.471.855	788.258	5,21	35.726.122
37ª	2,538%	126.240.710	102.736.798	23.503.912	7,22	823.343.275	2,562%	126.359.025	105.264.970	21.094.055	6,22	718.078.305	1,868%	123.357.121	109.943.419	13.413.703	5,22	608.134.887
38ª	2,538%	6.338.380	5.151.819	1.186.561	7,27	41.599.979	2,562%	6.344.355	5.278.564	1.065.791	6,27	36.321.415	1,868%	6.169.630	5.514.145	678.484	5,27	30.807.770
39ª	2,538%	151.722.477	122.769.131	28.953.346	7,33	1.000.294.146	2,562%	151.416.082	125.788.546	25.627.536	6,33	874.505.599	1,868%	147.766.237	131.430.472	16.335.765	5,33	743.075.128
40ª Cesión	2,538%	5.328.405	4.322.239	1.006.166	7,35	35.321.806	2,562%	5.333.475	4.428.530	904.945	6,35	30.893.275	1,868%	5.204.576	4.627.490	577.086	5,35	26.265.785
41ª	2,538%	167.672.777	134.620.543	33.052.234	7,76	1.167.673.929	2,562%	167.839.862	137.924.056	29.915.806	6,76	1.029.749.873	1,868%	163.566.598	144.330.870	19.235.728	5,76	885.419.002
42ª	2,538%	22.233.352	17.837.221	4.396.132	7,79	155.375.214	2,562%	22.255.581	18.274.868	3.980.713	6,79	137.100.346	1,868%	21.686.846	19.125.812	2.561.034	5,79	117.974.535
43ª	2,538%	37.286.958	29.914.324	7.372.634	7,79	260.575.596	2,562%	37.324.336	30.648.290	6.675.947	6,79	229.927.307	1,868%	36.370.427	32.075.385	4.295.042	5,79	197.851.922
44ª	2,538%	25.575.208	20.518.302	5.056.906	7,79	178.729.886	2,562%	25.600.778	21.021.731	4.579.047	6,79	157.707.855	1,868%	24.946.557	22.000.578	2.945.979	5,79	135.707.077
45ª Cesión	2,538%	32.127.387	23.800.261	8.327.126	7,85	348.308.712	2,562%	32.220.091	25.610.430	6.609.669	6,85	272.698.282	1,868%	89.846.090	79.148.046	10.698.004	5,85	493.550.236
Total FADE (€)	-	2.067.013.301	1.718.290.046	348.723.255	-	12.021.790.927	-	2.068.758.894	1.760.760.551	397.998.284	-	10.261.030.376	-	2.025.138.994	1.833.462.946	191.676.047	-	8.427.567.438
Ajuste 1	Amortización serie 30	3.698.905		3.698.905			Amortización serie 3	-70.247.441		-70.247.441			Amortización serie 29	9.749.384		9.749.384		
Ajuste 2	Amortización serie 31	14.757.600		14.757.600			Amortización serie 25	1.521.662		1.521.662			Amortización serie 22	1.273.773		1.273.773		
Ajuste 3	Emisión 83ª	-14.240.370		-14.240.370			-	-		-			-	-		-		
Ajuste 4	Amortización serie 24	779.984,87		779.985			-	-		-			-	-		-		
Ajuste 5	-	-		-			-	-		-			-	-		-		

EMISIONES	2023						2024						2025					
	Tipos de interés (%)	Anualidad (%)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2023 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2023 (€)	Tipos de interés (%)	Anualidad (%)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2024 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2024 (€)	Tipos de interés (%)	Anualidad (%)	Principal (€)	Intereses (€)	Nº pagos anuales pendientes 31/12/2025 (años)	Importe pendiente de cobro a 31/12/2025 (€)
1ª	2,01%	171.044,384	160.902,585	10.144.999	2,07	343.423,558	2,493%	172.281,760	163.720.111	8.561,549	1,07	179.703,347	3,792%	174.541,367	167.727,016	6.814,351	0,07	11.996,7
2ª	2,01%	170.872.846	160.447,632	10.385.214	2,15	355.972,729	2,493%	172.400,340	163.226,029	8.874,401	1,15	192.746,750	3,792%	174.444,512	167.135,556	7.308,957	0,15	25.611,1
