



Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, Fondo de Titulización de Activos

Cuentas Anuales
31 de diciembre de 2017

Informe de Gestión
Ejercicio 2017

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores, S.L.
Pº de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales emitido por un Auditor Independiente

Al Consejo de Administración de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización de Activos, S.A. (la "Sociedad Gestora")

INFORME SOBRE LAS CUENTAS ANUALES

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, Fondo de Titulización de Activos (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujos de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.



Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

| Deterioro de los activos titulizados Véase Nota 6 de las cuentas anuales | |
|---|--|
| <i>Cuestión clave de la auditoría</i> | <i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i> |
| <p>La cartera de Activos Titulizados representa, al 31 de diciembre de 2017, la práctica totalidad del activo del Fondo a dicha fecha. El Fondo instrumenta dichos activos como colateral de los bonos de titulización emitidos y, dada la naturaleza y objeto específicos del Fondo, la amortización de los bonos en cada fecha de pago se determina en la disponibilidad de liquidez obtenida en función de los cobros de principal e intereses de los activos titulizados, por lo que a efectos de la amortización de los bonos es necesario considerar cualquier corrección valorativa de los activos titulizados, basada en los criterios de estimación que se describen en la Nota 3 de la memoria adjunta.</p> <p>La estimación del deterioro de los Activos Titulizados conlleva un componente de juicio y dificultad técnica necesarios para la determinación de los parámetros a aplicar en el cálculo del deterioro. Por este motivo lo hemos considerado una cuestión clave de nuestra auditoría.</p> | <p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la revisión del proceso de estimación del deterioro de los Activos Titulizados, como la realización de procedimientos sustantivos sobre dicha estimación.</p> <p>Asimismo, nuestros procedimientos sustantivos en relación con la estimación del deterioro de los Activos Titulizados han consistido básicamente en:</p> <ul style="list-style-type: none">• Solicitud de confirmación a la entidad cedente sobre la existencia de los Activos Titulizados.• Evaluación de la integridad y exactitud de los Activos Dudosos.• Recálculo del deterioro de acuerdo a la normativa aplicable (Circular 2/2016, de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores). |



| Gestión de tesorería Véanse Notas 7 y 8 de las cuentas anuales | |
|---|---|
| <i>Cuestión clave de la auditoría</i> | <i>Cómo se abordó la cuestión en nuestra auditoría</i> |
| <p>De conformidad con la legislación vigente y con lo descrito en su Folleto de emisión al momento de su constitución, el Fondo estima los flujos de caja de acuerdo a los cobros de principal e intereses de sus Activos Titulizados, así como también se estiman la amortización y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecida.</p> <p>Debido a la complejidad asociada a las citadas estimaciones de los cobros de los Activos Titulizados y, de las estimaciones de las amortizaciones y pagos de los pasivos de acuerdo al orden de prelación de pagos establecida, la gestión de la tesorería se ha considerado una cuestión clave de auditoría.</p> | <p>Nuestro enfoque de auditoría ha incluido tanto la revisión del proceso vinculado a los cobros y pagos estimados en el Folleto de acuerdo con el orden de prelación de pagos, así como la realización de procedimientos sustantivos sobre el orden de prelación de pagos.</p> <ul style="list-style-type: none">• Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, para el cumplimiento normativo del folleto, al objeto de considerar que dichos criterios son adecuados y se aplican de manera consistente.• Hemos revisado al 31 de diciembre de 2017 que el Fondo cumple con los supuestos establecidos en su Folleto de emisión, contrastando dichas circunstancias con las registradas en contabilidad, considerando los cobros producidos y los pagos de los Pasivos del Fondo de acuerdo con el orden de prelación de pagos. |



Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017 cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.



Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora de FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, Fondo de Titulización de Activos en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a los Administradores de la Sociedad Gestora una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con el mismo para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.



Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

Informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional de conformidad con el artículo 36 de la Ley 22/2015, de 20 de julio, de Auditoría de Cuentas de fecha 9 de abril de 2018.

Periodo de contratación

La Junta General Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Gestora celebrada el 30 de noviembre de 2017 nos nombró como auditores del Fondo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2017.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdos de la Junta General de Accionistas para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011.

KPMG Auditores, S.L.

Inscrito en el R.O.A.C nº S0702

Juan Ignacio Llorente Pérez

Inscrito en el R.O.A.C: nº 20.412

9 de abril de 2018



FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELECTRONICO, F.T.A

ÍNDICE

- Cuentas Anuales
 - Balances
 - Cuentas de pérdidas y ganancias
 - Estados de flujos de efectivo
 - Estados de ingresos y gastos reconocidos
 - Memoria
 - Anexo I
- Informe de Gestión
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.

Balance
31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|------|-------------------|-------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| ACTIVO | | | |
| A) ACTIVO NO CORRIENTE | | 15.398.461 | 16.947.088 |
| I. Activos financieros a largo plazo | | 15.398.461 | 16.947.088 |
| Activos titulizados | | 15.398.461 | 16.947.088 |
| Otros | 6 | 15.398.461 | 16.947.088 |
| II. Activos por impuestos diferido | | - | - |
| III. Otros activos no corrientes | | - | - |
| B) ACTIVO CORRIENTE | | 2.261.686 | 2.196.403 |
| IV. Activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Activos financieros a corto plazo | | 2.064.700 | 2.000.030 |
| Activos titulizados | | 1.548.627 | 1.481.422 |
| Otros | 6 | 1.548.627 | 1.481.422 |
| Otros Activos financieros | | 516.073 | 518.608 |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 516.073 | 518.608 |
| VI. Ajustes por periodificaciones | | - | - |
| VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | | 196.986 | 196.373 |
| Tesorería | 7 | 196.986 | 196.373 |
| TOTAL ACTIVO | | 17.660.147 | 19.143.491 |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.

Balance

31 de diciembre

| PASIVO | Nota | Miles de euros | |
|--|----------|--------------------------|--------------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| A) PASIVO NO CORRIENTE | | 13.240.771 | 14.770.329 |
| I. Provisiones a largo plazo | 9 | 247.559 | 200.305 |
| Provisión por margen de intermediación | | 247.559 | 200.305 |
| II. Pasivos financieros a largo plazo | | 12.993.212 | 14.570.024 |
| Obligaciones y otros valores emitidos | | 12.993.212 | 14.570.024 |
| Series no subordinadas | 8 | 12.993.212 | 14.570.024 |
| III. Pasivo por impuesto diferido | | - | - |
| B) PASIVO CORRIENTE | | 4.419.376 | 4.373.162 |
| IV. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta | | - | - |
| V. Provisiones a corto plazo | | - | - |
| VI. Pasivos financieros a corto plazo | | 4.415.761 | 4.370.449 |
| Obligaciones y otros valores emitidos | | 4.415.761 | 4.370.449 |
| Series no subordinadas | 8 | 4.055.294 | 3.966.338 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 8 | 360.467 | 404.111 |
| VII. Ajustes por periodificaciones | | 3.615 | 2.713 |
| Comisiones | | 31 | 30 |
| Comisión sociedad gestora | | 5 | 5 |
| Comisión agente financiero/pagos | | 26 | 25 |
| Otros | | 3.584 | 2.683 |
| C) AJUSTES REPERCUTIDOS EN BALANCE DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | | | |
| VIII. Activos financieros disponibles para la venta | | - | - |
| IX. Cobertura de flujos de efectivo | | - | - |
| X. Otros ingresos/ganancias y gastos /pérdidas reconocidos | | - | - |
| XI. Gastos de constitución en transición | | - | - |
| TOTAL PASIVO | | <u>17.660.147</u> | <u>19.143.491</u> |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias

31 de diciembre

| | Nota | Miles de euros | |
|--|------|------------------|------------------|
| | | 2017 | 2016 |
| 1. Intereses y rendimientos asimilados | | 679.644 | 786.078 |
| Activos titulizados | 6 | 679.644 | 786.078 |
| 2. Intereses y cargas asimilados | | (625.325) | (733.508) |
| Obligaciones y otros valores emitidos | 8 | (625.325) | (733.508) |
| 3. Resultado de operaciones de cobertura de flujos de efectivo (neto) | | - | - |
| A) MARGEN DE INTERESES | | 54.319 | 52.570 |
| 4. Resultado de operaciones financieras (neto) | | - | - |
| 5. Diferencias de cambio (neto) | | - | - |
| 6. Otros ingresos de explotación | | - | - |
| 7. Otros gastos de explotación | | (7.065) | (5.070) |
| Servicios exteriores | | (6.125) | (4.050) |
| Servicios de profesionales independientes | | (3.125) | (1.042) |
| Servicios bancarios y similares | | (3.000) | (3.008) |
| Otros gastos de gestión corriente | | (940) | - |
| Comisión sociedad gestora | | (166) | (181) |
| Comisión agente financiero/pagos | | (771) | (835) |
| Otros gastos | | (3) | (4) |
| 8. Deterioro de activos financieros (neto) | | - | - |
| 9. Dotaciones a provisiones (neto) | | (47.254) | (47.500) |
| Dotación provisión por margen de intermediación | 9 | (47.254) | (47.500) |
| 10. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no corrientes en venta | | - | - |
| 11. Repercusión de otras pérdidas (ganancias) | | - | - |
| B) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | | - | - |
| 12. Impuesto sobre beneficios | | - | - |
| C) RESULTADO DEL PERIODO | | - | - |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.

Estados de Flujos de Efectivo
31 de diciembre

| | Miles de euros | |
|--|--------------------|--------------------|
| | 2017 | 2016 |
| A) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN | 3.940 | 113.085 |
| 1. Flujo de caja neto por intereses de las operaciones | 7.868 | 117.133 |
| Intereses cobrados de los activos titulizados | 699.962 | 889.179 |
| Intereses pagados por las obligaciones y otros valores emitidos | (692.731) | (772.046) |
| Cobros por operaciones de derivados de cobertura | - | - |
| Pagos por operaciones de derivados de cobertura | - | - |
| Intereses cobrados de otros activos financieros | - | - |
| Intereses pagados por deudas con entidades de crédito | - | - |
| Otros intereses cobrados/pagados (neto) | 637 | - |
| 2. Comisiones y gastos por servicios financieros pagados | (3.928) | (4.048) |
| Comisión sociedad gestora | (166) | (181) |
| Comisión agente financiero/pagos | (771) | (842) |
| Otras comisiones | (2.991) | (3.025) |
| 3. Otros flujos de caja provenientes de actividades de explotación | - | - |
| | (3.327) | 59.928 |
| B) FLUJOS DE EFECTIVO ACTIVIDADES INVERSIÓN/ FINANCIACIÓN | | |
| 4. Flujos de caja netos por emisión de valores de titulización | 2.497.006 | 2.398.516 |
| 5. Flujos de caja por adquisición de activos financieros | - | - |
| 6. Flujos de caja netos por amortizaciones y procedentes de otros activos | (2.499.360) | (2.336.765) |
| Cobros por amortización ordinaria de activos titulizados | 1.463.640 | 1.488.235 |
| Pagos por amortización de obligaciones y otros valores emitidos | (3.963.000) | (3.825.000) |
| 7. Otros flujos provenientes de operaciones del Fondo | (973) | (1.823) |
| Administraciones públicas-Pasivo | - | (778) |
| Otros cobros y pagos | (973) | (1.045) |
| | 613 | 173.013 |
| C) INCREMENTO (+) DISMINUCIÓN (-) DE EFECTIVO O EQUIVALENTES | | |
| Efectivo o equivalentes al comienzo del periodo. | 196.373 | 23.360 |
| Efectivo o equivalentes al final del periodo. | 196.986 | 196.373 |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.

Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos
31 de diciembre

| INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS | Miles de euros | |
|--|----------------|------|
| | 2017 | 2016 |
| 1. Activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| Ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el periodo | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por activos financieros disponibles para la venta | - | - |
| 2. Cobertura de los flujos de efectivo | - | - |
| Ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Otras reclasificaciones | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por coberturas contables | - | - |
| 3. Otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos | - | - |
| Importe de otros ingresos/ganancias y gastos/pérdidas reconocidos directamente en el balance del periodo | - | - |
| Importe bruto de las ganancias/(pérdidas) por valoración | - | - |
| Efecto fiscal | - | - |
| Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias | - | - |
| Importes repercutidos a la cuenta de pasivo en el período | - | - |
| Total ingresos y gastos reconocidos por otros ingresos/ganancias | - | - |
| TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (1+2+3) | - | - |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

1. NATURALEZA Y ACTIVIDAD

a) Constitución y objeto social

Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, Fondo de Titulización de Activos, (en adelante el Fondo) se constituyó mediante escritura pública el 14 de enero de 2011, con carácter de fondo abierto y ampliable en el activo y en el pasivo, de acuerdo con el régimen previsto en los artículos 4.1.a) y 4.1.c) del Real Decreto 926/1998, de manera que puede incorporar sucesivos Derechos de Cobro del Déficit Tarifario y realizar sucesivas Emisiones de Series de Bonos, de tal forma que todos los Derechos de Cobro del Déficit Tarifario agrupados en el Fondo en cada momento sirven de respaldo para el pago de todas las obligaciones derivadas de todos los Bonos emitidos por el Fondo y que se encuentran en su pasivo en ese momento, siendo emitidos dichos pasivos, en tal cuantía y condiciones, que hagan que el valor patrimonial neto del Fondo sea nulo.

Con fecha 23 de noviembre de 2010, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la constitución del Fondo, e inscribió en los registros oficiales el informe previo favorable del Ministerio de Economía y Hacienda de 7 de octubre de 2010, el acuerdo del Comité de Seguimiento del 22 de noviembre de 2010, el acuerdo del Consejo de Administración de la Comisión Nacional de Energía del 21 de octubre de 2010, así como los documentos acreditativos y, el folleto base informativo correspondiente al programa de emisión de bonos de titulización por un saldo vivo máximo de 13.500 millones de euros, ampliable hasta 25.000 millones de euros.

Con fecha 7 de octubre de 2013, las funciones de la Comisión Nacional de Energía son asumidas por la Comisión Nacional de los Mercados de la Competencia.

El Fondo constituye un patrimonio separado, carente de personalidad jurídica constituido de conformidad con lo previsto en la Disposición adicional vigésima primera de la Ley 54/1997 de 27 de noviembre, en la redacción dada por el Real Decreto-ley 6/2010, de 9 de abril, de medidas para el impulso de la recuperación económica y el empleo y por el Real Decreto Ley 14/2010, de 23 de diciembre, por el que se establecen las medidas urgentes para la corrección del déficit tarifario del sector eléctrico.

El objetivo del Fondo es financiar y amortizar el importe acumulado de la deuda del sistema de liquidaciones eléctrico con las empresas del sector eléctrico, que son los Cedentes del Fondo. La deuda a financiar está reconocida y tipificada en la Ley 54/1997, de 27 de noviembre, del Sector Eléctrico, incluyendo sus modificaciones y su normativa de desarrollo, en los registros de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía).

El Fondo transformará los Derechos de Cobro del Déficit Tarifario cedidos por las empresas del sector eléctrico, sobre las que se ha reconocido la deuda del sistema eléctrico, en valores de renta fija, homogéneos, estandarizados y por consiguiente, susceptibles de negociación en mercados de valores organizados y regulados.

Las Emisiones de nuevas Series de Bonos (y por tanto también la ampliación de las mismas), podrán conllevar la adquisición de Derechos de Cobro del Déficit Tarifario y/o la refinanciación de Series emitidas con anterioridad.

Con ocasión de cada Emisión, se depositará en la CNMV, con carácter previo a la realización de la Emisión, un borrador de la Escritura Complementaria, en cada una de las subsiguientes emisiones. Con anterioridad a la formalización de la correspondiente Escritura Complementaria, se presentarán ante la CNMV, para su registro, las correspondientes Condiciones Finales de los Bonos emitidos. Las Escrituras Complementarias correspondientes a las sucesivas Emisiones, se depositarán en la CNMV con anterioridad a la Fecha de Desembolso de la Serie correspondiente. Asimismo, una copia de la Escritura Complementaria por la que se instrumentalice cada cesión, será depositada ante la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía) y la Dirección General de Política Energética y Minas.

A partir del 8 de abril de 2016, no será necesario que exista un folleto vigente ni que se registren en la CNMV las correspondientes Condiciones Finales de cada emisión. Con ocasión de cada emisión se depositará en la CNMV, una copia autorizada de la Escritura de Constitución o de la Escritura Complementaria correspondiente.

La supervisión de las emisiones y todas las decisiones del Fondo las lleva a cabo un órgano público colegiado: la Comisión Interministerial, apoyada por otro órgano público que es el Comité de Seguimiento. Asimismo, la liquidación de las cantidades que se deberán ingresar al Fondo devengadas de los Derechos de Cobro cedidos las realiza un órgano regulador público como es la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía).

Los Bonos emitidos por el Fondo de todas las Series estarán garantizados por el Aval del Estado, cuyo saldo máximo autorizado era de 22.000 millones de euros. Con fecha 27 de agosto de 2013 se otorgó un nuevo aval en virtud de una Orden del Ministro de Economía y Competitividad (“la Orden Ministerial de 27 de agosto de 2013”) por importe de 4.000.000.000 euros para disponer de margen suficiente para cubrir las necesidades de emisión adicionales, siendo actualmente el Saldo Vivo Máximo del Programa hasta de 26.000.000.000 euros.

Asimismo, el Fondo cuenta con una Línea de Crédito por un importe máximo actualmente de 2.000 millones de euros, así como con los mecanismos de ajuste de los Derechos de Cobro cedidos previstos en el Real Decreto 437/2010. Además, podrá acordarse, en las correspondientes Condiciones Finales de Emisión, para eliminar el riesgo de tipo de interés, que pueda tener lugar por el hecho de encontrarse los Bonos de una Serie a interés variable, un Contrato de Permuta Financiera de Intereses.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Titulización de Activos, S.A., Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, (en adelante la Sociedad Gestora). (Ver Nota 1.e).

b) Duración del Fondo

El periodo de actividad del Fondo se extiende desde la Fecha de Constitución, hasta la Fecha de Vencimiento Legal, que no tendrá lugar más tarde de aquella en la que se cumplan veintitrés años desde la Fecha de Desembolso de la Primera Emisión del Fondo, que tuvo lugar el 25 de enero de 2011, o si este día no fuera Día Hábil, el Día Hábil siguiente, salvo que previamente, se proceda a la Liquidación Anticipada del Fondo.

El Fondo se extingue en todo caso:

- (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.

Dentro de un plazo de seis meses desde la liquidación de todos los Derechos de Cobro Cedidos y la distribución de los Recursos Disponibles, la Sociedad Gestora otorgará acta notarial que remitirá a la CNMV, a la Comisión Interministerial, al Comité de Seguimiento y a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (anteriormente la Comisión Nacional de la Energía), declarando (i) extinguido el Fondo, así como las causas previstas en la Escritura de Constitución y en el folleto que motivaron su extinción, (ii) el procedimiento de comunicación a los tenedores de los Bonos y a la CNMV llevado a cabo, y (iii) la distribución de los Recursos Disponibles de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación.

c) Liquidación anticipada del Fondo

La Sociedad Gestora estará facultada para proceder a la liquidación anticipada del Fondo, y con ello a la amortización anticipada en una Fecha de Pago de la totalidad de los Bonos, en los siguientes supuestos, previa comunicación a la CNMV, a la Comisión Interministerial, al Comité de Seguimiento y a las Agencias de Calificación y coincidiendo con una Fecha de Pago:

- (i) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora y de la Comisión Interministerial, concurren circunstancias excepcionales que hagan imposible, o de extrema dificultad, el mantenimiento del equilibrio financiero del Fondo.
- (ii) Cuando, a juicio de la Sociedad Gestora y de la Comisión Interministerial, se produzca un impago indicativo de un desequilibrio grave y permanente en relación con alguno de los valores emitidos o con algún crédito no subordinado o se prevea que se va a producir.
- (iii) En el supuesto previsto en el artículo 19 del Real Decreto 926/1998, que establece la obligación de liquidar anticipadamente el Fondo en el caso de que hubieran transcurrido cuatro meses desde que tuviera lugar el evento determinante de la sustitución forzosa de la Sociedad Gestora, por ser ésta declarada en concurso de acreedores, sin que se hubiese encontrado una nueva sociedad gestora dispuesta a encargarse de la gestión del Fondo o en ese plazo la CNMV o la Comisión Interministerial no consideraran idónea la propuesta. También será causa de liquidación anticipada del Fondo el supuesto de que la Comisión Interministerial acuerde por cualquier motivo cesar a la Sociedad Gestora sin que, en el plazo de cuatro meses se haya nombrado una sociedad gestora que la sustituya.
- (iv) Cuando se cumpla un año y medio desde la Fecha de Vencimiento Final del Fondo, y en todo caso, seis meses antes de la Fecha de Vencimiento Legal.