3ª	2,01%	170.451.972	159.803,623	10.644.676	2,24	369.718,117	2,493%	173.173,430	162.535,498	9.217,073	1,24	207.182,619	3,792%	174.189,380	166.313,228	7.856,365	0,24	40.848,5
4ª	2,01%	85.375,295	79.822,566	5.556.728	2,38	196.494,112	2,493%	86.058,667	81.160,068	4.898,598	1,38	115.334,044	3,792%	87.355,006	82.982,139	4.373,467	0,38	32.351,1
5ª	2,01%	127.116,981	117.948,008	9.168.913	2,76	337.989,925	2,493%	128.241,801	119.814,992	8.426,089	1,76	218.174,932	3,792%	130.480,544	122.207,351	8.273,193	0,76	95.967,5
6ª	2,01%	26.623,401	24.639,205	1.984.196	2,89	74.027,945	2,493%	26.866,891	25.021,374	1.845,511	1,89	49.006,570	3,792%	27.358,011	25.499,702	1.858,129	0,89	23.508,7
7ª	2,01%	8.101,606	7.497,807	603.799	2,89	22.526,996	2,493%	8.175,701	7.614,103	561,598	1,89	14.912,893	3,792%	8.325,157	7.759,660	585,497	0,89	7.153,1
8ª	2,01%	10.280,185	9.506,446	777,739	2,93	28.968,871	2,493%	10.375,145	9.652,967	722,594	1,93	19.315,907	3,792%	10.567,433	9.834,974	732,458	0,93	9.480,7
9ª	2,01%	8.070.314	7.459,931	610.384	2,98	22.822,324	2,493%	8.145,250	7.574,544	570,706	1,95	15.317,780	3,792%	8.297,222	7.716,371	580,890	0,95	7.601,1
10ª	2,01%	47.944,167	44.291,531	3.652,635	2,98	137.341,260	2,493%	48.392,691	44.968,773	3.422,918	1,98	92.372,487	3,792%	49.304,712	45.801,947	3.502,765	0,98	46.570,5
11ª	2,01%	12.304,497	11.367,077	937,420	2,98	35.247,566	2,493%	12.419,608	11.540,886	879,128	1,98	23.706,680	3,792%	12.653,671	11.754,714	898,957	0,98	11.951,1
12ª	2,01%	20.942,480	19.304,647	1.637,833	3,09	62.139,074	2,493%	21.143,757	19.994,630	1.549,127	2,09	42.544,444	3,792%	21.556,852	19.943,567	1.613,285	1,09	22.608,0
13ª	2,01%	18.945,572	17.466,679	1.481,998	3,09	56.222,903	2,493%	19.103,691	17.725,054	1.403,637	2,09	38.493,850	3,792%	19.504,456	18.044,789	1.459,687	1,09	20.449,0
14ª	2,01%	30.670,696	28.566,426	2.404,269	3,10	91.289,478	2,493%	30.966,138	28.690,337	2.275,847	2,10	62.599,141	3,792%	31.573,129	29.199,369	2.373,759	1,10	33.399,1
15ª	2,01%	13.764,312	12.682,805	1.081,507	3,11	41.096,752	2,493%	13.897,240	12.877,698	1.024,542	2,11	28.224,054	3,792%	14.170,503	13.100,246	1.076,256	1,11	15.123,8
16ª	2,01%	13.506,634	12.445,373	1.061,260	3,11	40.327,390	2,493%	13.637,073	12.631,711	1.005,362	2,11	27.695,679	3,792%	13.905,220	12.855,000	1.050,220	1,11	14.840,0
17ª	2,01%	16.764,459	15.440,221	1.317,238	3,11	50.054,432	2,493%	16.936,364	15.678,504	1.247,857	2,11	34.375,928	3,792%	17.259,185	15.955,660	1.303,535	1,11	18.402,0
18ª	2,01%	19.801,298	18.241,813	1.559,485	3,12	59.305,624	2,493%	19.992,988	18.544,491	1.478,407	2,12	40.791,433	3,792%	20.387,368	18.845,051	1.546,811	1,12	21.950,5
19ª	2,01%	48.749,072	44.999,853	3.848,257	3,13	146.459,562	2,493%	49.222,131	45.570,894	3.653,237	2,13	100.888,668	3,792%	50.196,137	46.370,974	3.825,068	1,13	54.518,1
20ª	2,01%	11.111,188	10.234,071	877,119	3,13	33.381,966	2,493%	11.219,012	10.386,799	832,212	2,13	22.995,167	3,792%	11.441,021	10.569,044	871,977	1,13	12.426,1
21ª	2,01%	10.490,962	9.658,957	832,005	3,15	31.713,730	2,493%	10.593,253	9.802,630	790,623	2,15	21.911,100	3,792%	10.804,211	9.973,342	830,869	1,15	11.937,3
22ª	2,01%	7.001,149	6.531,329	5.669,910	3,18	21.616,510	2,493%	7.058,391	6.698,215	5.400,176	2,18	150.315,335	3,792%	7.139,729	6.479,766	5.699,598	1,18	12.875,5
23ª	2,01%	6.457,253	5.861,095	595,559	3,18	23.753,129	2,493%	6.530,848	5.938,681	592,168	2,18	17.814,539	3,792%	6.689,861	6.044,456	575,127	1,18	11.803,2
24ª	2,01%	9.348,415	8.482,802	855,588	3,08	34.559,847	2,493%	9.495,937	8.593,820	861,577	2,08	25.968,028	3,792%	9.686,994	8.702,342	866,934	1,08	12.763,1
27ª	2,01%	15.516,738	131.885,406	13.631,330	3,94	545,952,984	2,493%	147.302,221	133.591,631	13.610,608	2,94	412.361,371	3,792%	135.225,967	135.225,967	15.636,743	1,94	277,335
28ª	2,01%	8.277,027	7.498,687	778,340	3,96	31.205,439	2,493%	8.373,281	7.595,329	777,952	2,96	23.610,109	3,792%	8.582,548	7.687,253	895,295	1,96	15.922,8
29ª	2,01%	13.385,851	12.101,747	1.254,104	3,99	50.757,740	2,493%	13.522,212	12.256,821	1.265,390	2,99	38.500,919	3,792%	13.862,700	12.440,746	1.459,955	1,99	26.088,1
31ª Cesión	2,01%	13.944,487	12.620,639	1.321,857	4,01	55.210,132	2,493%	14.088,267	12.781,733	1.335,329	3,01	40.428,399	3,792%	14.445,217	12.932,227	1.533,245	2,01	27.496,177
32ª	2,01%	57.833,620	52.346,598	5.537,040	4,05	222.991,087	2,493%	58.568,805	53.009,537	5.559,108	3,05	169.981,450	3,792%	60.065,500	53.635,853	6.645,697	2,05	116,361
33ª	2,01%	7.281,117	6.575,448	705,669	4,12	28.515,007	2,493%	7.368,846	6.657,605	710,879	3,12	21.857,402	3,792%	7.560,014	6.791,182	628,833	2,12	15.126,2
34ª	2,01%	14.043,466	12.679,881	1.363,588	4,13	55.126,442	2,493%	14.213,120	12.837,998	1.374,302	3,13	42.288,444	3,792%	14.582,611	12.979,033	1.603,578	2,13	29.309,4
35ª	2,01%	5.642,288	5.094,436	547,852	4,13	22.148,325	2,493%	5.710,213	5.157,953	558,152	3,13	16.990,362	3,792%	5.858,802	5.214,627	644,275	2,13	11.775,7
36ª	2,01%	18.009,669	17.228,330	789,540	4,15	31.584,971	2,493%	18.405,734	17.486,314	797,647	3,15	29.264,657	3,792%	18.797,749	17.800,103	820,103	2,15	16.988,0
38ª	2,01%	7.271,937	6.572,925	718,452	4,21	29.153,197	2,493%	7.380,385	6.653,596	726,789	3,21	22.499,601	3,792%	7.576,377	6.723,182	853,185	2,21	17,756
39ª	2,01%	123.889,164	111.659,572	12.229,593	4,22	496,475,515	2,493%	125.404,371	113.027,241	12.377,130	3,22	383.448,074	3,792%	128.742,422	114.202,071	14.540,351	2,22	269,246
38ª	2,01%	6.219,549	5.600,055	619,534	4,27	25.207,254	2,493%	6.296,335	5.671,918	628,417	3,27	19.539,336	3,792%	6.465,405	5.749,969	740,932	2,27	13.814,1
40ª	2,01%	16.434,632	133,471,380	14.943,241	4,33	603.609,748	2,493%	15.926,500	135,070,078	15.197,421	3,33	744.533,670	3,792%	154.370,536	136,376,396	17.094,317	3,33	338,157
41ª Cesión	2,01%	5.227,448	4.699,279	528,205	4,33	21.566,556	2,493%	5.292,988	4.755,337	537,653	3,33	18.480,688	3,792%	5.438,178	4.893,688	537,408	2,33	12.010,0
41ª	2,01%	16.432,100	146.526,333	17.807,776	4,76	738.802,670	2,493%	16.646,730	148.126,135	18.420,594	3,76	590.766,534	3,792%	17.141,542	149.139,481	22.401,867	2,76	441,627
42ª	2,01%	21.788,785	19.416,317	2.372,468	4,79	98.558,218	2,493%	22.083,927	19.626,871	2.457,064	3,79	78.931,347	3,792%	22.750,339	19.757,762	2.993,077	2,79	59.174,0