- (v) Cuando la totalidad de los titulares de los Bonos y las contrapartidas de los contratos del Fondo notifiquen a la Sociedad Gestora su interés en la amortización total de los Bonos y se haya obtenido la correspondiente autorización del Estado, de acuerdo con lo previsto en el Aval del Estado, y de la Comisión Interministerial.

En el caso de que en el momento de producirse la Liquidación Anticipada del Fondo quedaran obligaciones pendientes de pago por parte del Fondo a cualquiera de los titulares de los Bonos, aún, si fuera el caso, habiendo dispuesto de la Línea de Crédito, en los términos previstos de disposición, la Sociedad Gestora procederá a ejecutar el Aval del Estado, en los términos previstos en el folleto.

Tras la ejecución del Aval del Estado y, por tanto, de la amortización total de los Bonos, la Sociedad Gestora procederá a vender los Derechos de Cobro Cedidos a los que el Fondo sea titular. A estos efectos, la Sociedad Gestora ofrecerá la venta de los Derechos de Cobro Cedidos y cualesquiera otros activos del Fondo, a al menos tres entidades, cuya identificación se comunicará a la CNMV, a la Comisión Interministerial y al Comité de Seguimiento, y no podrá vender dichos activos a un precio inferior a la mejor oferta recibida. En cualquier caso, la Sociedad Gestora podrá ofrecer la venta de los Derechos de Cobro Cedidos en su totalidad o por separado. El importe que se reciba por la ventas referidas anteriormente se notificará a efectos informativos a la CNMV, a la Comisión Interministerial, al Comité de Seguimiento y a las Agencias de Calificación, se considerará como Recursos Disponibles y se aplicará por la Sociedad Gestora de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, conforme a las reglas establecidas en el folleto.

De acuerdo con lo previsto en la Disposición adicional cuarta del Real Decreto 437/2010, la tesorería remanente en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Cobros, una vez aplicado el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, se transferirá a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía), en régimen de depósito, en la cuantía que se indique, y se considerará un Ingreso Liquidable del sistema del ejercicio en curso.

d) Prelación de Pagos

El origen y aplicación de las cantidades disponibles por el Fondo en la Fecha de Desembolso de cada Emisión serán:

1. Origen:

- a) Desembolso de la Emisión de los Bonos de dichas Series.
- b) En la Primera Emisión, disposición de la Línea de Crédito para satisfacer los Gastos de Constitución y Emisión de la Primera Emisión.

- c) En las siguientes Emisiones, distintas de la primera, se utilizarán los Recursos Disponibles, tal y como se definen a continuación, para satisfacer los Gastos de Emisión que correspondan pagar en la Fecha de Desembolso de la correspondiente Emisión.

2. Aplicación:

- a) Pago del precio de los Derechos de Cobro cedidos en dicha Emisión
- b) Dotación del Importe de Refinanciación que corresponda, en su caso.

Cada Importe de Refinanciación depositado en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Cobros, según corresponda, sólo podrá utilizarse para el pago de los intereses ordinarios y principal de los Bonos que se han refinanciado, en la Fecha de Pago que corresponda, no pudiéndose utilizar para otros conceptos sino hasta la total amortización de la Serie de Bonos refinanciada.

Si la Fecha de Desembolso de la nueva Emisión se produce después de la Fecha de Vencimiento Final de la Serie de Bonos refinanciada, el importe de la nueva Emisión se considerará Recurso Disponible para su aplicación de acuerdo con el Orden de Prelación de Pagos o el Orden de Prelación de Pagos de Liquidación y se transferirá a la Cuenta de Cobros en la misma fecha valor en que se reciba, siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora.

- c) Pago de los Gastos de Constitución y/o Emisión que correspondan pagar en la Fecha de Desembolso de la correspondiente Emisión.

El origen y aplicación de fondos a partir de la Fecha de Desembolso y hasta la última Fecha de Pago o la liquidación del Fondo, excluida es:

1. Origen:

Los recursos disponibles de los que dispone el Fondo estarán compuestos, de:

- i) Los ingresos obtenidos de los Derechos de Cobro Cedidos;
- ii) Los rendimientos obtenidos por las cantidades depositadas en la Cuenta de Cobros;
- iii) El importe de la Línea de Crédito no dispuesto, que sólo se podrá utilizar para hacer frente a los destinos de la misma indicados en el folleto;

- iv) En su caso, las cantidades recibidas de cualesquiera Contratos de Permuta Financiera de Intereses, y;
- v) En su caso, cualesquiera otras cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería o en la Cuenta de Cobros, o en otras cuentas que se abran de acuerdo con el Contrato de Servicios Financieros.

Adicionalmente, los tenedores de los Bonos dispondrán, en su caso, de la cantidad dispuesta con cargo al Aval del Estado que le fuere abonada al Fondo en la Cuenta del Aval, y que aplicará de conformidad con lo previsto en el folleto.

2. Aplicación:

Los Recursos Disponibles se aplicarán al cumplimiento de las obligaciones de pago o de retención exigibles del Fondo, con independencia del momento de su devengo, en cada Fecha de Pago, salvo para el pago de los conceptos referidos en el orden número 1) que se realizarán de acuerdo con su exigibilidad, según el siguiente orden (el “Orden de Prelación de Pagos”):

- 1) Pago a prorrata de a) Gastos de Constitución y de Emisión, Gastos Periódicos, Gastos Extraordinarios e impuestos y b) reintegro al Estado, en los términos establecidos en el folleto, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval para el pago de intereses (ordinarios y de demora) y amortización de los Bonos, junto con los intereses que se hayan devengado, en su caso, a favor del Estado.

Los Gastos Periódicos se pagarán por el Fondo en todo caso, en cada una de las Fechas de Pago del Fondo coincidentes con los días 17 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, o si cualquiera de dichos días no es un Día Hábil, el Día Hábil siguiente, excepto que dicho Día Hábil recaiga en el mes siguiente, en cuyo caso será el Día Hábil anterior.

- 2) Pago a prorrata de la Cantidad Neta debida al amparo de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses existentes, en su caso, incluyendo la cantidad que corresponda al pago liquidativo, siempre que el Fondo sea la parte incumplidora o afectada. Sin embargo, se excluyen las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dichos contratos por causas objetivas sobrevenidas o cuando el Fondo no sea la parte incumplidora o afectada, cuyo pago ocupará el puesto quinto del Orden de Prelación de Pagos.
- 3) Pago a prorrata de los intereses ordinarios, y en caso, de demora, de los Bonos de las Series que corresponda.

- 4) Pago a prorrata del principal de los Bonos de todas las Series que corresponda amortizar.
- 5) Pago liquidativo a prorrata de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses que corresponda al Fondo, por la resolución de los citados contratos debido a causas distintas a las contempladas en el orden segundo anterior.
- 6) Retención a la Cuenta de Cobros de los excedentes de los Recursos Disponibles, una vez aplicados los órdenes anteriores.

En el supuesto de que los Recursos Disponibles no fueran suficientes para abonar alguno de los importes mencionados en los apartados anteriores en una Fecha de Pago, se aplicarán las siguientes reglas en dicha Fecha de Pago:

- i) Los importes que queden impagados se situarán, en la siguiente Fecha de Pago, en un orden de prelación inmediatamente anterior al del propio concepto del que se trate (salvo que se esté en la Fecha de Vencimiento Final del Fondo o en la fecha de liquidación anticipada del Fondo).
- ii) Las cantidades debidas por el Fondo no satisfechas en sus respectivas Fechas de Pago no devengarán intereses adicionales, excepto los Bonos, que pueden devengar intereses de demora.

La Sociedad Gestora procederá a la liquidación del Fondo en la Fecha de Vencimiento del Fondo o cuando tuviera lugar la liquidación anticipada del Fondo, mediante la aplicación de los Recursos Disponibles en el siguiente orden de prelación de pagos (el “Orden de Prolación de Pagos de Liquidación”):

- 1) Pago a prorrata de: a) Gastos de Emisión, Gastos Periódicos, Gastos Extraordinarios e impuestos; b) intereses devengados sobre el saldo vivo de los importes dispuestos de la Línea de Crédito y devolución de los importes dispuestos de la Línea de Crédito y c) reintegro al Estado, de los importes que hubiere satisfecho al Fondo por la disposición del Aval para el pago de intereses (ordinarios y de demora) y amortización de los Bonos, junto con los intereses que se hayan devengado, en su caso, a favor del Estado.
- 2) Pago a prorrata de la Cantidad Neta debido al amparo de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses existentes, en su caso, incluyendo la cantidad que corresponda al pago liquidativo, siempre que el Fondo sea la parte incumplidora o afectada. Sin embargo, se excluyen las cantidades a pagar por el Fondo en caso de resolución de dichos contratos por causas objetivas sobrevenidas o cuando el Fondo no sea la parte incumplidora o afectada, cuyo pago ocupará el puesto quinto del Orden de Prolación de Pagos de Liquidación.

- 3) Pago a prorrata de los intereses ordinarios, y en su caso, de demora, de los Bonos de todas las Series.
- 4) Pago a prorrata de principal de los Bonos de todas las Series.
- 5) Pago liquidativo a prorrata de los Contratos de Permuta Financiera de Intereses que corresponda al Fondo, por la resolución de los citados contratos debido a causas distintas a las contempladas en el orden segundo anterior.
- 6) Retención en la Cuenta de Cobros de los excedentes de los Recursos Disponibles, una vez aplicados los órdenes anteriores.

En la Liquidación Anticipada del Fondo, los Recursos Disponibles remanentes tras la Liquidación Anticipada, serán entregados a la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía), o en su caso el órgano encargado de realizar la liquidación, para su consideración de Ingreso Liquidable del sistema del ejercicio en el que se produce la extinción, de conformidad con lo previsto en la Disposición Adicional Quinta del Real Decreto 437/2010.

e) Gestión del Fondo

De acuerdo con la normativa legal aplicable a los fondos de titulización, la gestión del Fondo está encomendada de forma exclusiva a sociedades gestoras de fondos de titulización, quienes a su vez tienen en este cometido su objeto social exclusivo.

La Sociedad Gestora percibe por su gestión una comisión cuyo desglose y criterios de determinación se presenta en el Estado S.05.5 (Cuadro A) del anexo de la memoria.

f) Agente financiero del Fondo

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, celebró con el Instituto de Crédito Oficial (ICO), en la Fecha de Constitución, un Contrato de Servicios Financieros para realizar el servicio financiero de todas las Emisiones de Bonos que se emiten con cargo al Fondo.

Las obligaciones que asumirá el ICO, como agente de pagos, en el contrato de servicios financieros son resumidamente las siguientes:

- i) En la fecha de desembolso de cada una de las emisiones, abonar a cada una de las Entidades Aseguradoras y/o Colocadoras el importe a que ascienda la comisión de aseguramiento y colocación devengada, en su caso, a favor de cada una de ellas.

- ii) El Agente Financiero procederá a realizar los pagos de intereses ordinarios y de demora, en su caso, y amortización de los Bonos de cada serie y el resto de pagos del fondo, en la correspondiente fecha de pago, o cuando proceda, una vez recibidas las oportunas instrucciones de la Sociedad Gestora.
- iii) En cada una de las Fechas de Determinación de Series de Bonos con tipo de interés variable, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de Interés de Referencia que servirá de base para el cálculo del Tipo de Interés Nominal aplicable a las Series de Bonos que corresponda, de conformidad con las Condiciones Finales y para cada periodo de devengo de intereses correspondiente.
- iv) En cada una de las correspondientes fechas en las que se disponga de la Línea de Crédito, comunicar a la Sociedad Gestora el tipo de interés de referencia que servirá para el cálculo del tipo de interés aplicable sobre las cantidades dispuestas con cargo a la Línea de Crédito.
- v) En relación con la remuneración de la Cuenta de Cobros, comunicar a la Sociedad Gestora, al inicio de cada periodo de devengo de intereses de la cuenta de cobros, el Euribor a un mes y el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito de Banco Central Europeo vigente (según sea aplicable).
- vi) Adicionalmente, de conformidad con lo establecido en el Aval del Estado, el importe de la ejecución del Aval para el pago de las obligaciones económicas derivadas de los Bonos será transferido por la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera a la cuenta del Fondo abierta en el ICO.
- vii) El Agente financiero, siempre que la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera haya depositado en la cuenta del aval, y siguiendo las instrucciones de la Sociedad Gestora, pagará a los titulares de los bonos que hayan quedado impagados el importe que les corresponda, en la misma fecha valor en que haya recibido el importe de la ejecución, junto con los intereses de demora.

En contraprestación a los servicios a realizar por el Agente Financiero, el Fondo satisfará al mismo en cada Fecha de Pago, (i) una comisión fija igual a quince mil euros y, (ii) una comisión variable que sería igual al importe que resulte de aplicar el porcentaje del 0,00386% (en base anual) sobre el Saldo Nominal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior, pagadera en cada Fecha de Pago coincidente con el 17 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año o Día Hábil siguiente, conforme al Orden de Prelación de Pagos o Orden de Prelación de Pagos de Liquidación, según corresponda, y se considerará Gasto Periódico del Fondo.

La Sociedad Gestora está facultada para sustituir al Agente financiero (en todas o algunas de sus funciones de mantenimiento de las Cuentas del Fondo y la agencia de pagos de las emisiones de Bonos) siempre que se obtenga, en caso de ser necesario, la autorización de las autoridades competentes. La causa que motive la sustitución deberá ser un incumplimiento grave de sus obligaciones que pueda suponer un perjuicio para los intereses de los titulares de los Bonos.

g) Aval del Estado

El Ministerio de Economía y Hacienda, en representación de la Administración General del Estado, mediante Orden Ministerial, y en virtud del apartado 9 de la Disposición Adicional 21ª de la Ley 54/1997, y de conformidad con los importes que determinan las correspondientes leyes de Presupuestos Generales del Estado, otorgará el Aval del Estado, en virtud del cual el Estado español garantizará, con renuncia al beneficio de excusión establecido en el artículo 1830 del Código Civil, el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo derivadas de los Bonos que cumplan los requisitos previstos en la correspondiente Orden.

La Orden Ministerial se otorgó en la Fecha de Constitución del Fondo por un salvo vivo máximo de 22.000 millones de euros, importe de saldo vivo máximo que corresponde con la cifra establecida en el apartado dos del artículo 49 de la Ley 39/2010, de 22 de diciembre de Presupuestos Generales para el año 2011. Este importe podrá ser ampliable hasta 25.000 millones de euros, previo registro del correspondiente suplemento al Folleto.

Con fecha 27 de agosto de 2013 se otorgó un nuevo aval, en virtud de la Orden del Ministro de Economía y Competitividad (“la Orden Ministerial de 27 de agosto de 2013”) por importe de 4.000.000.000 euros para disponer de margen suficiente para cubrir las necesidades de emisión adicionales, siendo actualmente el Saldo Vivo Máximo del Programa hasta de 26.000.000.000 euros.

Todos los Bonos emitidos por el Fondo de todas las Series estarán garantizados por el Aval del Estado.

Se procederá a la ejecución del aval cuando en una Fecha de Pago el Fondo no pueda hacer frente a los pagos correspondientes a los Bonos, tanto por intereses como por principal, por no ser suficientes sus Recursos Disponibles y considerándose la Línea de Crédito como tal a dichos efectos.

El importe pagado en concepto de ejecución del Aval devengará un interés a favor de la Administración General del Estado que será el resultante de aplicar el tipo de interés EONIA del día de pago efectivo al tenedor de los Bonos publicado por el Banco de España o el que, en su caso, determine el titular de la Dirección General del Tesoro y Política Financiera, mediante resolución motivada.

De producirse la ejecución del Aval frente a la Administración General del Estado, ésta se subrogará, respecto de los importes ejecutados por cualquier concepto, en todos los derechos y acciones reconocidos a los titulares de los Bonos frente al Fondo.

El Aval del Estado no devengará inicialmente ningún tipo de comisiones pagaderas por el Fondo.

h) Línea de Crédito

De acuerdo con el acuerdo de la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos de 29 de julio de 2010, el Fondo cuenta con una línea de crédito de acuerdo con lo previsto en el artículo 13 del Real Decreto 437/2010, que fue otorgada en la Fecha de Constitución por el ICO.

El importe máximo de la Línea de Crédito es de 2.000 millones de euros, y será utilizado por la Sociedad Gestora, en representación del Fondo, para cubrir desfases de tesorería entre ingresos y pagos del Fondo, para hacer frente exclusivamente al pago de:

- El principal de los Bonos,
- Los intereses ordinarios de los bonos,
- Los gastos de constitución,
- Los gastos de emisión y/o,
- Los gastos periódicos,

siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros Recursos Disponibles, sin contar con el Aval del Estado.

La Línea de Crédito devengará, a partir de la Fecha de Constitución, una comisión de disponibilidad igual al 0,15% sobre el saldo vivo de los importes no dispuestos de la Línea de Crédito en la Fecha de Pago anterior, pagadera en cada Fecha de Pago, conforme al Orden de Prelación de Pagos y al Orden de Prelación de Pagos de Liquidación y se considerará Gasto Periódico del Fondo.

La Línea de Crédito devengará, sobre el saldo vivo de los importes dispuestos, un interés variable igual a la suma del tipo de interés de referencia que será el EURIBOR a 1 mes, que resulte de la pantalla Reuters del segundo día hábil anterior al inicio del periodo de devengo de intereses de que se trate, más un margen del 1%.

Los importes dispuestos de la Línea de Crédito se devolverán en la fecha más temprana en la que los Recursos Disponibles lo permitan.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 el Fondo no ha dispuesto de ningún importe de la línea de crédito.

i) Régimen de tributación

El Fondo se encuentra sometido al tipo general del Impuesto sobre Sociedades y exento del concepto de operaciones societarias del Impuesto de Transmisiones y Actos Jurídicos Documentados.

j) Normativa legal:

El Fondo se regula por lo dispuesto en:

- la escritura de constitución del Fondo y sucesivas escrituras complementarias,
- el Folleto Base inscrito en los registros de la CNMV y sus renovaciones,
- la ley 5/2015, de 27 de abril, de fomento de la financiación empresarial que deroga el Real Decreto 926/1998, de 14 de mayo y los artículos de la Ley 19/1992, de 7 de julio, que hacían referencia a fondos de titulización hipotecaria,
- el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- 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,
- la Ley 3/1994, de 14 de abril, por la que se adapta la legislación española en materia de entidades de crédito a la Segunda Directiva de Coordinación Bancaria,
- la Orden del Ministerio de Presidencia PRE 2037/2010, de 26 de julio por la que se crea el Comité de Seguimiento del proceso de titulización del déficit del sistema eléctrico,
- la disposición adicional vigésima primera de la Ley 54/1997, en redacción dada por el Real Decreto-ley 6/2010, de 9 de abril, de medidas para el impulso de la recuperación económica y el empleo,

- La Circular 2/2016 de 20 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales, estados financieros públicos y estados reservados de información estadística de los Fondos de Titulización. Esta Circular, que se publicó en el Boletín Oficial del Estado el 30 de abril de 2016 y entró en vigor el día siguiente a su publicación, derogó la Circular 2/2009, de 25 de marzo, de la CNMV y sus sucesivas modificaciones, que regulaban los mismos aspectos.
- las demás disposiciones legales y reglamentarias en vigor en cada momento que resulten de aplicación.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales comprenden el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de flujo de efectivo, el estado de ingresos y gastos reconocidos y la memoria, de la que forman parte los estados financieros S.05.1, S.05.2, S.05.3, S.05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del estado S.06 que se recogen como Anexo I. Las cuentas anuales se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 2/2016, de 20 de abril de la CNMV.

En cumplimiento de la legislación vigente, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del Fondo del ejercicio 2017. Estas cuentas, serán aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Gestora, estimándose su aprobación sin cambios significativos.

Los registros contables del Fondo se expresan en euros, si bien las presentes cuentas anuales han sido formuladas en miles de euros, salvo que se indique lo contrario.

b) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en las cuentas anuales de ese período y de periodos sucesivos.

c) Comparación de la información

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las cifras que se desglosan en las presentes cuentas anuales, además de las cifras del ejercicio 2017, las correspondientes al ejercicio anterior, por lo que, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2016 se presenta, exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2017 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2016.

d) Agrupación de partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se ha procedido a la agrupación de partidas relativas al balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de flujos de efectivo y estados de ingresos y gastos reconocidos.

e) Elementos recogidos en varias partidas

En la confección de estas cuentas anuales no se han registrado elementos patrimoniales en dos o más partidas del Balance.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como propósito determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen por el Fondo siguiendo el criterio del devengo, es decir, en función de la corriente real que los mismos representan, con independencia del momento en el que se produzca el cobro o pago de los mismos, siempre que su cuantía pueda determinarse con fiabilidad.

c) Corriente y no corriente

Se corresponden con activos y pasivos corrientes aquellos elementos cuyo vencimiento total o parcial, enajenación o realización, se espera que se produzca en un plazo máximo de un año a partir de la fecha del balance, clasificándose el resto como no corrientes.

d) Activos dudosos

El valor en libros de los epígrafes de “Activos dudosos” recogerá el importe total de los instrumentos de deuda y derechos de crédito que cuenten con algún importe vencido por principal, intereses o gastos pactados contractualmente, con más de tres meses de antigüedad, así como aquéllos que presentan dudas razonables sobre su reembolso total (principal e intereses) en los términos pactados contractualmente, salvo que proceda clasificarlo como fallidos.