43ª	2,01%	36.541,389	32.562,583	3.978,802	4,79	165.289,339	2,493%	37.036,361	32.915,697	4.102,656	3,79	132,373,642	3,792%	38.133,582	33.134,373	5.019,609	2,79	99,329
44ª	2,01%	25.063,818	22.334,749	2.729,069	4,79	113,372,329	2,493%	25.403,323	22.576,951	2.826,372	3,79	90,795,378	3,792%	26.169,902	22.726,941	3.249,342	2,79	68,008
45ª Cesión	2,01%	90.272,007	80.246,733	9.925,296	4,85	413,203,504	2,493%	91.507,294	81,206,131	10,301,163	3,85	331,997,374	3,792%	94.302,870	81,713,529	12,569,346	2,85	250,283
TOTAL FADE (€)		2.032.710.323	1.863.231.242	169.478,345		6.564.335,487		2.053.613.760	1.889.964.876	163.648.804		4.674.370.611		2.097.502.600	1.920.290.590	177.252.134		2.754.128,30
Ajuste 1	Amortización serie 32	16.148,143		16.148,143			Amortización serie 28	24.376,345		24.376,345			Amortización serie 36	-16.654,847		-16.654,847		
Ajuste 2	Amortización serie 33	10.916,586		10.916,586			Amortización serie 35	15.673,475		15.673,475			Amortización serie 38	31.788,281		31.788,281		
Ajuste 3	Amortización serie 34	876,005		876,005				0		0								
Ajuste 4																		
Ajuste 5																		
Ajuste 6																		
PREVISION TOTAL ANUALIDAD FADE (€)		2.060.651,057	1.863.312,490	197.419,115				2.093.663,590	1.889.964.876	203.698.704				2.112.636,096	1.920.290,590	192.385,365		

**Cuadro 17: Previsión de los importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad correspondiente a cada año, con desglose de principal e intereses, por emisión, relativos a los derechos de cobro asociados a FADE (periodo 2026-2028).**

EMISIONES	2026						2027						2028					
	Tipo de interés 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	5,700%	12.024.167	11.976.331	47.836	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
2ª	5,700%	25.830.401	25.811.195	219.206	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
3ª	5,700%	41.429.002	40.849.591	559.411	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
4ª	5,700%	33.053.384	32.351.905	701.480	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
5ª	5,700%	100.129.273	95.967.581	4.161.692	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
6ª	5,700%	24.700.627	23.506.868	1.193.759	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
7ª	5,700%	7.516.486	7.153.233	363.269	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
8ª	5,700%	9.984.043	9.480.930	503.113	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
9ª	5,700%	8.013.458	7.601.408	412.050	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
10ª	5,700%	49.174.708	46.570.539	2.604.169	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
11ª	5,700%	12.620.306	11.951.967	668.340	0,00	0	6,609%	0	0	0	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
12ª	5,700%	21.972.144	20.682.538	1.289.606	0,09	1.918.339	6,609%	1.929.750	1.918.339	11.410	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
13ª	5,700%	19.880.209	18.713.384	1.166.825	0,09	1.735.697	6,609%	1.746.021	1.735.697	10.324	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
14ª	5,700%	32.184.275	30.278.484	1.905.791	0,10	3.121.287	6,609%	3.141.916	3.121.287	20.629	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
15ª	5,700%	14.446.092	13.583.127	862.964	0,11	1.540.681	6,609%	1.551.882	1.540.681	11.201	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
16ª	5,700%	14.175.650	13.328.841	846.809	0,11	1.511.838	6,609%	1.522.829	1.511.838	10.991	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
17ª	5,700%	17.594.843	16.543.782	1.051.061	0,11	1.876.496	6,609%	1.890.138	1.876.496	13.642	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
18ª	5,700%	20.785.729	19.533.212	1.252.517	0,12	2.417.663	6,609%	2.436.837	2.417.663	19.174	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
19ª	5,700%	51.181.581	48.070.773	3.110.808	0,13	6.447.420	6,609%	6.502.815	6.447.420	55.394	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
20ª	5,700%	11.665.622	10.956.587	709.035	0,13	1.469.536	6,609%	1.482.162	1.469.536	12.626	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
21ª	5,700%	11.018.287	10.337.119	681.169	0,15	1.600.640	6,609%	1.616.508	1.600.640	15.868	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
22ª	5,700%	74.609.007	69.880.127	4.728.880	0,18	12.995.442	6,609%	13.150.039	12.995.442	154.596	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
25ª	5,700%	6.865.903	6.192.590	673.313	0,86	5.607.495	6,609%	5.506.211	5.607.495	318.715	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
26ª	5,700%	9.943.469	8.958.404	985.066	0,88	8.305.262	6,609%	8.788.311	8.305.262	483.029	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
27ª	5,700%	154.939.722	139.126.376	15.813.346	0,94	138.009.026	6,609%	146.582.781	138.009.026	8.573.756	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
28ª	5,700%	8.816.050	7.907.492	908.558	0,96	8.015.365	6,609%	8.523.911	8.015.365	508.546	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
29ª	5,700%	14.243.643	12.754.481	1.489.162	0,99	13.343.692	6,609%	14.216.758	13.343.692	873.066	0,00	0	0,300%	0	0	0	0	0
30ª	5,700%	14.865.405	13.296.474	1.568.932	1,01	14.199.698	6,609%	14.993.019	14.054.561	938.458	0,01	145.137	0,300%	145.142	145.137	-5	0,00	0
31ª Cesión	5,700%	61.748.915	55.109.323	6.639.592	1,05	61.261.274	6,609%	62.289.384	58.344.321	4.045.063	0,06	3.011.504	0,300%	3.011.053	3.011.053	-451	0,00	0
32ª	5,700%	7.776.699	6.913.597	863.102	1,12	8.212.623	6,609%	7.847.052	7.304.779	542.772	0,12	908.344	0,300%	908.671	908.344	327	0,00	0
33ª	5,700%	15.001.903	13.329.508	1.672.395	1,13	15.979.902	6,609%	15.138.248	14.082.136	1.056.112	0,13	1.897.766	0,300%	1.898.506	1.897.766	740	0,00	0
34ª	5,700%	6.027.362	5.355.439	671.923	1,13	6.420.296	6,609%	6.082.142	5.657.824	424.317	0,13	762.471	0,300%	762.769	762.471	297	0,00	0
35ª	5,700%	8.558.618	7.596.078	962.540	1,15	9.272.830	6,609%	8.637.121	8.024.279	612.841	0,15	1.248.551	0,300%	1.249.113	1.248.551	562	0,00	0
36ª	5,700%	7.799.727	6.899.525	900.202	1,21	8.876.884	6,609%	7.873.231	7.286.556	586.673	0,21	1.590.326	0,300%	1.591.328	1.590.326	1.002	0,00	0
37ª	5,700%	132.540.424	117.186.247	15.363.177	1,22	152.059.756	6,609%	133.804.112	123.754.483	10.049.629	0,22	28.305.273	0,300%	28.323.955	28.305.273	18.681	0,00	0
38ª	5,700%	6.660.038	5.871.790	788.248	1,27	7.942.578	6,609%	6.724.475	6.199.500	524.925	0,27	1.743.028	0,300%	1.744.440	1.743.028	1.412	0,00	0