Se consideran activos fallidos aquéllos instrumentos de deuda y derechos de crédito, vencidos o no, para los que después de un análisis individualizado se considere remota su recuperación y proceda darlos de baja del activo. El importe de los activos fallidos obtenido de conformidad con lo establecido en el folleto del Fondo se recoge en el estado S.05.4 Cuadro A que se adjunta en el Anexo al informe de gestión.

e) Activos financieros

Los activos financieros se reconocen en el balance cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

- Préstamos y partidas a cobrar

En esta categoría se clasificarán aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, sus cobros son de cuantía determinada o determinable y no se negocian en un mercado activo.

En esta categoría se incluyen los derechos de crédito que dispone el Fondo en cada momento.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

No obstante lo señalado en el párrafo anterior las cuentas a cobrar cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

f) Intereses y gastos devengados no vencidos

En este epígrafe del activo se incluye la periodificación de los ingresos financieros derivados de los Derechos de Crédito, determinados de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Así mismo en el epígrafe del pasivo se incluye la periodificación de los costes financieros derivados de los Bonos de Titulización, que aún no han sido pagados.

g) Pasivos financieros

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros siempre que de acuerdo con su realidad económica, supongan para éste una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables.

- Débitos y partidas a pagar

En esta categoría se clasificarán, principalmente, aquellos pasivos financieros emitidos por el Fondo, con el fin de financiar la adquisición de activos financieros, es decir, las obligaciones, bonos y pagarés de titulización emitidos por el Fondo.

Adicionalmente, se registrarán en esta categoría las deudas con entidades de crédito que hubieren sido contraídas con el fin de financiar la actividad del Fondo, así como cualquier disposición realizada de líneas de crédito concedidas al Fondo.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Se considerarán costes directamente atribuibles a las emisiones los costes de dirección y aseguramiento de la emisión, la comisión inicial de la sociedad gestora si hubiere, las tasas del órgano regulador, los costes de registro de los folletos de emisión, los costes derivados de la admisión a negociación de los valores emitidos, entre otros.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Repercusión de pérdidas a los pasivos financieros

Las pérdidas incurridas en el periodo son repercutidas a los pasivos emitidos por el Fondo, comenzando por la cuenta de periodificación de la comisión variable, devengada y no liquidada en periodos anteriores, y continuando por el pasivo más subordinado, teniendo en cuenta el orden inverso de prelación de pagos establecido contractualmente para cada fecha de pago.

Dicha repercusión se registra como un ingreso en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El importe correspondiente a las pérdidas a repercutir a un pasivo financiero es la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados y se presenta separadamente en el balance en las correspondientes partidas específicas de “Correcciones de valor por repercusión de pérdidas”.

En el cálculo del valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados se utiliza como tipo de actualización el tipo de interés efectivo original del instrumento, si su tipo contractual es fijo, o el tipo de interés efectivo a la fecha a que se refieran los estados financieros, determinado de acuerdo con las condiciones del contrato, cuando sea variable.

La reversión de las pérdidas repercutidas a los pasivos financieros, que se produzca cuando el Fondo obtenga beneficios en el periodo se realiza en el orden inverso al establecido anteriormente para la repercusión de pérdidas, terminando por la comisión variable periodificada. Dicha reversión se registra como un gasto en la partida “Repercusión de otras pérdidas (ganancias)” en la cuenta de pérdidas y ganancias, y tiene como límite el valor en libros de los pasivos financieros que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese realizado la repercusión de pérdidas.

Cancelación

La cancelación o baja del pasivo se podrá realizar, una vez dado de baja el activo afectado, por el importe correspondiente a los ingresos en él acumulados.

h) Ajustes por periodificación

Corresponden principalmente a la periodificación realizada de las comisiones devengadas por terceros, registrándose por su valor real en función de cada uno de los contratos suscritos, todos ellos en relación con la administración financiera y operativa del fondo.

i) Impuesto sobre Sociedades

El gasto, en su caso, por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el resultado económico, corregido por las diferencias permanentes de acuerdo con los criterios fiscales, y consideradas las diferencias temporarias en caso de existencia.

4. ERRORES Y CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES

Durante el ejercicio 2017 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales del Fondo formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

5. RIESGO ASOCIADO CON ACTIVOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

La Sociedad Gestora, en representación y por cuenta del Fondo, podrá contratar un Contrato de Permuta Financiera de Intereses, para eliminar el riesgo de tipo de interés, en aquellas Emisiones que paguen tipo de interés variable a los Bonistas.

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no ha realizado ninguna emisión a tipo variable, por lo que no ha contratado ningún Contrato de Permuta Financiera de Intereses.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en las Condiciones Finales de cada emisión.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde su constitución, el Fondo cuenta con una Línea de Crédito con el Instituto de Crédito Oficial para poder atender las obligaciones de pago que existan por desfases de tesorería entre ingresos y pagos (véase nota 1.h)). Además, el Fondo cuenta con un Aval del Estado para el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo derivadas de los Bonos (véase nota 1.g)).

Adicionalmente, en la Nota 6 se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de las tablas son las fechas de vencimiento o cancelación contractual. Los importes que se han considerado son los flujos contractuales sin descontar.

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de los Derechos de Cobro, la Línea de Crédito y el Aval.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

El recobro de los Derechos de Cobro Cedidos, y por tanto, la amortización de los Bonos está vinculada a la generación de ingresos por parte del sistema eléctrico español, dado que, como se explica en el folleto, el cobro de los Derechos de Cobro Cedidos al Fondo se realizará mediante la inclusión del mismo como coste permanente del sistema en los Peajes de acceso correspondientes, en una anualidad necesaria que permita ser recuperado en quince anualidades desde la Fecha de Cesión de cada uno de dichos Derechos de Cobro Cedidos al Fondo, de acuerdo con la fórmula que se recoge en el artículo 10 del Real Decreto 437/2010.

La generación de ingresos por el sistema eléctrico español está afectada por múltiples factores regulatorios, estructurales, operativos, técnicos, económicos y, en general, número de usuarios de energía eléctrica y el precio de la misma. Sin perjuicio de lo anterior, los anteriores riesgos están minorados por la propia configuración de los Derechos de Cobro Cedidos de acuerdo con el Real Decreto 437/2010 y la inclusión del recobro de los mismos como coste permanente del sistema en los Peajes de acceso correspondientes.

Adicionalmente, el Fondo cuenta con un Aval del Estado para el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo derivadas de los Bonos (véase nota 1.g).

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre de los ejercicios 2017 y 2016:

| | Miles de euros | |
|--|-------------------|-------------------|
| | 2017 | 2016 |
| Activos titulizados | 16.947.088 | 18.428.510 |
| Otros activos financieros | 516.073 | 518.608 |
| Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 196.986 | 196.373 |
| Total Riesgo | 17.660.147 | 19.143.491 |

6. ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de la cartera de Activos Financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

| | | Miles de euros | | |
|-----------------------------------|--|------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2017 | | |
| | | Corriente | No corriente | Total |
| Activos titulizados | | | | |
| Otros | | 1.548.627 | 15.398.461 | 16.947.088 |
| | | <u>1.548.627</u> | <u>15.398.461</u> | <u>16.947.088</u> |
| Otros activos financieros | | | | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 516.073 | - | 516.073 |
| | | <u>516.073</u> | <u>-</u> | <u>516.073</u> |

| | | Miles de euros | | |
|-----------------------------------|--|------------------|-------------------|-------------------|
| | | 2016 | | |
| | | Corriente | No corriente | Total |
| Activos titulizados | | | | |
| Otros | | 1.481.422 | 16.947.088 | 18.428.510 |
| | | <u>1.481.422</u> | <u>16.947.088</u> | <u>18.428.510</u> |
| Otros activos financieros | | | | |
| Deudores y otras cuentas a cobrar | | 518.608 | - | 518.608 |
| | | <u>518.608</u> | <u>-</u> | <u>518.608</u> |

El desglose por vencimientos de los “Activos titulizados”, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, se ha realizado asumiendo que se mantendrá constante el tipo de interés del 3,66% y 3,82% respectivamente, de los activos titulizados hasta el vencimiento de los mismos y sin considerar, en su caso, las correcciones de valor por deterioro de activos, los intereses vencidos e impagados y los intereses devengados (incluidos los de activos dudosos) se muestra a continuación:

| | | Miles de euros | | | | | | | |
|---------------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------|-------------------|
| | | 2017 | | | | | | | |
| | | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 a 2027 | Resto | Total |
| Activos titulizados | | <u>1.548.627</u> | <u>1.605.260</u> | <u>1.663.964</u> | <u>1.724.815</u> | <u>7.278.404</u> | <u>3.126.018</u> | <u>-</u> | <u>16.947.088</u> |

| | | Miles de euros | | | | | | | |
|---------------------|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|----------------|-------------------|
| | | 2016 | | | | | | | |
| | | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 a 2026 | Resto | Total |
| Activos titulizados | | <u>1.481.422</u> | <u>1.537.983</u> | <u>1.596.703</u> | <u>1.657.665</u> | <u>1.720.955</u> | <u>9.641.995</u> | <u>791.787</u> | <u>18.428.510</u> |

6.1 Activos titulizados

De acuerdo con la Disposición Adicional 21ª de la Ley 54/1997 y el artículo 2 del Real Decreto 437/2010, las categorías de Derechos de Cobro del Déficit Tarifario susceptibles de cesión al Fondo son las siguientes:

- 1) Los derechos de cobro generados y no cedidos a terceros por los titulares iniciales del derecho hasta 10.000.000 miles de euros a fecha 31 de diciembre de 2008. Dentro de éstos, se reconocen las siguientes categorías:
 - a) Derechos de Cobro peninsular 2006: Derechos de cobro reconocidos en el Real Decreto 485/2009, de 3 de abril, por el que se regula la puesta en marcha del suministro de último recurso en el sector de la energía eléctrica. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años desde el 1 de enero de 2007. A 31 de diciembre de 2008 el importe reconocido, pendiente de cobro, de estos derechos es de 2.082.720 miles de euros de los cuales se cedieron 1.626.999 miles de euros al Fondo. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Peninsular 2006 han sido ya cedidos al Fondo.
 - b) Derechos de Cobro peninsular 2008: Derechos de cobro reconocidos en la Orden ITC/3860/2007, de 28 de diciembre, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de enero de 2008, y la Orden ITC/1857/2008, de 26 de junio, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de julio de 2008. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años desde el 1 de enero de 2008. A 31 de diciembre de 2008 el importe reconocido, pendiente de cobro, de estos derechos es de 4.136.118 miles de euros de los cuales se cedieron 3.453.395 miles de euros al Fondo. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Peninsular 2008 han sido ya cedidos al Fondo.
 - c) Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2001-2002: Derechos de cobro reconocidos en la Orden ECO/2714/2003, de 25 de septiembre, por la que se desarrolla el Real Decreto 1432/2002, de 27 de diciembre, en lo referente a la cesión y/o titulación del coste correspondiente al desajuste de ingresos de las actividades reguladas anterior a 2003 y del coste correspondiente a las revisiones derivadas de los costes extrapeninsulares. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 8 años a contar desde el 1 de enero de 2003. A 31 de diciembre de 2008 el importe reconocido, pendiente de cobro, de estos derechos de cobro es de 264.327 miles de euros. Sin embargo, dado el plazo de vencimiento que tenían estos Derechos de Cobro, no han podido ser cedidos al Fondo.

- d) Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2003-2005: Derechos de cobro reconocidos en la Orden ITC/3860/2007, de 28 de diciembre, por la que se revisan las tarifas eléctricas a partir del 1 de enero de 2008. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años desde el 1 de enero de 2005. A 31 de diciembre de 2008 el importe reconocido, pendiente de cobro, de estos derechos es de 471.988 miles de euros de los cuales se cedieron 357.349 miles de euros al Fondo. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2003-2005 han sido ya cedidos al Fondo.
- e) Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2006: Se reconocen derechos de cobro, por un importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2008, de 745.594 miles de euros de los cuales se cedieron 672.369 miles de euros al Fondo. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años desde el 1 de enero de 2010. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2006 han sido ya cedidos al Fondo.
- f) Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2007: Se reconocen derechos de cobro, por un importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2008, de 346.620 miles de euros de los cuales se cedieron 316.515 miles de euros al Fondo. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años desde el 1 de enero de 2010. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2007 han sido ya cedidos al Fondo.
- g) Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2008: Se reconocen derechos de cobro por un importe pendiente de cobro a 31 de diciembre de 2008, de 467.228 miles de euros de los cuales se cedieron 429.541 miles de euros al Fondo. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años desde el 1 de enero de 2010. Las cantidades indicadas en este apartado son definitivas a efectos de la cesión. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Extrapeninsulares 2008 han sido ya cedidos al Fondo.
- h) Derechos de Cobro Déficit 2009: Se reconocen derechos de cobro por un importe pendiente de cobro, a 31 de diciembre de 2009, de 3.500.000 miles de euros de los cuales se cedieron 3.224.457 miles de euros al Fondo. Dichos derechos de cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años a contar desde el 1 de enero de 2010. Esta cantidad es definitiva a efectos de cesión. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Déficit 2009 han sido ya cedidos al Fondo.

- i) Derechos de Cobro Déficit 2010: mediante Orden ITC 3519/2009, de 28 de diciembre de 2009 por la que se revisan los peajes de acceso a partir del 1 de enero de 2010 y las tarifas y primas de las instalaciones de régimen especial se reconoció en su artículo 3.2. que el Derecho de Cobro del Déficit Tarifario para el año 2010 es de 3.000.000 miles de euros. De acuerdo con la anterior y con lo previsto en el Real Decreto 437/2010, dichos Derechos de Cobro se recuperarán en un plazo máximo de 15 años a contar desde el 1 de enero de 2010. Con posterioridad el Real Decreto 1307/2011 ha modificado la descripción de los Derechos de Cobro del Déficit 2010, añadiendo que el importe de los mismos se verá incrementado por el desajuste temporal de las liquidaciones del sistema eléctrico que se produzca en 2010, que será el que resulte en el informe de la Comisión Nacional de Energía sobre los resultados de la liquidación 14 de 2010, hasta una cuantía máxima de 2.500.000 miles de euros. La Comisión Nacional de Energía en su informe de 29 de abril de 2011, sobre los resultados de la liquidación provisional nº14 de 2010 y verificaciones practicadas del Sector Eléctrico, establece que el déficit financiero asciende a 5.553.944 miles de euros, importe superior al importe máximo de los Derechos de Cobro Déficit 2010. En cualquier caso, el importe máximo de los Derechos de Cobro Déficit 2010 a ceder al Fondo será de 5.500.000 miles de euros. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Déficit 2010 han sido ya cedidos al Fondo.
- j) Derechos de Cobro Déficit 2011: mediante Orden ITC/3353/2010, de 28 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2011 y las tarifas y primas de las instalaciones del régimen especial prevé un déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas en el sector eléctrico desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre 2011, ambos inclusive, que ascienda a 3.000.000 miles de euros. De acuerdo con lo anterior y con lo previsto en el Real Decreto 437/2010, dicho Derechos se recuperarán en un plazo máximo de 15 años a contar desde el 1 de enero de 2011. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Déficit 2011 han sido ya cedidos al Fondo.
- k) Derechos de Cobro Déficit 2012: mediante Orden IET/3586/2011, de 30 de diciembre, por la que se establecen los peajes de acceso a partir de 1 de enero de 2012 y las tarifas y primas de las instalaciones de régimen especial prevé un déficit de ingresos en las liquidaciones de las actividades reguladas en el sector eléctrico desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2012, ambos inclusive, que asciende a 1.500.000 miles de euros. De acuerdo con lo anterior y con lo previsto en el Real Decreto 437/2010, dicho Derechos se recuperarán en un plazo máximo de 15 años a contar desde el 1 de enero de 2012. A 31 de diciembre de 2013 el déficit previsto fue de 5.609.213 miles de euros. A la presente fecha, todos los Derechos de Cobro Déficit 2012 han sido ya cedidos al Fondo.

Las Entidades Cedentes que podrán ceder Derechos de Cobro del Déficit Tarifario al Fondo son las siguientes:

| Entidades Cedentes |
|--|
| Iberdrola, S.A. |
| Gas Natural, SDG, S.A. |
| Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. |
| Endesa, S.A. |
| Unión Eléctrica de Canarias Generación, S.A. |
| Gas y Electricidad Generación, S.A. |
| Endesa Generación, S.A. |
| Elcogas, S.A. |
| E.ON Generación, S.L. |
| EON España, S.L. |

Se podrán incorporar como potenciales Cedentes en el Programa de Titulización otras entidades a las que por cualquiera futuras disposiciones legales se les reconozca el derecho a ceder Derechos de Cobro del Déficit Tarifario al Fondo, siempre que se adhieran a la Escritura de Constitución del Fondo, mediante la formalización de una Escritura Complementaria, y su información conste en el correspondiente suplemento al Folleto.

A continuación se recoge una tabla con el importe cedido al fondo desde la Constitución de Fondo, además del importe pendiente de cobro de los Derechos de Cobro no cedidos al Fondo al 31 de diciembre de 2017, por tipos de derechos de cobro, según el acuerdo adoptado por el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía):

| Derechos de cobro | Miles de euros | |
|---------------------------|-------------------|---|
| | Importe cedido | Importe pendiente de cobro no cedido a 31.12.17 |
| Extrapeninsular 2003-2005 | 357.349 | - |
| Extrapeninsular 2006 | 672.369 | - |
| Extrapeninsular 2007 | 316.515 | - |
| Extrapeninsular 2008 | 429.541 | - |
| Peninsular 2006 | 1.626.999 | - |
| Peninsular 2008 | 3.453.395 | - |
| Déficit 2009 | 3.224.457 | - |
| Déficit 2010 | 5.500.000 | - |
| Déficit 2011 | 3.000.000 | - |
| Déficit 2012 | 5.609.213 | - |
| | <u>24.189.838</u> | <u>-</u> |

A continuación se recoge una tabla con el importe cedido al fondo, además del importe pendiente de cobro de los Derechos de Cobro no cedidos al Fondo al 31 de diciembre de 2016, por tipos de derechos de cobro, según el acuerdo adoptado por el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (anteriormente la Comisión Nacional de la Energía):

| Derechos de cobro | Miles de euros | |
|---------------------------|-------------------|---|
| | Importe cedido | Importe pendiente de cobro no cedido a 31.12.16 |
| Extrapeninsular 2003-2005 | 357.349 | - |
| Extrapeninsular 2006 | 672.369 | - |
| Extrapeninsular 2007 | 316.515 | - |
| Extrapeninsular 2008 | 429.541 | - |
| Peninsular 2006 | 1.626.999 | - |
| Peninsular 2008 | 3.453.395 | - |
| Déficit 2009 | 3.224.457 | - |
| Déficit 2010 | 5.500.000 | - |
| Déficit 2011 | 3.000.000 | - |
| Déficit 2012 | 5.609.213 | - |
| | <u>24.189.838</u> | <u>-</u> |

El Fondo podrá realizar adquisiciones de Derechos de Cobro del Déficit Tarifario hasta la fecha en la que se cumplan cinco años desde la Fecha de Desembolso de la Primera Emisión del Fondo, que tuvo lugar el 25 de enero de 2011, o hasta aquella otra fecha anterior en la que la Sociedad Gestora determine que no se pueden producir más cesiones de Derechos de Cobro del Déficit Tarifario al amparo del Fondo, porque se haya cedido ya al mismo la totalidad de los Derechos de Cobro del Déficit Tarifario, y siempre y cuando (i) exista una un folleto informativo vigente inscrito en los registros oficiales de la CNMV, (ii) los Cedentes tengan las cuentas anuales de los tres últimos ejercicios auditadas y (iii) no se haya iniciado por la Sociedad Gestora el procedimiento para la Liquidación Anticipada del Fondo.