39ª	5,700%	159.089.693	139.794.435	19.295.257	1,33	198.362.898	6,609%	160.668.849	147.559.045	13.109.804	0,33	50.803.854	0,300%	50.854.150	50.803.854	50.296	0,00	0
40ª Cesión	5,700%	5.605.408	4.920.090	685.318	1,35	7.090.383	6,609%	5.661.517	5.192.913	468.603	0,35	1.897.470	0,300%	1.899.462	1.897.470	1.992	0,00	0
41ª	5,700%	177.453.776	152.254.537	25.199.240	1,76	289.372.517	6,609%	179.531.176	160.406.546	19.124.630	0,76	128.963.971	0,300%	129.258.008	128.963.971	294.038	0,00	0
42ª	5,700%	23.540.638	20.164.165	3.376.473	1,79	39.009.921	6,609%	23.810.418	21.241.253	2.578.166	0,79	17.768.668	0,300%	17.810.780	17.768.668	42.112	0,00	0
43ª	5,700%	39.479.372	33.816.779	5.662.593	1,79	65.422.490	6,609%	39.946.907	35.623.134	4.323.772	0,79	29.799.356	0,300%	29.869.980	29.799.356	70.624	0,00	0
44ª	5,700%	27.078.989	23.195.004	3.883.985	1,79	44.873.432	6,609%	27.399.673	24.433.988	2.965.685	0,79	20.439.445	0,300%	20.487.886	20.439.445	48.441	0,00	0
45ª Cesión	5,700%	97.629.930	83.348.733	14.281.196	1,85	166.935.111	6,609%	98.810.412	87.777.671	11.032.741	0,85	79.157.440	0,300%	79.359.292	79.157.440	201.851	0,00	0
Total FADE (€)	-	1.599.643.991	1.448.920.589	150.723.402	-	1.305.199.492	-	1.020.237.600	936.757.341	83.480.259	-	368.442.152	-	369.174.985	368.442.152	732.833	-	0
Ajuste 1	Amortización serie 11	-2.376.919	-	-	-	-2.376.919	Amortización serie 10	-68.299.516	-	-68.299.516	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste 2	Amortización serie 7 y 23	-1.293.229	-	-	-	-1.293.229	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste 3	Amortización serie 26	-7.328.600	-	-	-	-7.328.600	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste 4	Amortización serie 6 y 15	-217.613,21	-	-	-	-217.613,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste 5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste 6	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajuste 7	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PREVISIÓN TOTAL ANUALIDAD FADE (€)		1.605.671.288	1.448.920.589	156.750.699				951.938.084	936.757.341	15.180.743				369.174.985	368.442.152	732.833		

*Fuente: Elaboración propia.*

**Nota:** La proyección de tipos de interés, anualidades, ajustes e importes pendientes de cobro correspondientes al periodo 2026-2028 se basan en la estimación realizada por la CNMC del activo y pasivo de FADE que se detalla en el apartado 6. “Proyección del activo y pasivo del Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico (FADE) hasta el final de la vida del Fondo”. Como se ha visto, se ha estimado que el Fondo quedaría liquidado en diciembre de 2027 tras el cobro de la liquidación 10 de 2027, con lo que los derechos de cobro que se muestran aquí que se cobrarían después de esa liquidación 10 de 2027, se extinguirían.

## DÉFICIT 2013

**Cuadro 18: Importes pendientes de cobro a 31 de diciembre de cada año, tipos de interés aplicados, número de pagos anuales pendientes a 31 de diciembre de cada año y cuantías de la anualidad de 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 2022-2028.

(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%.