Dado que hasta su cesión al Fondo, cada categoría de Derechos de Cobro del Déficit Tarifario estará pendiente de financiación, el artículo 3 del Real Decreto 437/2010 reconoce a los Cedentes, como titulares de los mismos, que el importe de cada categoría de Derechos de Cobro se actualizará anualmente hasta su cesión al Fondo, de acuerdo con el mecanismo previsto en dicho artículo 3, obteniéndose el tipo de interés de actualización de acuerdo con el artículo 2.2. del Real Decreto 437/2010, hasta su cesión al Fondo.

Las cesiones se realizan de conformidad con lo establecido en el Real Decreto 437/2010, en los artículos 347 y 348 del Código de Comercio, artículo 1526 y siguientes del Código Civil, en el Real Decreto 926/1998, en la Disposición Adicional Quinta de la Ley 3/1994, la Disposición Adicional Vigésimoprimera de la Ley 54/1997, del Sector Eléctrico y en los términos concretos de la cesión.

La cesión de Derechos de Cobro del Déficit Tarifario a realizar en cada Fecha de Cesión, se realizará por el importe correspondiente al resultado de la Emisión de Bonos en dicha Fecha de Cesión, destinada a la compra de Derechos de Cobro (excluyendo por tanto, el importe de la refinanciación, en su caso). La Fecha de efectividad de la cesión al Fondo de los Derechos de Cobro, coincidirá necesariamente con la Fecha de Desembolso de la correspondiente Emisión de Bonos.

A continuación se recoge una tabla con el importe cedido al fondo en cada emisión y el importe pendiente de cobro de los Derechos de Cobro cedidos al Fondo al 31 de diciembre de 2017, según el acuerdo adoptado por el Consejo de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía).

| Emisión | Fecha de cesión | Miles de euros | |
|---------------------------|-----------------|----------------|--|
| | | Importe cedido | Importe pendiente de cobro cedido a 31.12.17 |
| Primera Emisión | 25-01-2011 | 1.995.540 | 1.243.177 |
| Segunda Emisión | 24-02-2011 | 1.994.020 | 1.252.989 |
| Tercera Emisión | 31-03-2011 | 1.987.200 | 1.262.916 |
| Cuarta Emisión | 20-05-2011 | 998.800 | 642.483 |
| Quinta Emisión | 05-10-2011 | 1.497.795 | 996.321 |
| Sexta Emisión | 23-11-2011 | 313.898 | 211.504 |
| Séptima Emisión | 23-11-2011 | 95.481 | 64.362 |
| Octava Emisión | 05-12-2011 | 121.320 | 82.005 |
| Novena Emisión | 15-12-2011 | 95.234 | 64.509 |
| Décima Emisión | 23-12-2011 | 566.429 | 384.409 |
| Undécima Emisión | 23-12-2011 | 145.372 | 98.656 |
| Décimo Segunda Emisión | 03-02-2012 | 248.817 | 169.793 |
| Décimo Tercera Emisión | 03-02-2012 | 225.411 | 153.627 |
| Décimo Cuarta Emisión | 08-02-2012 | 364.926 | 248.915 |
| Décimo Quinta Emisión | 10-02-2012 | 164.004 | 111.819 |
| Décimo Sexta Emisión | 10-02-2012 | 160.723 | 109.726 |
| Décimo Séptima Emisión | 10-02-2012 | 199.678 | 136.192 |
| Décimo Octava Emisión | 15-02-2012 | 233.671 | 161.024 |
| Décimo Novena Emisión | 20-02-2012 | 575.006 | 396.825 |
| Vigésima Emisión | 20-02-2012 | 131.083 | 90.447 |
| Vigésimo Primera Emisión | 27-02-2012 | 123.779 | 85.569 |
| Vigésimo Segunda Emisión | 06-03-2012 | 842.413 | 580.849 |
| Vigésimo Tercera Emisión | 05-11-2012 | (*) | (*) |
| Vigésimo Cuarta Emisión | 09-11-2012 | (*) | (*) |
| Vigésimo Quinta Emisión | 12-11-2012 | 77.257 | 56.373 |
| Vigésimo Sexta Emisión | 20-11-2012 | 111.910 | 81.764 |
| Vigésimo Séptima Emisión | 11-12-2012 | 1.744.137 | 1.279.731 |
| Vigésimo Octava Emisión | 18-12-2012 | 99.218 | 72.924 |
| Vigésimo Novena Emisión | 28-12-2012 | 160.299 | 118.080 |
| Trigésimo Emisión | 04-01-2013 | 167.466 | 123.415 |
| Trigésimo Primera Emisión | 21-01-2013 | 697.046 | 514.148 |
| Trigésimo Segunda Emisión | 14-02-2013 | 87.315 | 65.081 |
| Trigésimo Tercera Emisión | 18-02-2013 | 168.738 | 125.638 |
| Trigésimo Cuarta Emisión | 18-02-2013 | 67.631 | 50.478 |
| Trigésimo Quinta Emisión | 26-02-2013 | 96.323 | 71.780 |

| Emisión | Fecha de cesión | Miles de euros | |
|-------------------------------|-----------------|----------------|--|
| | | Importe cedido | Importe pendiente de cobro cedido a 31.12.17 |
| Trigésimo Sexta Emisión | 18-03-2013 | 87.807 | 65.697 |
| Trigésimo Séptima Emisión | 21-03-2013 | 1.497.000 | 1.117.250 |
| Trigésimo Octava Emisión | 08-04-2013 | 75.215 | 56.336 |
| Trigésimo Novena Emisión | 03-05-2013 | 1.799.478 | 1.351.420 |
| Cuadragésimo Emisión | 10-05-2013 | 63.186 | 47.683 |
| Cuadragésimo Primera Emisión | 04-10-2013 | 1.997.240 | 1.552.315 |
| Cuadragésimo Segunda Emisión | 18-10-2013 | 264.855 | 206.337 |
| Cuadragésimo Tercera Emisión | 18-10-2013 | 444.082 | 346.041 |
| Cuadragésimo Cuarta Emisión | 18-10-2013 | 304.810 | 237.351 |
| Cuadragésimo Quinta Emisión | 08-11-2013 | 1.098.225 | 859.129 |
| Cuadragésimo Sexta Emisión | 21-02-2014 | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Séptima Emisión | 06-03-2014 | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Octava Emisión | 06-03-2014 | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Novena Emisión | 09-06-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Emisión | 16-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Primera Emisión | 16-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Segunda Emisión | 21-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Tercera Emisión | 21-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Cuarta Emisión | 23-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Quinta Emisión | 23-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Sexta Emisión | 25-05-2016 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Séptima Emisión | 25-05-2016 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Octava Emisión | 31-05-2016 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Novena Emisión | 31-05-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Emisión | 31-05-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Primera Emisión | 04-07-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Segunda Emisión | 13-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Tercera Emisión | 13-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Cuarta Emisión | 13-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Quinta Emisión | 17-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Sexta Emisión | 17-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Séptima Emisión | 19-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Octava Emisión | 10-02-2017 | (*) | (*) |
| Sexagésima Novena Emisión | 24-02-2017 | (*) | (*) |
| Septuagésima Primera Emisión | 16-06-2017 | (*) | (*) |
| Septuagésima Segunda Emisión | 08-11-2017 | (*) | (*) |
| Septuagésima Tercera Emisión | 08-11-2017 | (*) | (*) |
| Septuagésima Cuarta Emisión | 08-11-2017 | (*) | (*) |
| Septuagésima Quinta Emisión | 08-11-2017 | (*) | (*) |
| | | 24.189.838 | 16.947.088 |

(*) Corresponden a emisiones realizadas como refinanciación de otras series, por las cuales no se han cedido derechos de cobro.

A continuación se recoge una tabla con el importe cedido al fondo en cada emisión y el importe pendiente de cobro de los Derechos de Cobro del Déficit Tarifario cedidos al Fondo al 31 de diciembre de 2016, según el acuerdo adoptado por el Consejo de la Comisión la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía):

| Emisión | Fecha de cesión | Miles de euros | |
|---------------------------|-----------------|----------------|--|
| | | Importe cedido | Importe pendiente de cobro cedido a 31.12.16 |
| Primera Emisión | 25-01-2011 | 1.995.540 | 1.372.667 |
| Segunda Emisión | 24-02-2011 | 1.994.020 | 1.382.016 |
| Tercera Emisión | 31-03-2011 | 1.987.200 | 1.391.317 |
| Cuarta Emisión | 20-05-2011 | 998.800 | 706.536 |
| Quinta Emisión | 05-10-2011 | 1.497.795 | 1.090.632 |
| Sexta Emisión | 23-11-2011 | 313.898 | 231.182 |
| Séptima Emisión | 23-11-2011 | 95.481 | 70.350 |
| Octava Emisión | 05-12-2011 | 121.320 | 89.594 |
| Novena Emisión | 15-12-2011 | 95.234 | 70.463 |
| Décima Emisión | 23-12-2011 | 566.429 | 419.752 |
| Undécima Emisión | 23-12-2011 | 145.372 | 107.726 |
| Décimo Segunda Emisión | 03-02-2012 | 248.817 | 185.181 |
| Décimo Tercera Emisión | 03-02-2012 | 225.411 | 167.550 |
| Décimo Cuarta Emisión | 08-02-2012 | 364.926 | 271.445 |
| Décimo Quinta Emisión | 10-02-2012 | 164.004 | 121.927 |
| Décimo Sexta Emisión | 10-02-2012 | 160.723 | 119.645 |
| Décimo Séptima Emisión | 10-02-2012 | 199.678 | 148.503 |
| Décimo Octava Emisión | 15-02-2012 | 233.671 | 175.561 |
| Décimo Novena Emisión | 20-02-2012 | 575.006 | 432.603 |
| Vigésima Emisión | 20-02-2012 | 131.083 | 98.602 |
| Vigésimo Primera Emisión | 27-02-2012 | 123.779 | 93.264 |
| Vigésimo Segunda Emisión | 06-03-2012 | 842.413 | 632.882 |
| Vigésimo Tercera Emisión | 05-11-2012 | (*) | (*) |
| Vigésimo Cuarta Emisión | 09-11-2012 | (*) | (*) |
| Vigésimo Quinta Emisión | 12-11-2012 | 77.257 | 61.012 |
| Vigésimo Sexta Emisión | 20-11-2012 | 111.910 | 88.476 |
| Vigésimo Séptima Emisión | 11-12-2012 | 1.744.137 | 1.384.020 |
| Vigésimo Octava Emisión | 18-12-2012 | 99.218 | 78.853 |
| Vigésimo Novena Emisión | 28-12-2012 | 160.299 | 127.645 |
| Trigésimo Emisión | 04-01-2013 | 167.466 | 133.388 |
| Trigésimo Primera Emisión | 21-01-2013 | 697.046 | 555.498 |
| Trigésimo Segunda Emisión | 14-02-2013 | 87.315 | 70.272 |
| Trigésimo Tercera Emisión | 18-02-2013 | 168.738 | 135.646 |
| Trigésimo Cuarta Emisión | 18-02-2013 | 67.631 | 54.499 |
| Trigésimo Quinta Emisión | 26-02-2013 | 96.323 | 77.484 |

| Emisión | Fecha de cesión | Miles de euros | |
|-------------------------------|-----------------|----------------|--|
| | | Importe cedido | Importe pendiente de cobro cedido a 31.12.16 |
| Trigésimo Sexta Emisión | 18-03-2013 | 87.807 | 70.881 |
| Trigésimo Séptima Emisión | 21-03-2013 | 1.497.000 | 1.205.311 |
| Trigésimo Octava Emisión | 08-04-2013 | 75.215 | 60.751 |
| Trigésimo Novena Emisión | 03-05-2013 | 1.799.478 | 1.456.573 |
| Cuadragésimo Emisión | 10-05-2013 | 63.186 | 51.385 |
| Cuadragésimo Primera Emisión | 04-10-2013 | 1.997.240 | 1.667.282 |
| Cuadragésimo Segunda Emisión | 18-10-2013 | 264.855 | 221.567 |
| Cuadragésimo Tercera Emisión | 18-10-2013 | 444.082 | 371.583 |
| Cuadragésimo Cuarta Emisión | 18-10-2013 | 304.810 | 254.870 |
| Cuadragésimo Quinta Emisión | 08-11-2013 | 1.098.225 | 922.116 |
| Cuadragésimo Sexta Emisión | 21-02-2014 | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Séptima Emisión | 06-03-2014 | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Octava Emisión | 06-03-2014 | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Novena Emisión | 09-06-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Emisión | 16-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Primera Emisión | 16-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Segunda Emisión | 21-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Tercera Emisión | 21-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Cuarta Emisión | 23-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Quinta Emisión | 23-10-2015 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Sexta Emisión | 25-05-2016 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Séptima Emisión | 25-05-2016 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Octava Emisión | 31-05-2016 | (*) | (*) |
| Quincuagésima Novena Emisión | 31-05-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Emisión | 31-05-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Primera Emisión | 04-07-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Segunda Emisión | 13-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Tercera Emisión | 13-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Cuarta Emisión | 13-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Quinta Emisión | 17-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Sexta Emisión | 17-10-2016 | (*) | (*) |
| Sexagésima Séptima Emisión | 19-10-2016 | (*) | (*) |
| | | 24.189.838 | 18.428.510 |

(*) Corresponden a emisiones realizadas como refinanciación de otras series, por las cuales no se han cedido derechos de cobro.

De acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 437/2010, desde la correspondiente Fecha de Cesión al Fondo, el importe de los Derechos de Cobro del Déficit Tarifario pendiente de cobro y su actualización se calcularán de conformidad a lo previsto en los artículos 8 y 9 del Real Decreto 437/2010.

Los Derechos de Cobro Cedidos al Fondo serán recuperados en 15 anualidades desde la correspondiente Fecha de Cesión de cada uno de ellos al Fondo, según la fórmula establecida en el artículo 10 del Real Decreto 437/2010. Estas anualidades serán percibidas por el Fondo, en cada Fecha de Cobro, de acuerdo con el Procedimiento de Liquidación establecido por la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia (en sustitución de la Comisión Nacional de Energía), que será la encargada del pago y de acuerdo con el procedimiento general de periodificación que se recoge en el Anexo I del Real Decreto 437/2010.

El movimiento de los activos titulizados durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|---------------------|----------------|-----------|----------------|-------------------|-------------|
| | 2017 | | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones | Reclasificaciones | Saldo final |
| Activos titulizados | | | | | |
| Otros | 18.428.510 | - | (1.463.640) | (17.782) | 16.947.088 |

El movimiento de los activos titulizados durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | | | |
|---------------------|----------------|-----------|----------------|-------------------|-------------|
| | 2016 | | | | |
| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones | Reclasificaciones | Saldo final |
| Activos titulizados | | | | | |
| Otros | 19.832.981 | - | (1.488.235) | 83.764 | 18.428.510 |

El saldo registrado como “Reclasificaciones” corresponde a la diferencia entre los importes de principal de las anualidades de los derechos de cobro devengadas, pero que a 31 de diciembre de 2017 aún no han sido cobradas por el fondo, y que serán cobradas en los primeros meses del ejercicio siguiente, y los importes de principal que estaban pendientes por este mismo concepto, a 31 de diciembre de 2016, y que han sido cobradas durante el ejercicio 2016, según está establecido en el procedimiento de liquidación del Anexo I del Real Decreto 437/2010. A 31 de diciembre de 2017 y 2016 este importe se ha reclasificado al epígrafe “Otros activos financieros” del activo corriente del balance.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no se han producido amortizaciones anticipadas de los derechos de cobro.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 los tipos de interés de cada uno de los derechos de cobro cedidos en cada emisión son los siguientes:

| Derechos de Cedidos | Tipo de Interés Nominal Aplicado | |
|---------------------------|----------------------------------|----------|
| | 31.12.17 | 31.12.16 |
| Primera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Segunda Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Tercera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Cuarta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Quinta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Sexta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Séptima Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Octava Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Novena Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décima Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Undécima Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Segunda Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Tercera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Cuarta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Quinta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Sexta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Séptima Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Octava Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Décimo Novena Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésima Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Primera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Segunda Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Tercera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Cuarta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Quinta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Sexta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Séptima Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Octava Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Vigésimo Novena Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Primera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Segunda Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Tercera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Cuarta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Quinta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Sexta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Séptima Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Octava Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Trigésimo Novena Emisión | 3,82% | 4,09% |

| Derechos de Cedidos | Tipo de Interés Nominal Aplicado | |
|-------------------------------|----------------------------------|----------|
| | 31.12.17 | 31.12.16 |
| Cuadragésimo Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Cuadragésimo Primera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Cuadragésimo Segunda Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Cuadragésimo Tercera Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Cuadragésimo Cuarta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Cuadragésimo Quinta Emisión | 3,82% | 4,09% |
| Cuadragésimo Sexta Emisión | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Séptima Emisión | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Octava Emisión | (*) | (*) |
| Cuadragésimo Novena Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Primera Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Segunda Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Tercera Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Cuarta Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Quinta Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Sexta Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Séptima Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Octava Emisión | (*) | (*) |
| Quincuagésima Novena Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Primera Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Segunda Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Tercera Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Cuarta Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Quinta Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Sexta Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Séptima Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Octava Emisión | (*) | (*) |
| Sexagésima Novena Emisión | (*) | (*) |
| Septuagésima Primera Emisión | (*) | (*) |
| Septuagésima Segunda Emisión | (*) | (*) |
| Septuagésima Tercera Emisión | (*) | (*) |
| Septuagésima Cuarta Emisión | (*) | (*) |
| Septuagésima Quinta Emisión | (*) | (*) |
| Tipo de interés medio | 3,82% | 4,09% |

(*) Corresponden a emisiones realizadas como refinanciación de otras series, por las cuales no se han cedido derechos de cobro

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se han devengado intereses de Activos titulizados por importe de 679.644 y 786.078 miles de euros, respectivamente, de los que 166.692 y 187.009 miles de euros, respectivamente se encuentran pendientes de vencimiento, estando registrados en el epígrafe “Otros activos financieros” del activo corriente del balance a 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tiene clasificados activos dudosos ni por razones de morosidad ni por causas distintas a la morosidad. Asimismo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el Fondo no tiene correcciones de valor por deterioro asociadas a los activos dudosos.

6.2 Deudores y otras cuentas a cobrar

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 este epígrafe recoge los importes devengados de las anualidades de los derechos de cobro que aún no han sido cobradas y que serán cobradas en los primeros meses del ejercicio 2018 y 2017, respectivamente, según está establecido en el procedimiento de liquidación del Anexo I del Real Decreto 437/2010.

Las anualidades devengadas no cobradas recogidas en este epígrafe a 31 de diciembre de 2017 y 2016, se componen de un importe de 349.380 y 331.599 miles de euros, respectivamente, correspondiente a principal de los derechos de cobro cedidos y, de un importe de 166.692 y 187.009 miles de euros, respectivamente, correspondiente a los intereses devengados por los derechos de cobro cedidos.

7. EFECTIVO Y OTROS ACTIVOS LÍQUIDOS EQUIVALENTES

El detalle de este epígrafe del activo del balance al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

| | Miles de euros | |
|---------------------|----------------|----------------|
| | 31.12.17 | 31.12.16 |
| Tesorería | | |
| Cuenta de Tesorería | 888 | 250 |
| Cuenta de Cobros | 196.099 | 196.123 |
| Cuenta del Aval | - | - |
| | <u>196.987</u> | <u>196.373</u> |

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el saldo de “Tesorería” del balance recoge un importe de 196.987 y 196.373 miles de euros, respectivamente correspondiente al saldo deudor que mantiene el Fondo, en la Cuenta de Tesorería y de Cobros, depositadas en el Instituto de Crédito Oficial.

Cuenta de Tesorería

El Fondo dispone en el Agente Financiero, de acuerdo con lo previsto en el Contrato de Servicios Financieros, de una cuenta corriente bancaria, desde la cual se realizarán todos los pagos del Fondo (“Cuenta de Tesorería”). Las cantidades depositadas en la Cuenta de Tesorería no devengan intereses a favor del Fondo.

Cuenta de Cobros

A su vez, el Fondo dispone en el Agente Financiero, de una cuenta corriente bancaria a su nombre (“Cuenta de Cobros”), en la que se ingresarán todas las cantidades que correspondan al Fondo, salvo las que expresamente se ingresen directamente en la Cuenta de Tesorería. Los saldos positivos a favor del Fondo que resulten, en cada momento, en la Cuenta de Cobros, devengarán un interés anual a favor de éste, a partir de la primera Fecha de Desembolso incluida, que se determinará conforme a lo siguiente:

- (a) En el supuesto de que el saldo de la Cuenta de Cobros al inicio de cada Periodo de Devengo de Intereses de la Cuenta de Cobros sea inferior o igual a 2.500 millones de euros, dichos saldos devengarán intereses (en base 360), los cuales se liquidarán mensualmente sobre la base de un tipo de interés anual igual al Euribor a 1 mes del segundo día hábil anterior al día que comience dicho Periodo de Devengo de Interés, menos un margen del 0,40%. Dicha suma se redondeará al alza a la milésima superior. En el caso de que el Euribor a 1 mes sea inferior a 0,40%, el interés para dichos saldos será de cero.
- (b) En el supuesto de que el saldo de la Cuenta de Cobros al principio de cada Periodo de Devengo de Intereses de la Cuenta de Cobros sea superior a 2.500 millones de euros, el saldo que exceda sobre la cantidad anterior devengará intereses (en base 360) sobre la base de un tipo de interés anual igual al tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito de Banco Central Europeo vigente en el segundo Día Hábil anterior al día que comience dicho periodo de devengo de intereses. A 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no ha superado la cantidad necesaria para este tramo, por lo que no se está aplicando ningún tipo de interés.

Los intereses de la Cuenta de Cobros se devengarán diariamente y se liquidarán por meses vencidos el primer día del mes siguiente del mes a liquidar, con fecha valor el mismo día de la fecha de liquidación.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 no se han devengado intereses de esta Cuenta de Cobros.

Cuenta del Aval

El Fondo dispone en el Agente Financiero, de una cuenta corriente bancaria (“Cuenta del Aval”) en la que se ingresarán exclusivamente los importes derivados de la ejecución del Aval del Estado, y desde la cual se realizarán todos los pagos del Fondo a los bonistas derivados de la ejecución del Aval. Las cantidades depositadas en la Cuenta del Aval no devengarán intereses a favor del Fondo.

8. PASIVOS FINANCIEROS

La composición de Pasivos Financieros a 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

| | Miles de euros | | |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12.2017 | | |
| | Corriente | No corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores emitidos | | | |
| Series no subordinadas | 4.055.294 | 12.993.212 | 17.048.506 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 360.467 | - | 360.467 |
| | <u>4.415.761</u> | <u>12.993.212</u> | <u>17.408.973</u> |
| | | | |
| | Miles de euros | | |
| | 31.12.2016 | | |
| | Corriente | No corriente | Total |
| Obligaciones y otros valores emitidos | | | |
| Series no subordinadas | 3.966.338 | 14.570.024 | 18.536.362 |
| Intereses y gastos devengados no vencidos | 404.111 | - | 404.111 |
| | <u>4.370.449</u> | <u>14.570.024</u> | <u>18.940.473</u> |

La vida residual de las obligaciones y otros valores negociables emitidos por el Fondo, por intervalos, a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro E) del Anexo de la memoria. Los importes se referirán a los importes no descontados sin considerar el efecto de hipótesis tales como tasa de amortización anticipada, morosidad, etc. No obstante, la amortización de estos pasivos financieros dependen de la liquidez que generará el Fondo, la cual está condicionada al comportamiento de la cartera sobre morosidad, recuperaciones, amortizaciones anticipadas, etc, por lo que, en el caso de que se generara una liquidez diferente, las estimaciones previstas podrían verse modificadas.

8.1 Obligaciones y otros valores emitidos

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo, podrá emitir bonos de titulización hasta un máximo de 26.000 millones de euros, de 100.000 euros de valor nominal unitario.

Todos los Bonos de Titulización emitidos estarán respaldados por la totalidad de los Derechos de Cobro Cedidos que se encuentren, en cada momento, en el activo del Fondo.

Para ampliar el Programa de Emisión total o parcialmente, hasta alcanzar el Saldo Vivo Máximo del Programa, deberá haberse ampliado asimismo, el saldo vivo máximo autorizado del Aval del Estado hasta el mismo importe.

El Saldo Vivo Máximo del Programa resulta de (i) sumar los importes máximos de los Derechos de Cobro del Déficit Tarifario que van a poder cederse al Fondo a lo largo del Período de Compra y (ii) a la cifra anterior, añadirle una estimación de las posibles refinanciaciones de emisiones de Bonos, que se realicen a lo largo del Periodo de Emisión. Al amparo del Programa se realizarán sucesivas emisiones de Bonos, constituidas en Series hasta alcanzar el Saldo Vivo Máximo del Programa.

Las Emisiones podrán referirse a (a) la Emisión de una nueva Serie de Bonos y/o (b) a la ampliación del importe de una Serie de Bonos emitidas con anterioridad. A contar desde su Fecha de Desembolso, el vencimiento mínimo de los Bonos será de un año y el vencimiento máximo será de 15 años, y en ningún caso podrá superar la Fecha de Vencimiento Final del Fondo.

Los Bonos representan una deuda para el Fondo, devengando intereses y son reembolsables por amortización anticipada o vencimiento. Los Bonos gozarán de la naturaleza jurídica de valores negociables de renta fija con rendimiento explícito o implícito, quedando sujeto al régimen previsto por la Ley del Mercado de Valores y normativa de desarrollo.

Los valores de una misma Serie (por ampliación de la Serie) con idénticos términos y condiciones tendrán la consideración de fungibles entre sí, desde el momento de la Emisión de la ampliación de la Serie. Por lo tanto, los Bonos de cada Serie emitidos con ocasión de cada Emisión, estarán registrados en Iberclear, a partir de la fecha en que se cumpla su fungibilidad, bajo el mismo Código ISIN.

La Sociedad Gestora, en nombre y representación del Fondo y con cargo al mismo, ha procedido a la emisión de las siguientes series de Bonos de titulización, cuyas características se muestran a continuación:

| Emisión | Bonos | Fecha de Desembolso | Fecha de Vencimiento | Valor nominal en euros | Nº de bonos | Importe nominal (miles de €) | Precio de la emisión | Efectivo de la emisión (miles de €) |
|---------|-------------|---------------------|----------------------|------------------------|-------------|------------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| 1ª | Serie 1 | 25/01/2011 | 17/03/2014 | 100.000 | 20.000 | 2.000.000 | 99,78% | 1.995.540 |
| 2ª | Serie 2 | 24/02/2011 | 17/06/2015 | 100.000 | 20.000 | 2.000.000 | 99,70% | 1.994.020 |
| 3ª | Serie 3 | 31/03/2011 | 17/03/2021 | 100.000 | 20.000 | 2.000.000 | 99,36% | 1.987.200 |
| 4ª | Serie 4 | 20/05/2011 | 17/09/2018 | 100.000 | 10.000 | 1.000.000 | 99,88% | 998.800 |
| 5ª | Serie 5 | 05/10/2011 | 17/09/2013 | 100.000 | 15.000 | 1.500.000 | 99,85% | 1.497.795 |
| 6ª | Serie 4(*) | 23/11/2011 | 17/09/2018 | 100.000 | 3.250 | 325.000 | 96,58% | 313.898 |
| 7ª | Serie 6 | 23/11/2011 | 17/12/2026 | 100.000 | 1.250 | 125.000 | 76,39% | 95.481 |
| 8ª | Serie 2(*) | 05/12/2011 | 17/06/2015 | 100.000 | 1.250 | 125.000 | 97,06% | 121.320 |
| 9ª | Serie 7 | 15/12/2011 | 17/06/2026 | 100.000 | 1.250 | 125.000 | 76,19% | 95.234 |
| 10ª | Serie 5(*) | 23/12/2011 | 17/09/2013 | 100.000 | 5.660 | 566.000 | 100,08% | 566.429 |
| 11ª | Serie 1(*) | 23/12/2011 | 17/03/2014 | 100.000 | 1.400 | 140.000 | 103,84% | 145.372 |
| 12ª | Serie 2(*) | 03/02/2012 | 17/06/2015 | 100.000 | 2.350 | 235.000 | 105,88% | 248.817 |
| 13ª | Serie 1(*) | 03/02/2012 | 17/03/2014 | 100.000 | 2.120 | 212.000 | 106,33% | 225.411 |
| 14ª | Serie 2(*) | 08/02/2012 | 17/06/2015 | 100.000 | 3.400 | 340.000 | 107,33% | 364.926 |
| 15ª | Serie 1(*) | 10/02/2012 | 17/03/2014 | 100.000 | 1.530 | 153.000 | 107,19% | 164.004 |
| 16ª | Serie 2(*) | 10/02/2012 | 17/06/2015 | 100.000 | 1.500 | 150.000 | 107,15% | 160.723 |
| 17ª | Serie 8 | 10/02/2012 | 17/12/2014 | 100.000 | 2.000 | 200.000 | 99,84% | 199.678 |
| 18ª | Serie 9 | 15/02/2012 | 17/03/2025 | 100.000 | 2.361 | 236.100 | 98,97% | 233.671 |
| 19ª | Serie 10 | 20/02/2012 | 17/03/2027 | 100.000 | 5.800 | 580.000 | 99,14% | 575.006 |
| 20ª | Serie 9(*) | 20/02/2012 | 17/03/2025 | 100.000 | 1.337 | 133.700 | 98,04% | 131.082 |
| 21ª | Serie 11 | 27/02/2012 | 17/03/2026 | 100.000 | 1.250 | 125.000 | 99,02% | 123.779 |
| 22ª | Serie 12 | 06/03/2012 | 17/12/2017 | 100.000 | 8.440 | 844.000 | 99,81% | 842.413 |
| 23ª | Serie 9(*) | 05/11/2012 | 17/03/2025 | 100.000 | 1.225 | 122.500 | 99,59% | 122.000 |
| 24ª | Serie 4(*) | 09/11/2012 | 17/09/2018 | 100.000 | 750 | 75.000 | 101,35% | 76.015 |
| 25ª | Serie 3(*) | 12/11/2012 | 17/03/2021 | 100.000 | 760 | 76.000 | 101,65% | 77.257 |
| 26ª | Serie 4(*) | 20/11/2012 | 17/09/2018 | 100.000 | 1.100 | 110.000 | 101,74% | 111.911 |
| 27ª | Serie 13 | 11/12/2012 | 17/12/2015 | 100.000 | 17.500 | 1.750.000 | 99,67% | 1.744.137 |
| 28ª | Serie 12(*) | 18/12/2012 | 17/12/2017 | 100.000 | 1.000 | 100.000 | 99,22% | 99.218 |
| 29ª | Serie 4(*) | 28/12/2012 | 17/09/2018 | 100.000 | 1.550 | 155.000 | 103,42% | 160.299 |
| 30ª | Serie 4(*) | 04/01/2013 | 17/09/2018 | 100.000 | 1.600 | 160.000 | 104,67% | 167.466 |
| 31ª | Serie 14 | 21/01/2013 | 17/03/2017 | 100.000 | 10.000 | 1.000.000 | 99,58% | 995.780 |
| 32ª | Serie 15 | 14/02/2013 | 17/12/2026 | 100.000 | 890 | 89.000 | 98,11% | 87.315 |
| 33ª | Serie 3(*) | 18/02/2013 | 17/03/2021 | 100.000 | 1.548 | 154.800 | 109,00% | 168.738 |
| 34ª | Serie 6(*) | 18/02/2013 | 17/12/2026 | 100.000 | 750 | 75.000 | 90,17% | 67.631 |
| 35ª | Serie 3(*) | 26/02/2013 | 17/03/2021 | 100.000 | 870 | 87.000 | 110,72% | 96.323 |
| 36ª | Serie 3(*) | 18/03/2013 | 17/03/2021 | 100.000 | 832 | 83.200 | 105,54% | 87.807 |
| 37ª | Serie 16 | 21/03/2013 | 17/03/2018 | 100.000 | 15.000 | 1.500.000 | 99,80% | 1.497.000 |
| 38ª | Serie 16(*) | 08/04/2013 | 17/03/2018 | 100.000 | 750 | 75.000 | 100,29% | 75.215 |
| 39ª | Serie 17 | 03/05/2013 | 17/09/2016 | 100.000 | 18.000 | 1.800.000 | 99,97% | 1.799.478 |
| 40ª | Serie 3(*) | 10/05/2013 | 17/03/2021 | 100.000 | 2.480 | 248.000 | 111,88% | 277.472 |
| 41ª | Serie 18 | 04/10/2013 | 17/03/2019 | 100.000 | 20.000 | 2.000.000 | 99,86% | 1.997.240 |
| 42ª | Serie 16(*) | 18/10/2013 | 17/03/2018 | 100.000 | 2.500 | 250.000 | 105,94% | 264.855 |
| 43ª | Serie 4(*) | 18/10/2013 | 17/09/2018 | 100.000 | 4.000 | 400.000 | 111,02% | 444.082 |
| 44ª | Serie 17(*) | 18/10/2013 | 17/09/2016 | 100.000 | 3.000 | 300.000 | 101,60% | 304.810 |
| 45ª | Serie 19 | 08/11/2013 | 17/12/2016 | 100.000 | 15.000 | 1.500.000 | 99,90% | 1.498.440 |

| Emisión | Bonos | Fecha de Desembolso | Fecha de Vencimiento | Valor nominal en euros | Nº de bonos | Importe nominal (miles de €) | Precio de la emisión | Efectivo de la emisión (miles de €) |
|-----------------|--------------|---------------------|----------------------|------------------------|-------------|------------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| 46 ^a | Serie 20 | 21/02/2014 | 17/09/2017 | 100.000 | 15.000 | 1.500.000 | 99,76% | 1.496.430 |
| 47 ^a | Serie 18(*) | 06/03/2014 | 17/03/2019 | 100.000 | 1.250 | 125.000 | 106,16% | 132.702 |
| 48 ^a | Serie 17(*) | 06/03/2014 | 17/09/2016 | 100.000 | 2.250 | 225.000 | 104,84% | 235.888 |
| 49 ^a | Serie 21(*) | 09/06/2015 | 17/09/2019 | 100.000 | 13000 | 1.300.000 | 99,93% | 1.299.038 |
| 50 ^a | Serie 21(*) | 16/10/2015 | 17/09/2019 | 100.000 | 1500 | 150.000 | 100,25% | 150.371 |
| 51 ^a | Serie 22(*) | 16/10/2015 | 17/06/2022 | 100.000 | 1000 | 100.000 | 99,70% | 99.700 |
| 52 ^a | Serie 20(*) | 21/10/2015 | 17/09/2017 | 100.000 | 2870 | 287.000 | 103,13% | 295.986 |
| 53 ^a | Serie 21(*) | 21/10/2015 | 17/09/2019 | 100.000 | 1800 | 180.000 | 100,45% | 180.812 |
| 54 ^a | Serie 22(*) | 23/10/2015 | 17/06/2022 | 100.000 | 500 | 50.000 | 100,04% | 50.018 |
| 55 ^a | Serie 14(*) | 23/10/2015 | 17/03/2017 | 100.000 | 2320 | 232.000 | 107,91% | 250.350 |
| 56 ^o | Serie 23 | 25/05/2016 | 17/06/2026 | 100.000 | 1200 | 120.000 | 99,49% | 119.387 |
| 57 ^o | Serie 21(*) | 25/05/2016 | 17/09/2019 | 100.000 | 3800 | 380.000 | 102,39% | 389.082 |
| 58 ^o | Serie 24 | 31/05/2016 | 17/12/2020 | 100.000 | 6700 | 670.000 | 99,65% | 667.635 |
| 59 ^o | Serie 9 (*) | 31/05/2016 | 17/03/2025 | 100.000 | 515 | 51.500 | 139,04% | 71.607 |
| 60 ^o | Serie 10 (*) | 31/05/2016 | 17/03/2027 | 100.000 | 520 | 52.000 | 145,24% | 75.523 |
| 61 ^o | Serie 10 (*) | 04/07/2016 | 17/03/2027 | 100.000 | 100 | 10.000 | 147,47% | 14.747 |
| 62 ^o | Serie 24(*) | 13/10/2016 | 17/12/2020 | 100.000 | 1860 | 186.000 | 101,91% | 189.561 |
| 63 ^o | Serie 25 | 13/10/2016 | 17/09/2021 | 100.000 | 3200 | 320.000 | 99,65% | 318.870 |
| 64 ^o | Serie 26 | 13/10/2016 | 17/09/2026 | 100.000 | 2000 | 200.000 | 99,23% | 198.464 |
| 65 ^o | Serie 27 | 17/10/2016 | 17/12/2019 | 100.000 | 700 | 70.000 | 100,04% | 70.031 |
| 66 ^o | Serie 9 (*) | 17/10/2016 | 17/03/2025 | 100.000 | 650 | 65.000 | 147,32% | 95.756 |
| 67 ^o | Serie 28 | 19/10/2016 | 17/03/2024 | 100.000 | 1880 | 188.000 | 99,92% | 187.854 |
| 68 ^o | Serie 29 | 10/02/2017 | 17/03/2022 | 100.000 | 10000 | 1.000.000 | 99,68% | 996.810 |
| 69 ^o | Serie 30 | 24/02/2017 | 17/03/2020 | 100.000 | 1300 | 130.000 | 99,91% | 129.882 |
| 70 ^o | Serie 31 | 16/06/2017 | 17/06/2020 | 100.000 | 10000 | 1.000.000 | 100,00% | 1.000.000 |
| 71 ^o | Serie 30 (*) | 08/11/2017 | 17/03/2020 | 100.000 | 107 | 10.700 | 100,46% | 10.749 |
| 72 ^o | Serie 31 (*) | 08/11/2017 | 17/06/2020 | 100.000 | 1200 | 120.000 | 100,08% | 120.096 |
| 73 ^o | Serie 24 (*) | 08/11/2017 | 17/12/2020 | 100.000 | 1600 | 160.000 | 101,67% | 162.679 |
| 74 ^o | Serie 29 (*) | 08/11/2017 | 17/03/2022 | 100.000 | 530 | 53.000 | 101,47% | 53.778 |
| 75 ^o | Serie 22 (*) | 08/11/2017 | 17/06/2022 | 100.000 | 237 | 23.700 | 105,11% | 24.911 |

(*) Estas emisiones son ampliaciones de Series emitidas con anterioridad.

A continuación se muestra un detalle de las emisiones realizadas por el fondo cuya finalidad es la refinanciación de otras series de bonos:

En el ejercicio 2017:

| Emisión | Finalidad | Importe de Refinanciación (miles de euros) |
|---------|-------------------------|--|
| 68º | Refinanciación Serie 14 | 996.810 |
| 69º | Refinanciación Serie 14 | 129.882 |
| 70º | Refinanciación Serie 12 | 1.000.000 |
| 71º | Refinanciación Serie 12 | 10.749 |
| 72º | Refinanciación Serie 12 | 120.096 |
| 73º | Refinanciación Serie 12 | 162.679 |
| 74º | Refinanciación Serie 12 | 53.778 |
| 75º | Refinanciación Serie 12 | 24.911 |
| | | 2.498.906 |

En el ejercicio 2016:

| Emisión | Finalidad | Importe de Refinanciación (miles de euros) |
|---------|-------------------------|--|
| 56º | Refinanciación Serie 17 | 119.387 |
| 57º | Refinanciación Serie 17 | 389.082 |
| 58º | Refinanciación Serie 17 | 667.635 |
| 59º | Refinanciación Serie 17 | 71.607 |
| 60º | Refinanciación Serie 17 | 75.523 |
| 61º | Refinanciación Serie 17 | 14.747 |
| 62º | Refinanciación Serie 19 | 189.561 |
| 63º | Refinanciación Serie 19 | 318.870 |
| 64º | Refinanciación Serie 19 | 198.464 |
| 65º | Refinanciación Serie 19 | 70.031 |
| 66º | Refinanciación Serie 19 | 95.756 |
| 67º | Refinanciación Serie 19 | 187.854 |
| | | 2.398.517 |

El importe efectivo obtenido con las emisiones cuya finalidad es la refinanciación de emisiones de Bonos emitidas con anterioridad, tiene la consideración de Importe de Refinanciación, tal y como se define en el Folleto, y por tanto se depositará en la Cuenta de Cobros o en la de Tesorería en su caso, y sólo podrá utilizarse por el Fondo para el pago de los intereses ordinarios y principal de los Bonos que se ha refinanciado, en la Fecha de Pago que corresponda, no pudiéndose utilizar para otros conceptos sino hasta la total amortización de la Serie de Bonos refinanciada (véase nota 7).

Los tipos de interés nominal aplicables a cada serie, según las Condiciones finales de emisión de cada una y la forma de amortización, son las siguientes:

| Bonos | Tipo de interés | % Tipo interés nominal | Forma de Pago intereses | Fechas de pago de intereses | Forma de Amortización | Precio amortización |
|----------|-----------------|------------------------|-------------------------|-----------------------------|-----------------------|---------------------|
| Serie 1 | Fijo | 4,80% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 2 | Fijo | 5,00% | Anual | 17 de junio | A vencimiento | A la par |
| Serie 3 | Fijo | 5,90% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 4 | Fijo | 5,60% | Anual | 17 de septiembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 5 | Fijo | 4,40% | Anual | 17 de septiembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 6 | Fijo | 5,00% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 7 | Fijo | 5,00% | Anual | 17 de junio | A vencimiento | A la par |
| Serie 8 | Fijo | 3,40% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 9 | Fijo | 6,25% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 10 | Fijo | 6,46% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 11 | Fijo | 6,50% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 12 | Fijo | 4,88% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 13 | Fijo | 4,00% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 14 | Fijo | 4,13% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 15 | Fijo | 5,75% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 16 | Fijo | 3,88% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 17 | Fijo | 2,88% | Anual | 17 de septiembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 18 | Fijo | 3,38% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 19 | Fijo | 2,25% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 20 | Fijo | 1,88% | Anual | 17 de septiembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 21 | Fijo | 0,85% | Anual | 17 de septiembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 22 | Fijo | 1,45% | Anual | 17 de junio | A vencimiento | A la par |
| Serie 23 | Fijo | 1,80% | Anual | 17 de junio | A vencimiento | A la par |
| Serie 24 | Fijo | 0,50% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 25 | Fijo | 0,12% | Anual | 17 de septiembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 26 | Fijo | 1,00% | Anual | 17 de septiembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 27 | Fijo | 0,00% | Anual | 17 de diciembre | A vencimiento | A la par |
| Serie 28 | Fijo | 0,75% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 29 | Fijo | 0,63% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 30 | Fijo | 0,13% | Anual | 17 de marzo | A vencimiento | A la par |
| Serie 31 | Fijo | 0,03% | Anual | 17 de junio | A vencimiento | A la par |

Las fechas de pago de intereses y de amortización de los Bonos son los días anteriormente señalados, ó en caso que no fueran día hábil, el primer día hábil inmediatamente posterior.

No existe ningún tipo de subordinación entre los Bonos de las diferentes series emitidas. Los Bonos están admitidos a cotización en A.I.A.F., Mercado de Renta Fija, con reconocido carácter de mercado secundario oficial de valores. La entidad encargada del registro contable de los Bonos es la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (Iberclear), quien compensa y liquida las transacciones realizadas sobre los Bonos.

El movimiento de los Bonos de Titulización durante el ejercicio 2017 ha sido el siguiente:

| | Saldo inicial | Adiciones | Amortizaciones | Periodificación coste amortizado | Saldo final |
|----------|-------------------|------------------|--------------------|--|-------------------|
| Serie 1 | - | - | - | - | - |
| Serie 2 | - | - | - | - | - |
| Serie 3 | 2.665.057 | - | - | (3.745) | 2.661.312 |
| Serie 4 | 2.238.179 | - | - | (8.000) | 2.230.179 |
| Serie 5 | - | - | - | - | - |
| Serie 6 | 170.693 | - | - | 2.096 | 172.789 |
| Serie 7 | 102.081 | - | - | 1.723 | 103.804 |
| Serie 8 | - | - | - | - | - |
| Serie 9 | 648.208 | - | - | (5.999) | 642.209 |
| Serie 10 | 664.164 | - | - | (2.274) | 661.890 |
| Serie 11 | 124.031 | - | - | 76 | 124.107 |
| Serie 12 | 943.465 | - | (944.000) | 535 | - |
| Serie 13 | - | - | - | - | - |
| Serie 14 | 1.233.499 | - | (1.232.000) | (1.499) | - |
| Serie 15 | 87.640 | - | - | 103 | 87.743 |
| Serie 16 | 1.826.683 | - | - | (1.569) | 1.825.114 |
| Serie 17 | - | - | - | - | - |
| Serie 18 | 2.126.199 | - | - | (626) | 2.125.573 |
| Serie 19 | - | - | - | - | - |
| Serie 20 | 1.789.373 | - | (1.787.000) | (2.373) | - |
| Serie 21 | 2.015.647 | - | - | (2.082) | 2.013.565 |
| Serie 22 | 149.749 | 24.911 | - | (12) | 174.648 |
| Serie 23 | 119.412 | - | - | 58 | 119.470 |
| Serie 24 | 856.985 | 162.679 | - | (1.058) | 1.018.606 |
| Serie 25 | 318.919 | - | - | 229 | 319.148 |
| Serie 26 | 198.493 | - | - | 148 | 198.641 |
| Serie 27 | 70.029 | - | - | (10) | 70.019 |
| Serie 28 | 187.856 | - | - | 19 | 187.875 |
| Serie 29 | - | 1.050.588 | - | 490 | 1.051.078 |
| Serie 30 | - | 140.631 | - | 16 | 140.647 |
| Serie 31 | - | 1.120.096 | - | (7) | 1.120.089 |
| | <u>18.536.362</u> | <u>2.498.905</u> | <u>(3.963.000)</u> | <u>(23.761)</u> | <u>17.048.506</u> |

El movimiento de los Bonos de Titulización durante el ejercicio 2016 ha sido el siguiente:

| | <u>Saldo inicial</u> | <u>Adiciones</u> | <u>Amortizaciones</u> | <u>Periodificación coste amortizado</u> | <u>Saldo final</u> |
|----------|----------------------|------------------|-----------------------|---|--------------------|
| Serie 1 | - | - | - | - | - |
| Serie 2 | - | - | - | - | - |
| Serie 3 | 2.668.662 | - | - | (3.605) | 2.665.057 |
| Serie 4 | 2.245.980 | - | - | (7.801) | 2.238.179 |
| Serie 5 | - | - | - | - | - |
| Serie 6 | 168.740 | - | - | 1.953 | 170.693 |
| Serie 7 | 100.482 | - | - | 1.599 | 102.081 |
| Serie 8 | - | - | - | - | - |
| Serie 9 | 483.703 | 167.363 | - | (2.858) | 648.208 |
| Serie 10 | 575.609 | 90.271 | - | (1.716) | 664.164 |
| Serie 11 | 123.959 | - | - | 72 | 124.031 |
| Serie 12 | 942.975 | - | - | 490 | 943.465 |
| Serie 13 | - | - | - | - | - |
| Serie 14 | 1.244.454 | - | - | (10.955) | 1.233.499 |
| Serie 15 | 87.542 | - | - | 98 | 87.640 |
| Serie 16 | 1.828.213 | - | - | (1.530) | 1.826.683 |
| Serie 17 | 2.327.941 | - | (2.325.000) | (2.941) | - |
| Serie 18 | 2.126.816 | - | - | (617) | 2.126.199 |
| Serie 19 | 1.499.480 | - | (1.500.000) | 520 | - |
| Serie 20 | 1.793.187 | - | - | (3.814) | 1.789.373 |
| Serie 21 | 1.630.227 | 389.082 | - | (3.662) | 2.015.647 |
| Serie 22 | 149.721 | - | - | 28 | 149.749 |
| Serie 23 | - | 119.387 | - | 25 | 119.412 |
| Serie 24 | - | 857.196 | - | (211) | 856.985 |
| Serie 25 | - | 318.870 | - | 49 | 318.919 |
| Serie 26 | - | 198.464 | - | 29 | 198.493 |
| Serie 27 | - | 70.031 | - | (2) | 70.029 |
| Serie 28 | - | 187.853 | - | 3 | 187.856 |
| | <u>19.997.691</u> | <u>2.398.517</u> | <u>(3.825.000)</u> | <u>(34.846)</u> | <u>18.536.362</u> |

“Periodificación coste amortizado” recoge el efecto de la diferencia entre el valor nominal y el valor efectivo de cada una de las emisiones de bonos, que se devenga de forma financiera a la tasa de interés efectivo, hasta el vencimiento de cada una de las emisiones.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 se han devengado intereses por importe de 625.325 y 733.508 miles de euros, respectivamente, registrados en el epígrafe de “Intereses y cargas asimiladas-Obligaciones y otros valores emitidos” de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta, encontrándose al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 360.467 y 404.111 miles de euros de pendientes de pago, respectivamente.

El Comité de Seguimiento, en su reunión del 17 de junio de 2013, acordó la contratación de DBRS como nueva Agencia de Calificación, para que emita calificaciones de las emisiones del Fondo.

La calificación crediticia de los Bonos emitidos a la fecha de emisión es la siguiente:

| Bonos | Fecha de emisión | | | | |
|----------|------------------|-----------------------|-----------|------|---------|
| | DBRS | Calificación Fitch | Moody's | S&P | DBRS |
| Serie 1 | n.a | AA+ | Aa1 (sf) | AA | - |
| Serie 2 | n.a | AA+ (sf) | Aa1 (sf) | AA | - |
| Serie 3 | A (low) | AA+ | Aa2 (sf) | AA | - |
| Serie 4 | A (low) | AA+ | Aa2 (sf) | AA | - |
| Serie 5 | n.a | AA+ | Aa2 (sf) | AA | - |
| Serie 6 | A (low) | - | - | AA- | - |
| Serie 7 | A (low) | - | - | AA- | - |
| Serie 8 | n.a | - | - | A | - |
| Serie 9 | A (low) | - | - | A | - |
| Serie 10 | A (low) | A | A3(sf) | A | - |
| Serie 11 | A (low) | - | - | A | - |
| Serie 12 | A (low) | - | - | A | - |
| Serie 13 | n.a | BBB | Baa3(sf) | BBB- | - |
| Serie 14 | A (low) | BBB | Baa3(sf) | BBB- | - |
| Serie 15 | A (low) | - | - | BBB- | - |
| Serie 16 | A (low) | BBB | Baa3(sf) | BBB- | - |
| Serie 17 | A (low) | BBB | Baa3(sf) | BBB- | - |
| Serie 18 | A (low) | BBB | Baa3(sf) | BBB- | - |
| Serie 19 | A (low) | BBB | Baa3(sf) | BBB- | - |
| Serie 20 | A (low) | BBB | Baa3(sf) | BBB | A (low) |
| Serie 21 | A (low) | BBB+ | Baa2 | BBB | A (low) |
| Serie 22 | - | - | - | BBB+ | - |
| Serie 23 | - | - | - | BBB+ | - |
| Serie 24 | - | - | - | BBB+ | - |
| Serie 25 | - | - | - | BBB+ | - |
| Serie 26 | - | - | - | BBB+ | - |
| Serie 27 | - | - | Baa2 | BBB+ | - |
| Serie 28 | - | - | Baa2 | BBB+ | - |
| Serie 29 | A (low) (sf) | BBB+ | Baa2 (sf) | BBB+ | - |
| Serie 30 | - | BBB+ | - | BBB+ | - |
| Serie 31 | A (low) (sf) | BBB+ | Baa2 (sf) | BBB+ | - |

A 31 de diciembre de 2017 y 2016, la calificación crediticia (rating) se presenta en el Estado S.05.2 (Cuadro D).

9. LIQUIDACIONES INTERMEDIAS

El detalle de las liquidaciones de cobros y pagos habidas a lo largo de los ejercicios 2017 y 2016 se presenta a continuación:

| | Miles de euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | Ejercicio 2017 | Ejercicio 2016 |
| | Periodo Real | Periodo Real |
| <i>Liquidación de cobros y pagos del período</i> | | |
| <u>Activos titulizados</u> | | |
| Cobros por amortizaciones ordinarias | 1.463.640 | 1.488.235 |
| Cobros por amortizaciones anticipadas | - | - |
| Cobros por amortizaciones previamente impagadas | - | - |
| Cobros por intereses ordinarios | 699.962 | 889.179 |
| Cobros por intereses previamente impagados | - | - |
| Otros cobros | - | - |
| <u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u> | | |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 1) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 2) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 3) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 4) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 5) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 6) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 7) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 8) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 9) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 10) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 11) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 12) | 944.000 | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 13) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 14) | 1.232.000 | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 15) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 16) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 17) | - | 2.325.000 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 18) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 19) | - | 1.500.000 |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 20) | 1.787.000 | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 21) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 22) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 23) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 24) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 25) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 26) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 27) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 28) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 29) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 30) | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria (Serie 31) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 1) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 2) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 3) | 156.291 | 156.291 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 4) | 124.600 | 124.600 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 5) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 6) | 10.000 | 10.000 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 7) | 6.250 | 6.250 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 8) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 9) | 38.050 | 30.769 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 10) | 41.473 | 37.468 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 11) | 8.125 | 8.125 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 12) | 46.020 | 46.020 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 13) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 14) | 50.820 | 50.820 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 15) | 5.118 | 5.118 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 16) | 70.719 | 70.719 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 17) | - | 66.844 |

| | Miles de euros | |
|--|-----------------|-----------------|
| | Ejercicio 2017 | Ejercicio 2016 |
| | Periodo Real | Periodo Real |
| <u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u> | | |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 18) | 71.719 | 71.719 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 19) | - | 33.750 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 20) | 33.506 | 33.506 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 21) | 17.085 | 17.085 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 22) | 2.175 | 1.456 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 23) | 2.296 | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 24) | 5.080 | 2.339 |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 25) | 372 | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 26) | 1.858 | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 27) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 28) | 576 | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 29) | 599 | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 30) | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios (Serie 31) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 1) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 2) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 3) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 4) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 5) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 6) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 7) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 8) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 9) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 10) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 11) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 12) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 13) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 14) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 15) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 16) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 17) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 18) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 19) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 20) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 21) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 22) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 23) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 24) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 25) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 26) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 27) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 28) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 29) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 30) | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas (Serie 31) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 1) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 2) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 3) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 4) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 5) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 6) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 7) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 8) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 9) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 10) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 11) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 12) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 13) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 14) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 15) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 16) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 17) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 18) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 19) | - | - |

| | | |
|--|---|---|
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 20) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 21) | - | - |

Miles de euros

| | Miles de euros | |
|--|----------------|----------------|
| | Ejercicio 2017 | Ejercicio 2016 |
| | Periodo | Periodo |
| | Real | Real |
| <u>Obligaciones y otros valores emitidos (información serie a serie) y préstamos</u> | | |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 22) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 23) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 24) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 25) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 26) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 27) | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada (Serie 28) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 1) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 2) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 3) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 4) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 5) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 6) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 7) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 8) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 9) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 10) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 11) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 12) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 13) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 14) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 15) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 16) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 17) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 18) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 19) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 20) | - | - |
| Pagos por inveteres previamente impagados (Serie 21) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 22) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 23) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 24) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 25) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 26) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 27) | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados (Serie 28) | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | - | - |
| Otros pagos del período | - | - |

A continuación se incluye la información de cada una de las liquidaciones intermedias practicadas a los pasivos durante los ejercicios 2017 y 2016:

- Ejercicio 2017 (miles de euros)

| | Ejercicio 2017 | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Real | | | |
| | <u>17/03/2017</u> | <u>16/06/2017</u> | <u>18/09/2017</u> | <u>18/12/2017</u> |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | | | | |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 3 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 4 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 6 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 7 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 9 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 10 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 11 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 12 | - | - | - | 944.000 |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 14 | 1.232.000 | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 15 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 16 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 17 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 18 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 19 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 20 | - | - | 1.787.000 | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 21 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 22 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 24 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 25 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 26 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 27 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 28 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 29 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 30 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE 31 | - | - | - | - |

| | Ejercicio 2017 | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Real | | | |
| | <u>17/03/2017</u> | <u>16/06/2017</u> | <u>18/09/2017</u> | <u>18/12/2017</u> |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | | | | |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 3 | 156.291 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 4 | - | - | 124.600 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 6 | - | - | - | 10.000 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 7 | - | 6.250 | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 9 | 38.050 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 10 | 41.473 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 11 | 8.125 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 12 | - | - | - | 46.020 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 14 | 50.820 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 15 | - | - | - | 5.118 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 16 | 70.719 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 17 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 18 | 71.719 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 19 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 20 | - | - | 33.506 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 21 | - | - | 17.085 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 22 | - | 2.175 | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 23 | - | 2.296 | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 24 | - | - | - | 5.080 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 25 | - | - | 372 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 26 | - | - | 1.858 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 27 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 28 | 576 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 29 | 599 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 30 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE 31 | - | - | - | - |

| | Ejercicio 2017 | | | |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Real | | | |
| | <u>17/03/2017</u> | <u>16/06/201</u> | <u>18/09/201</u> | <u>18/12/201</u> |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | | | | |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 3 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 4 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 6 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 7 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 9 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 10 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 11 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 12 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 14 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 15 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 16 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 17 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 18 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 19 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 20 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 21 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 22 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 24 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 25 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 26 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 27 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 28 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 29 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas Serie 30 | - | - | - | - |
| Pagos por amortizaciones anticipadas SERIE 31 | - | - | - | - |

Ejercicio 2017

| | Real | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>17/03/2017</u> | <u>16/06/2017</u> | <u>18/09/2017</u> | <u>18/12/2017</u> |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | | | | |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 3 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 4 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 6 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 7 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 9 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 10 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 11 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 12 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 14 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 15 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 16 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 17 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 18 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 19 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 20 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 21 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 22 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 24 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 25 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 26 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 27 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 28 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 29 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada Serie 30 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización previamente impagada SERIE 31 | - | - | - | - |

Ejercicio 2017

| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | <u>Real</u> | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>17/03/2017</u> | <u>16/06/2017</u> | <u>18/09/2017</u> | <u>18/12/2017</u> |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 3 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 4 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 6 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 7 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 9 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 10 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 11 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 12 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 14 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 15 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 16 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 17 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 18 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 19 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 20 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 21 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 22 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 24 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 25 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 26 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 27 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 28 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 29 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 30 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 31 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Otros pagos del período Periodo (SWAP) | - | - | - | - |

- Ejercicio 2016 (miles de euros)

| | Ejercicio 2016 | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Real | | | |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | <u>17/03/2016</u> | <u>17/06/2016</u> | <u>19/09/2016</u> | <u>19/12/2016</u> |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 3 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 4 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 6 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 7 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 9 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 10 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 11 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 12 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 14 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 15 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 16 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 17 | - | - | 2.325.000 | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 18 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 19 | - | - | - | 1.500.000 |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 20 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 21 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 22 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria Serie 24 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE 25 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE 26 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE 27 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización ordinaria SERIE 28 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 3 | 156.291 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 4 | - | - | 124.600 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 6 | - | - | - | 10.000 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 7 | - | 6.250 | - | --- |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 9 | 30.769 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 10 | 37.468 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 11 | 8.125 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 12 | - | - | - | 46.020 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 14 | 50.820 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 15 | - | - | - | 5.118 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 16 | 70.719 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 17 | - | - | 66.844 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 18 | 71.719 | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 19 | - | - | - | 33.750 |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 20 | - | - | 33.506 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 21 | - | - | 17.085 | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 22 | - | 1.456 | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios Serie 24 | - | - | - | 2.339 |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE 25 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE 26 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE 27 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses ordinarios SERIE 28 | - | - | - | - |

| | Ejercicio 2016 | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | Real | | | |
| | <u>17/03/2016</u> | <u>17/06/2016</u> | <u>19/09/2016</u> | <u>19/12/2016</u> |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | | | | |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 3 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 4 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 6 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 7 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 9 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 10 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 11 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 12 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 14 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 15 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 16 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 17 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 18 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 19 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 20 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 21 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 22 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 24 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 25 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 26 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 27 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 28 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Otros pagos del período Periodo (SWAP) | - | - | - | - |

Ejercicio 2016

| | Real | | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | <u>17/03/2016</u> | <u>17/06/2016</u> | <u>19/09/2016</u> | <u>19/12/2016</u> |
| <u>Liquidación de pagos de las liquidaciones intermedias</u> | | | | |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 1 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 2 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 3 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 4 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 5 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 6 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 7 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 8 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 9 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 10 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 11 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 12 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 13 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 14 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 15 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 16 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 17 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 18 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 19 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 20 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 21 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 22 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 23 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados Serie 24 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 25 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 26 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 27 | - | - | - | - |
| Pagos por intereses previamente impagados SERIE 28 | - | - | - | - |
| Pagos por amortización de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Pagos por intereses de préstamos subordinados | - | - | - | - |
| Otros pagos del período Periodo (SWAP) | - | - | - | - |

Atendiendo a la impracticabilidad de la elaboración de la información real acumulada y la información contractual, entendida esta última, como los cobros y pagos que estaban previstos para el periodo (o acumulados hasta la fecha) en el folleto o escritura de constitución, la mencionada información ha sido sustituida con una comparativa entre las tasas e hipótesis de los activos y pasivos en el momento inicial y las actuales, presentada a continuación:

| | <u>Hipótesis momento inicial</u> | <u>Ejercicio 2017</u> | <u>Ejercicio 2016</u> |
|--|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| - Tipo de interés medio de la cartera | n/a | 3,82% | 4,09% |
| - Hipótesis de tasa de amortización anticipada | n/a | - | - |
| - Hipótesis de tasa de fallidos | n/a | - | - |
| - Hipótesis de tasa de recuperación de fallidos | n/a | - | - |
| - Hipótesis de fecha de liquidación anticipada del fondo | n/a | - | - |

Ni al 31 de diciembre de 2017 ni 2016 el Fondo presentaba impagados en ninguna de las diferentes series de Bonos en circulación.

Durante el ejercicio 2017 y 2016 el Fondo no ha dispuesto de ningún importe de la línea de crédito.

Ni durante 2017 ni durante 2016 el Fondo ha abonado importe alguno al Cedente en concepto de margen de intermediación del Fondo.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 el movimiento de las partidas por el margen de intermediación del Fondo entre la cuenta de pérdidas y ganancias, el balance y el estado de flujos de efectivo ha sido el siguiente:

| | Miles de euros | | |
|--|--|----------------------|--|
| | Provisión por margen de intermediación | Comisión variable | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas |
| Saldo al 31 de diciembre de 2015 | 152.805 | - | - |
| Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias) | - | - | - |
| Dotación provisión por margen de intermediación | 47.500 | - | - |
| Repercusión de pérdidas (ganancias) | - | - | - |
| Comisión variable pagada en el ejercicio | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre de 2016 | <u>200.305</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Comisión variable (cuenta de pérdidas y ganancias) | - | - | - |
| Dotación provisión por margen de intermediación | 47.254 | - | - |
| Repercusión de pérdidas (ganancias) | - | - | - |
| Comisión variable pagada en el ejercicio | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |
| Saldo al 31 de diciembre de 2017 | <u>247.559</u> | <u>-</u> | <u>-</u> |

10. SITUACIÓN FISCAL

El resultado económico del ejercicio es cero y coincide con la base imponible del Impuesto sobre Sociedades, todo ello de acuerdo con el propio funcionamiento del Fondo que debe carecer de valor patrimonial.

De acuerdo con la normativa vigente, no existe obligación de practicar retención sobre las rentas obtenidas por los sujetos pasivos del Impuesto sobre Sociedades procedentes de activos financieros, siempre que cumplan los requisitos siguientes:

1. Que estén representados mediante anotaciones en cuenta.
2. Que se negocien en un mercado secundario oficial de valores español.

Según las disposiciones legales vigentes las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abierto a inspección todos los impuestos a los que está sujeta su actividad correspondientes a los cuatro últimos ejercicios. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo no existen contingencias fiscales en los impuestos abiertos a inspección.

De conformidad con la normativa fiscal aplicable, en tanto no se establezcan reglamentariamente las normas relativas a la deducibilidad de las correcciones valorativas por deterioro de valor de los instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado que posean los fondos de titulización hipotecaria y los fondos de titulización de activos, son de aplicación a éstos los criterios establecidos para las entidades de crédito sobre la deducibilidad de la cobertura específica del riesgo de insolvencia de los clientes.

11. OTRA INFORMACIÓN

Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, no tiene activos, ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos, ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Los instrumentos financieros han sido valorados a 31 de diciembre de 2017 y 2016, en base a los criterios recogidos en la Nota 3 de estas cuentas anuales, los cuales no difieren de forma significativa del valor razonable de dichos instrumentos.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2017 han sido 4 miles de euros (2016: 4 miles de euros), no habiendo prestado el auditor servicios al Fondo distintos al de auditoría de cuentas.

Información sobre el período medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio:

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2017 y 2016, como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 y 2016, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

12. HECHOS POSTERIORES

A la fecha de formulación de estas cuentas anuales no ha ocurrido ningún hecho que afecte o modifique significativamente la información contenida en las cuentas anuales.

ANEXO I

a la Memoria del ejercicio 2017

(recoge los estados S05.1, S05.2, S05.3, S05.5 y el apartado correspondiente a las notas explicativas del S06)

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.1

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: ENDESA, IBERDROLA, E.ON ESPAÑA, E.ON GENERACIÓN, GAS NATURAL SDG, UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, ELCOGÁS, GAS Y ELECTRICIDAD GENERACION, ENDESA GENERACIÓN, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO A

| Ratios (%) | Situación actual 31/12/2017 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | | | Hipótesis iniciales folleto/escritura | | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|--|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|---------------------------------------|-----------------|-------------------------------|---------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | Tasa de activos dudosos | Tasa de fallido | Tasa de recuperación fallidos | Tasa de amortización anticipada | Tasa de activos dudosos | Tasa de fallido | Tasa de recuperación fallidos | Tasa de amortización anticipada | Tasa de activos dudosos | Tasa de fallido | Tasa de recuperación fallidos | Tasa de amortización anticipada | | | | | | | | | | | | |
| Participaciones hipotecarias | 0380 | 0400 | 0420 | 0440 | 1380 | 1400 | 1420 | 1440 | 2380 | 2400 | 2420 | 2440 | | | | | | | | | | | | |
| Certificados de transmisión de hipoteca | 0381 | 0401 | 0421 | 0441 | 1381 | 1401 | 1421 | 1441 | 2381 | 2401 | 2421 | 2441 | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos hipotecarios | 0382 | 0402 | 0422 | 0442 | 1382 | 1402 | 1422 | 1442 | 2382 | 2402 | 2422 | 2442 | | | | | | | | | | | | |
| Cédulas hipotecarias | 0383 | 0403 | 0423 | 0443 | 1383 | 1403 | 1423 | 1443 | 2383 | 2403 | 2423 | 2443 | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos a promotores | 0384 | 0404 | 0424 | 0444 | 1384 | 1404 | 1424 | 1444 | 2384 | 2404 | 2424 | 2444 | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos a PYMES | 0385 | 0405 | 0425 | 0445 | 1385 | 1405 | 1425 | 1445 | 2385 | 2405 | 2425 | 2445 | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos a empresas | 0386 | 0406 | 0426 | 0446 | 1386 | 1406 | 1426 | 1446 | 2386 | 2406 | 2426 | 2446 | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos corporativos | 0387 | 0407 | 0427 | 0447 | 1387 | 1407 | 1427 | 1447 | 2387 | 2407 | 2427 | 2447 | | | | | | | | | | | | |
| Cédulas territoriales | 0388 | 0408 | 0428 | 0448 | 1388 | 1408 | 1428 | 1448 | 2388 | 2408 | 2428 | 2448 | | | | | | | | | | | | |
| Bonos de tesorería | 0389 | 0409 | 0429 | 0449 | 1389 | 1409 | 1429 | 1449 | 2389 | 2409 | 2429 | 2449 | | | | | | | | | | | | |
| Deuda subordinada | 0390 | 0410 | 0430 | 0450 | 1390 | 1410 | 1430 | 1450 | 2390 | 2410 | 2430 | 2450 | | | | | | | | | | | | |
| Créditos AAPP | 0391 | 0411 | 0431 | 0451 | 1391 | 1411 | 1431 | 1451 | 2391 | 2411 | 2431 | 2451 | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos consumo | 0392 | 0412 | 0432 | 0452 | 1392 | 1412 | 1432 | 1452 | 2392 | 2412 | 2432 | 2452 | | | | | | | | | | | | |
| Préstamos automoción | 0393 | 0413 | 0433 | 0453 | 1393 | 1413 | 1433 | 1453 | 2393 | 2413 | 2433 | 2453 | | | | | | | | | | | | |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) | 0394 | 0414 | 0434 | 0454 | 1394 | 1414 | 1434 | 1454 | 2394 | 2414 | 2434 | 2454 | | | | | | | | | | | | |
| Cuentas a cobrar | 0395 | 0415 | 0435 | 0455 | 1395 | 1415 | 1435 | 1455 | 2395 | 2415 | 2435 | 2455 | | | | | | | | | | | | |
| Derechos de crédito futuros | 0396 | 0416 | 0436 | 0456 | 1396 | 1416 | 1436 | 1456 | 2396 | 2416 | 2436 | 2456 | | | | | | | | | | | | |
| Bonos de titulización | 0397 | 0417 | 0437 | 0457 | 1397 | 1417 | 1437 | 1457 | 2397 | 2417 | 2437 | 2457 | | | | | | | | | | | | |
| Cédulas internacionalización | 0398 | 0418 | 0438 | 0458 | 1398 | 1418 | 1438 | 1458 | 2398 | 2418 | 2438 | 2458 | | | | | | | | | | | | |
| Otros | 0399 | 0,00 | 0419 | 0,00 | 0439 | 0,00 | 0459 | 0,00 | 1399 | 0,00 | 1419 | 0,00 | 1439 | 0,00 | 1459 | 0,00 | 2399 | 0,00 | 2419 | 0,00 | 2439 | 0,00 | 2459 | 0,00 |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.1

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: ENDESA, IBERDROLA, E.ON ESPAÑA, E.ON GENERACIÓN, GAS NATURAL SDG, UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, ELCOGÁS, GAS Y ELECTRICIDAD GENERACION, ENDESA GENERACIÓN, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO B

| Total Impagados (miles de euros) | Nº de activos | | Importe impagado | | | | | | | | Principal pendiente no vencido | Otros importes | | Deuda Total | | |
|----------------------------------|---------------|----------|-----------------------------|----------|--------------------------------------|----------|---|----------|-------------|----------|--------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|----------|
| | | | Principal pendiente vencido | | Intereses devengados en contabilidad | | Intereses interrumpidos en contabilidad | | Total | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0460 | 0 | 0467 | 0 | 0474 | 0 | 0481 | 0 | 0488 | 0 | 0495 | 0 | 0502 | 0 | 0509 | 0 |
| De 1 a 3 meses | 0461 | 0 | 0468 | 0 | 0475 | 0 | 0482 | 0 | 0489 | 0 | 0496 | 0 | 0503 | 0 | 0510 | 0 |
| De 3 a 6 meses | 0462 | 0 | 0469 | 0 | 0476 | 0 | 0483 | 0 | 0490 | 0 | 0497 | 0 | 0504 | 0 | 0511 | 0 |
| De 6 a 9 meses | 0463 | 0 | 0470 | 0 | 0477 | 0 | 0484 | 0 | 0491 | 0 | 0498 | 0 | 0505 | 0 | 0512 | 0 |
| De 9 a 12 meses | 0464 | 0 | 0471 | 0 | 0478 | 0 | 0485 | 0 | 0492 | 0 | 0499 | 0 | 0506 | 0 | 0513 | 0 |
| Más de 12 meses | 0465 | 0 | 0472 | 0 | 0479 | 0 | 0486 | 0 | 0493 | 0 | 0500 | 0 | 0507 | 0 | 0514 | 0 |
| Total | 0466 | 0 | 0473 | 0 | 0480 | 0 | 0487 | 0 | 0494 | 0 | 0501 | 0 | 0508 | 0 | 0515 | 0 |

| Impagados con garantía real (miles de euros) | Nº de activos | | Importe impagado | | | | | | | | Principal pendiente no vencido | Otros importes | | Deuda Total | | Valor garantía | | Valor Garantía con Tasación > 2 años | % Deuda / v. Tasación | | | |
|--|---------------|----------|-----------------------------|----------|--------------------------------------|----------|---|----------|-------------|----------|--------------------------------|----------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|--------------------------------------|-----------------------|---|-------------|-------------|
| | | | Principal pendiente vencido | | Intereses devengados en contabilidad | | Intereses interrumpidos en contabilidad | | Total | | | | | | | | | | | | | |
| Hasta 1 mes | 0515 | 0 | 0522 | 0 | 0529 | 0 | 0536 | 0 | 0543 | 0 | 0550 | 0 | 0557 | 0 | 0564 | 0 | 0571 | 0 | 0578 | 0 | 0584 | 0,00 |
| De 1 a 3 meses | 0516 | 0 | 0523 | 0 | 0530 | 0 | 0537 | 0 | 0544 | 0 | 0551 | 0 | 0558 | 0 | 0565 | 0 | 0572 | 0 | 0579 | 0 | 0585 | 0,00 |
| De 3 a 6 meses | 0517 | 0 | 0524 | 0 | 0531 | 0 | 0538 | 0 | 0545 | 0 | 0552 | 0 | 0559 | 0 | 0566 | 0 | 0573 | 0 | 0580 | 0 | 0586 | 0,00 |
| De 6 a 9 meses | 0518 | 0 | 0525 | 0 | 0532 | 0 | 0539 | 0 | 0546 | 0 | 0553 | 0 | 0560 | 0 | 0567 | 0 | 0574 | 0 | 0581 | 0 | 0587 | 0,00 |
| De 9 a 12 meses | 0519 | 0 | 0526 | 0 | 0533 | 0 | 0540 | 0 | 0547 | 0 | 0554 | 0 | 0561 | 0 | 0568 | 0 | 0575 | 0 | 0582 | 0 | 0588 | 0,00 |
| Más de 12 meses | 0520 | 0 | 0527 | 0 | 0534 | 0 | 0541 | 0 | 0548 | 0 | 0555 | 0 | 0562 | 0 | 0569 | 0 | 0576 | 0 | 0583 | 0 | 0589 | 0,00 |
| Total | 0521 | 0 | 0528 | 0 | 0535 | 0 | 0542 | 0 | 0549 | 0 | 0556 | 0 | 0563 | 0 | 0570 | 0 | 0577 | 0 | | | 0590 | 0,00 |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| |
|--|
| S.05.1 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2017 |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: ENDESA, IBERDROLA, E.ON ESPAÑA, E.ON GENERACIÓN, GAS NATURAL SDG, UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, ELCOGÁS, GAS Y ELECTRICIDAD GENERACION, ENDESA GENERACIÓN, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO |

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO C

| Vida residual de los activos titulizados (miles de euros) | Principal pendiente | | | | | |
|---|-----------------------------|-------------------|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Situación actual 31/12/2017 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | Situación inicial 23/11/2010 | |
| Inferior a 1 año | 0600 | 0 | 1600 | 0 | 2600 | 0 |
| Entre 1 y 2 años | 0601 | 0 | 1601 | 0 | 2601 | 0 |
| Entre 2 y 3 años | 0602 | 0 | 1602 | 0 | 2602 | 0 |
| Entre 3 y 4 años | 0603 | 0 | 1603 | 0 | 2603 | 0 |
| Entre 4 y 5 años | 0604 | 0 | 1604 | 0 | 2604 | 0 |
| Entre 5 y 10 años | 0605 | 10.156.989 | 1605 | 6.932.235 | 2605 | 0 |
| Superior a 10 años | 0606 | 6.790.098 | 1606 | 11.496.275 | 2606 | 24.189.838 |
| Total | 0607 | 16.947.088 | 1607 | 18.428.510 | 2607 | 24.189.838 |
| Vida residual media ponderada (años) | 0608 | 9,36 | 1608 | 10,35 | 2608 | 14,94 |

| Antigüedad | Situación actual 31/12/2017 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | Situación inicial 23/11/2010 | |
|-----------------------------------|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
| Antigüedad media ponderada (años) | 0609 | 5,48 | 1609 | 4,49 | 2609 | 0,00 |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.1

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: ENDESA, IBERDROLA, E.ON ESPAÑA, E.ON GENERACIÓN, GAS NATURAL SDG, UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, ELCOGÁS, GAS Y ELECTRICIDAD GENERACION, ENDESA GENERACIÓN, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO D

| Importe pendiente activos titulizados / Valor garantía (miles de euros) | Situación actual 31/12/2017 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | | | Situación inicial 23/11/2010 | | | |
|---|-----------------------------|------|---------------------|---|--|------|---------------------|---|------------------------------|------|---------------------|---|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| 0% - 40% | 0620 | 0 | 0630 | 0 | 1620 | 0 | 1630 | 0 | 2620 | 0 | 2630 | 0 |
| 40% - 60% | 0621 | 0 | 0631 | 0 | 1621 | 0 | 1631 | 0 | 2621 | 0 | 2631 | 0 |
| 60% - 80% | 0622 | 0 | 0632 | 0 | 1622 | 0 | 1632 | 0 | 2622 | 0 | 2632 | 0 |
| 80% - 100% | 0623 | 0 | 0633 | 0 | 1623 | 0 | 1633 | 0 | 2623 | 0 | 2633 | 0 |
| 100% - 120% | 0624 | 0 | 0634 | 0 | 1624 | 0 | 1634 | 0 | 2624 | 0 | 2634 | 0 |
| 120% - 140% | 0625 | 0 | 0635 | 0 | 1625 | 0 | 1635 | 0 | 2625 | 0 | 2635 | 0 |
| 140% - 160% | 0626 | 0 | 0636 | 0 | 1626 | 0 | 1636 | 0 | 2626 | 0 | 2636 | 0 |
| superior al 160% | 0627 | 0 | 0637 | 0 | 1627 | 0 | 1637 | 0 | 2627 | 0 | 2637 | 0 |
| Total | 0628 | 0 | 0638 | 0 | 1628 | 0 | 1638 | 0 | 2628 | 0 | 2638 | 0 |
| Media ponderada (%) | 0639 | 0,00 | 0649 | | 1639 | 0,00 | 1649 | | 2639 | 0,00 | 2649 | |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| |
|--|
| S.05.1 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2017 |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: ENDESA, IBERDROLA, E.ON ESPAÑA, E.ON GENERACIÓN, GAS NATURAL SDG, UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, ELCOGÁS, GAS Y ELECTRICIDAD GENERACION, ENDESA GENERACIÓN, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO |

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO E

| Tipos de interés de los activos titulizados (%) | Situación actual 31/12/2017 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | Situación inicial 23/11/2010 | |
|---|--------------------------------|------|---|------|------------------------------|------|
| | | | | | | |
| Tipo de interés medio ponderado | 0650 | 3,82 | 1650 | 4,09 | 2650 | 4,83 |
| Tipo de interés nominal máximo | 0651 | 3,82 | 1651 | 4,09 | 2651 | 8,11 |
| Tipo de interés nominal mínimo | 0652 | 3,82 | 1652 | 4,09 | 2652 | 2,69 |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| |
|---|
| S.05.1 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2017 |
| Entidades cedentes de los activos titulizados: ENDESA, IBERDROLA, E.ON ESPAÑA, E.ON GENERACIÓN, GAS NATURAL SDG, UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, ELCOGÁS, GAS Y ELECTRICIDAD GENERACIÓN, ENDESA GENERACIÓN, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO |

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO F

| Distribución geográfica activos titulizados (miles de euros) | Situación actual 31/12/2017 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | | | Situación inicial 23/11/2010 | | | |
|--|-----------------------------|-----------|---------------------|-------------------|--|-----------|---------------------|-------------------|------------------------------|-----------|---------------------|-------------------|
| | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | | Nº de activos vivos | | Principal pendiente | |
| Andalucía | 0660 | 0 | 0603 | 0 | 1660 | 0 | 1603 | 0 | 2660 | 0 | 2603 | 0 |
| Aragón | 0661 | 0 | 0604 | 0 | 1661 | 0 | 1604 | 0 | 2661 | 0 | 2604 | 0 |
| Asturias | 0662 | 0 | 0605 | 0 | 1662 | 0 | 1605 | 0 | 2662 | 0 | 2605 | 0 |
| Baleares | 0663 | 0 | 0606 | 0 | 1663 | 0 | 1606 | 0 | 2663 | 0 | 2606 | 0 |
| Canarias | 0664 | 0 | 0607 | 0 | 1664 | 0 | 1607 | 0 | 2664 | 0 | 2607 | 0 |
| Cantabria | 0665 | 0 | 0608 | 0 | 1665 | 0 | 1608 | 0 | 2665 | 0 | 2608 | 0 |
| Castilla-León | 0666 | 0 | 0609 | 0 | 1666 | 0 | 1609 | 0 | 2666 | 0 | 2609 | 0 |
| Castilla La Mancha | 0667 | 0 | 0690 | 0 | 1667 | 0 | 1690 | 0 | 2667 | 0 | 2690 | 0 |
| Cataluña | 0668 | 0 | 0691 | 0 | 1668 | 0 | 1691 | 0 | 2668 | 0 | 2691 | 0 |
| Ceuta | 0669 | 0 | 0692 | 0 | 1669 | 0 | 1692 | 0 | 2669 | 0 | 2692 | 0 |
| Extremadura | 0670 | 0 | 0693 | 0 | 1670 | 0 | 1693 | 0 | 2670 | 0 | 2693 | 0 |
| Galicia | 0671 | 0 | 0694 | 0 | 1671 | 0 | 1694 | 0 | 2671 | 0 | 2694 | 0 |
| Madrid | 0672 | 43 | 0695 | 16.947.088 | 1672 | 43 | 1695 | 18.428.510 | 2672 | 43 | 2695 | 24.189.838 |
| Melilla | 0673 | 0 | 0696 | 0 | 1673 | 0 | 1696 | 0 | 2673 | 0 | 2696 | 0 |
| Murcia | 0674 | 0 | 0697 | 0 | 1674 | 0 | 1697 | 0 | 2674 | 0 | 2697 | 0 |
| Navarra | 0675 | 0 | 0698 | 0 | 1675 | 0 | 1698 | 0 | 2675 | 0 | 2698 | 0 |
| La Rioja | 0676 | 0 | 0699 | 0 | 1676 | 0 | 1699 | 0 | 2676 | 0 | 2699 | 0 |
| Comunidad Valenciana | 0677 | 0 | 0700 | 0 | 1677 | 0 | 1700 | 0 | 2677 | 0 | 2700 | 0 |
| País Vasco | 0678 | 0 | 0701 | 0 | 1678 | 0 | 1701 | 0 | 2678 | 0 | 2701 | 0 |
| Total España | 0679 | 43 | 0702 | 16.947.088 | 1679 | 43 | 1702 | 18.428.510 | 2679 | 43 | 2702 | 24.189.838 |
| Otros países Unión Europea | 0680 | 0 | 0703 | 0 | 1680 | 0 | 1703 | 0 | 2680 | 0 | 2703 | 0 |
| Resto | 0681 | 0 | 0704 | 0 | 1681 | 0 | 1704 | 0 | 2681 | 0 | 2704 | 0 |
| Total general | 0682 | 43 | 0705 | 16.947.088 | 1682 | 43 | 1705 | 18.428.510 | 2682 | 43 | 2705 | 24.189.838 |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.1

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

Entidades cedentes de los activos titulizados: ENDESA, IBERDROLA, E.ON ESPAÑA, E.ON GENERACIÓN, GAS NATURAL SDG, UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN, ELCOGÁS, GAS Y ELECTRICIDAD GENERACION, ENDESA GENERACIÓN, HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO

INFORMACION RELATIVA A LOS ACTIVOS TITULIZADOS

CUADRO G

| Concentración | Situación actual 31/12/2017 | | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | | | Situación inicial 23/11/2010 | | | |
|---|-----------------------------|--------|------|----|--|--------|------|----|------------------------------|--------|------|----|
| | Porcentaje | | CNAE | | Porcentaje | | CNAE | | Porcentaje | | CNAE | |
| Diez primeros deudores/emisores con más concentración | 0710 | 100,00 | | | 1710 | 100,00 | | | 2710 | 100,00 | | |
| Sector | 0711 | 100,00 | 0712 | 35 | 1711 | 100,00 | 1712 | 35 | 2711 | 100,00 | 2712 | 35 |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.2

| |
|---|
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Periodo de la declaración: 31/12/2017 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF |

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO A

| (miles de euros) | | Situación actual 31/12/2017 | | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | | Situación inicial 23/11/2010 | | |
|------------------|--------------------|-----------------------------|----------------------|---------------------|--|----------------------|---------------------|------------------------------|----------------------|---------------------|
| Serie | Denominación serie | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario (€) | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario (€) | Principal pendiente | Nº de pasivos emitidos | Nominal unitario (€) | Principal pendiente |
| | | 0720 | 0721 | 0722 | 1720 | 1721 | 1722 | 2720 | 2721 | 2722 |
| ES0370641007 | Serie 1 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 25.050 | 100.000 | 2.505.000 |
| ES0370641015 | Serie 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 28.500 | 100.000 | 2.850.000 |
| ES0370641023 | Serie 3 | 26.490 | 100.000 | 2.649.000 | 26.490 | 100.000 | 2.649.000 | 26.490 | 100.000 | 2.649.000 |
| ES0370641031 | Serie 4 | 22.250 | 100.000 | 2.225.000 | 22.250 | 100.000 | 2.225.000 | 22.250 | 100.000 | 2.225.000 |
| ES0370641049 | Serie 5 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.660 | 100.000 | 2.066.000 |
| ES0370641056 | Serie 6 | 2.000 | 100.000 | 200.000 | 2.000 | 100.000 | 200.000 | 2.000 | 100.000 | 200.000 |
| ES0370641064 | Serie 7 | 1.250 | 100.000 | 125.000 | 1.250 | 100.000 | 125.000 | 1.250 | 100.000 | 125.000 |
| ES0370641072 | Serie 8 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.000 | 100.000 | 200.000 |
| ES0370641080 | Serie 9 | 6.088 | 100.000 | 608.800 | 6.088 | 100.000 | 608.800 | 6.088 | 100.000 | 608.800 |
| ES0370641098 | Serie 10 | 6.420 | 100.000 | 642.000 | 6.420 | 100.000 | 642.000 | 6.420 | 100.000 | 642.000 |
| ES0370641106 | Serie 11 | 1.250 | 100.000 | 125.000 | 1.250 | 100.000 | 125.000 | 1.250 | 100.000 | 125.000 |
| ES0370641114 | Serie 12 | 0 | 0 | 0 | 9.440 | 100.000 | 944.000 | 9.440 | 100.000 | 944.000 |
| ES0370641122 | Serie 13 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 17.500 | 100.000 | 1.750.000 |
| ES0370641130 | Serie 14 | 0 | 0 | 0 | 12.320 | 100.000 | 1.232.000 | 12.320 | 100.000 | 1.232.000 |
| ES0370641148 | Serie 15 | 890 | 100.000 | 89.000 | 890 | 100.000 | 89.000 | 890 | 100.000 | 89.000 |
| ES0370641155 | Serie 16 | 18.250 | 100.000 | 1.825.000 | 18.250 | 100.000 | 1.825.000 | 18.250 | 100.000 | 1.825.000 |
| ES0370641163 | Serie 17 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 23.250 | 100.000 | 2.325.000 |
| ES0370641171 | Serie 18 | 21.250 | 100.000 | 2.125.000 | 21.250 | 100.000 | 2.125.000 | 21.250 | 100.000 | 2.125.000 |
| ES0370641189 | Serie 19 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 15.000 | 100.000 | 1.500.000 |
| ES0370641197 | Serie 20 | 0 | 0 | 0 | 17.870 | 100.000 | 1.787.000 | 17.870 | 100.000 | 1.787.000 |
| ES0370641205 | Serie 21 | 20.100 | 100.000 | 2.010.000 | 20.100 | 100.000 | 2.010.000 | 20.100 | 100.000 | 2.010.000 |
| ES0370641213 | Serie 22 | 1.737 | 100.000 | 173.700 | 1.500 | 100.000 | 150.000 | 1.737 | 100.000 | 173.700 |
| ES0370641221 | Serie 23 | 1.200 | 100.000 | 120.000 | 1.200 | 100.000 | 120.000 | 1.200 | 100.000 | 120.000 |
| ES0370641239 | Serie 24 | 8.720 | 116.514 | 1.016.000 | 8.560 | 100.000 | 856.000 | 8.720 | 116.514 | 1.016.000 |
| ES0370641247 | Serie 26 | 2.000 | 100.000 | 200.000 | 2.000 | 100.000 | 200.000 | 2.000 | 100.000 | 200.000 |
| ES0370641254 | Serie 25 | 3.200 | 100.000 | 320.000 | 3.200 | 100.000 | 320.000 | 3.200 | 100.000 | 320.000 |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------|--------|---------|-----------|------------|---------|---------|--------|------------|-----------|---------|------|------------|
| ES0378641262 | Serie 27 | 700 | 100.000 | 70.000 | 700 | 100.000 | 70.000 | 700 | 100.000 | 70.000 | | | |
| ES0378641270 | Serie 28 | 1.880 | 100.000 | 188.000 | 1.880 | 100.000 | 188.000 | 1.880 | 100.000 | 188.000 | | | |
| ES0378641288 | Serie 29 | 10.530 | 100.000 | 1.053.000 | 0 | 0 | 0 | 10.530 | 100.000 | 1.053.000 | | | |
| ES0378641296 | Serie 30 | 1.407 | 100.000 | 140.700 | 0 | 0 | 0 | 1.407 | 100.000 | 140.700 | | | |
| ES0378641304 | Serie 31 | 11.200 | 100.000 | 1.120.000 | 0 | 0 | 0 | 11.200 | 100.000 | 1.120.000 | | | |
| | | | | 0 | | | 0 | | | | | | |
| Total | | 0723 | 168.812 | 0724 | 17.025.200 | 1723 | 184.908 | 1724 | 18.490.800 | 2723 | 340.402 | 2724 | 34.184.200 |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| |
|---|
| S.05.2 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Periodo de la declaración: 31/12/2017 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF |

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO B

| (miles de euros) | | | Intereses | | | | | | Principal pendiente | | Total Pendiente | Correcciones de valor por repercusión de pérdidas |
|------------------|--------------------|------------------------|----------------------|--------|---------------|----------------------|---------------------|---------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------|---|
| Serie | Denominación serie | Grado de subordinación | Índice de referencia | Márgen | Tipo aplicado | Intereses Acumulados | Intereses impagados | Serie devenga intereses en el periodo | Principal no vencido | Principal impagado | 0738 | 0739 |
| | | | | | 0730 | | | | | | | |
| E50378641007 | Serie 1 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641015 | Serie 2 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641023 | Serie 3 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 5,90 | 123.748 | 0 | NO | 2.649.000 | 0 | 2.772.748 | 0 |
| E50378641031 | Serie 4 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 5,60 | 35.844 | 0 | NO | 2.225.000 | 0 | 2.260.844 | 0 |
| E50378641049 | Serie 5 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641056 | Serie 6 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 5,00 | 384 | 0 | NO | 200.000 | 0 | 200.384 | 0 |
| E50378641064 | Serie 7 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 5,00 | 3.373 | 0 | NO | 125.000 | 0 | 128.373 | 0 |
| E50378641072 | Serie 8 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641080 | Serie 9 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 6,25 | 30.127 | 0 | NO | 608.800 | 0 | 638.927 | 0 |
| E50378641098 | Serie 10 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 6,46 | 32.838 | 0 | NO | 642.000 | 0 | 674.838 | 0 |
| E50378641106 | Serie 11 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 6,50 | 6.433 | 0 | NO | 125.000 | 0 | 131.433 | 0 |
| E50378641114 | Serie 12 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641122 | Serie 13 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641130 | Serie 14 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641148 | Serie 15 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 5,75 | 196 | 0 | NO | 89.000 | 0 | 89.196 | 0 |
| E50378641155 | Serie 16 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 3,88 | 55.994 | 0 | NO | 1.825.000 | 0 | 1.880.994 | 0 |
| E50378641163 | Serie 17 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641171 | Serie 18 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 3,38 | 56.786 | 0 | NO | 2.125.000 | 0 | 2.181.786 | 0 |
| E50378641189 | Serie 19 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641197 | Serie 20 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | 0 | 0 |
| E50378641205 | Serie 21 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,85 | 4.915 | 0 | NO | 2.010.000 | 0 | 2.014.915 | 0 |
| E50378641213 | Serie 22 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 1,45 | 1.256 | 0 | NO | 173.700 | 0 | 174.956 | 0 |
| E50378641221 | Serie 23 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 1,80 | 1.166 | 0 | NO | 120.000 | 0 | 121.166 | 0 |
| E50378641239 | Serie 24 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,50 | 195 | 0 | NO | 1.016.000 | 0 | 1.016.195 | 0 |
| E50378641247 | Serie 26 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 1,00 | 575 | 0 | NO | 200.000 | 0 | 200.575 | 0 |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------|----|-----------|------|------|-------|---------|------|-----------|------|------------|------|---|------|------------|------|---|
| E50378641254 | Serie 25 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,13 | 115 | 0 | NO | 320.000 | 0 | 320.115 | 0 | | | | | |
| E50378641262 | Serie 27 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,00 | 0 | 0 | NO | 70.000 | 0 | 70.000 | 0 | | | | | |
| E50378641270 | Serie 28 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,75 | 1.116 | 0 | NO | 188.000 | 0 | 189.116 | 0 | | | | | |
| E50378641288 | Serie 29 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,63 | 5.085 | 0 | NO | 1.053.000 | 0 | 1.058.085 | 0 | | | | | |
| E50378641296 | Serie 30 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,13 | 144 | 0 | NO | 140.700 | 0 | 140.844 | 0 | | | | | |
| E50378641304 | Serie 31 | NS | Tipo Fijo | 0,00 | 0,03 | 177 | 0 | NO | 1.120.000 | 0 | 1.120.177 | 0 | | | | | |
| | | | | | | 0 | 0 | NO | 0 | 0 | | | | | | | |
| Total | | | | | | 0740 | 360.467 | 0741 | 0 | 0743 | 17.025.200 | 0744 | 0 | 0745 | 17.385.667 | 0746 | 0 |

| | Situación actual 31/12/2017 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | Situación inicial 23/11/2010 | |
|--|-----------------------------|------|--|------|------------------------------|------|
| Tipo de interés medio ponderado de las obligaciones y otros valores emitidos (%) | 0747 | 3,43 | 0748 | 3,76 | 0749 | 3,59 |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| |
|--|
| S.05.2 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Periodo de la declaración: 31/12/2017 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF |

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO C

| (miles de euros) | | Situación actual 31/12/2017 | | | | Situación periodo comparativo anterior 31/12/2016 | | | |
|------------------|--------------------|-----------------------------|------------------|-------------------|------------------|---|------------------|-------------------|------------------|
| Serie | Denominación serie | Amortización principal | | Intereses | | Amortización principal | | Intereses | |
| | | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Pagos del periodo | Pagos acumulados | Pagos del periodo | Pagos acumulados |
| | | 0750 | 0751 | 0752 | 0753 | 1750 | 1751 | 1752 | 1753 |
| ES0378641007 | Serie 1 | 0 | 2.505.000 | 0 | 374.134 | 0 | 2.505.000 | 0 | 374.134 |
| ES0378641015 | Serie 2 | 0 | 2.850.000 | 0 | 600.959 | 0 | 2.850.000 | 0 | 600.959 |
| ES0378641023 | Serie 3 | 0 | 0 | 0 | 875.401 | 0 | 0 | 0 | 719.110 |
| ES0378641031 | Serie 4 | 0 | 0 | 0 | 693.211 | 0 | 0 | 0 | 568.611 |
| ES0378641049 | Serie 5 | 0 | 2.066.000 | 0 | 177.337 | 0 | 2.066.000 | 0 | 177.337 |
| ES0378641056 | Serie 6 | 0 | 0 | 10.000 | 56.660 | 0 | 0 | 10.000 | 46.660 |
| ES0378641064 | Serie 7 | 0 | 0 | 0 | 34.409 | 0 | 0 | 0 | 28.159 |
| ES0378641072 | Serie 8 | 0 | 200.000 | 0 | 19.378 | 0 | 200.000 | 0 | 19.378 |
| ES0378641080 | Serie 9 | 0 | 0 | 0 | 163.083 | 0 | 0 | 0 | 125.033 |
| ES0378641098 | Serie 10 | 0 | 0 | 0 | 194.007 | 0 | 0 | 0 | 152.534 |
| ES0378641106 | Serie 11 | 0 | 0 | 0 | 41.047 | 0 | 0 | 0 | 32.922 |
| ES0378641114 | Serie 12 | 944.000 | 944.000 | 46.020 | 262.252 | 0 | 0 | 46.020 | 216.232 |
| ES0378641122 | Serie 13 | 0 | 1.750.000 | 0 | 211.151 | 0 | 1.750.000 | 0 | 211.151 |
| ES0378641130 | Serie 14 | 0 | 1.232.000 | 0 | 190.356 | 0 | 0 | 0 | 139.536 |
| ES0378641148 | Serie 15 | 0 | 0 | 5.118 | 24.760 | 0 | 0 | 5.118 | 19.643 |
| ES0378641155 | Serie 16 | 0 | 0 | 0 | 282.100 | 0 | 0 | 0 | 211.381 |
| ES0378641163 | Serie 17 | 0 | 2.325.000 | 0 | 219.955 | 0 | 2.325.000 | 0 | 219.955 |
| ES0378641171 | Serie 18 | 0 | 0 | 0 | 247.381 | 0 | 0 | 0 | 175.662 |
| ES0378641189 | Serie 19 | 0 | 1.500.000 | 0 | 104.856 | 1.500.000 | 1.500.000 | 33.750 | 104.856 |
| ES0378641197 | Serie 20 | 0 | 1.787.000 | 0 | 111.165 | 0 | 0 | 0 | 77.659 |
| ES0378641205 | Serie 21 | 0 | 0 | 0 | 37.197 | 0 | 0 | 0 | 20.112 |
| ES0378641213 | Serie 22 | 0 | 0 | 0 | 3.631 | 0 | 0 | 0 | 1.456 |
| ES0378641221 | Serie 23 | 0 | 0 | 0 | 2.296 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ES0378641239 | Serie 24 | 0 | 0 | 5.080 | 7.419 | 0 | 0 | 2.339 | 2.339 |
| ES0378641247 | Serie 26 | 0 | 0 | 0 | 1.858 | 0 | 0 | 0 | 0 |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------------|----------|------|---------|------|------------|------|--------|------|-----------|------|-----------|------|------------|------|--------|------|-----------|
| ES0378641254 | Serie 25 | 0 | 0 | 0 | 372 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES0378641262 | Serie 27 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES0378641270 | Serie 28 | 0 | 0 | 0 | 576 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES0378641288 | Serie 29 | 0 | 0 | 0 | 599 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES0378641296 | Serie 30 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| ES0378641304 | Serie 31 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Total | | 0754 | 944.000 | 0755 | 17.159.000 | 0756 | 66.218 | 0757 | 4.937.547 | 1754 | 1.500.000 | 1755 | 13.196.000 | 1756 | 97.226 | 1757 | 4.244.817 |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.2

| |
|--|
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Periodo de la declaración: 31/12/2017 |
| Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF |

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO D

| Serie | Denominación Serie | Fecha último cambio de calificación crediticia | Agencia de calificación crediticia (2) | Calificación | | |
|--------------|--------------------|--|--|-----------------------------|--|------------------------------|
| | | | | Situación actual 31/12/2017 | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | Situación inicial 23/11/2010 |
| | | | | 0760 | 0761 | 0762 |
| ES0378641007 | Serie 1 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641007 | Serie 1 | 08/06/2012 | FCH | BBB | BBB | AA+ |
| ES0378641007 | Serie 1 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Aa1 |
| ES0378641007 | Serie 1 | 16/10/2012 | SYP | BBB- | BBB- | AA |
| ES0378641015 | Serie 2 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641015 | Serie 2 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | AA+ |
| ES0378641015 | Serie 2 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Aa1 |
| ES0378641015 | Serie 2 | 23/05/2014 | SYP | BBB | BBB | AA |
| ES0378641023 | Serie 3 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641023 | Serie 3 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | AA+ |
| ES0378641023 | Serie 3 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Aa2 |
| ES0378641023 | Serie 3 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | AA |
| ES0378641031 | Serie 4 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641031 | Serie 4 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | AA+ |
| ES0378641031 | Serie 4 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Aa2 |
| ES0378641031 | Serie 4 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | AA |
| ES0378641049 | Serie 5 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641049 | Serie 5 | 08/06/2012 | FCH | BBB | BBB | AA+ |
| ES0378641049 | Serie 5 | 22/06/2012 | MDY | Baa3 | Baa3 | Aa2 |
| ES0378641049 | Serie 5 | 16/10/2012 | SYP | BBB- | BBB- | AA |
| ES0378641056 | Serie 6 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641056 | Serie 6 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | AA- |
| ES0378641064 | Serie 7 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641064 | Serie 7 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | AA- |
| ES0378641072 | Serie 8 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641072 | Serie 8 | 16/10/2012 | SYP | BBB- | BBB- | A |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| | | | | | | |
|--------------|----------|------------|------|---------|---------|---------|
| ES0378641080 | Serie 9 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641080 | Serie 9 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | A |
| ES0378641098 | Serie 10 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641098 | Serie 10 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | A |
| ES0378641098 | Serie 10 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | A3 |
| ES0378641098 | Serie 10 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | A |
| ES0378641106 | Serie 11 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641106 | Serie 11 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | A |
| ES0378641114 | Serie 12 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641114 | Serie 12 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | A |
| ES0378641122 | Serie 13 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641122 | Serie 13 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641122 | Serie 13 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641122 | Serie 13 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641130 | Serie 14 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641130 | Serie 14 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641130 | Serie 14 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641130 | Serie 14 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641148 | Serie 15 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641148 | Serie 15 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641155 | Serie 16 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641155 | Serie 16 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641155 | Serie 16 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641155 | Serie 16 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641163 | Serie 17 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641163 | Serie 17 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641163 | Serie 17 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641163 | Serie 17 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641171 | Serie 18 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641171 | Serie 18 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641171 | Serie 18 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641171 | Serie 18 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641189 | Serie 19 | 16/09/2013 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641189 | Serie 19 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641189 | Serie 19 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641189 | Serie 19 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641197 | Serie 20 | 21/02/2014 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641197 | Serie 20 | 30/04/2014 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641197 | Serie 20 | 25/02/2014 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641197 | Serie 20 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB- |
| ES0378641205 | Serie 21 | 09/06/2015 | DBRS | A (low) | A (low) | A (low) |
| ES0378641205 | Serie 21 | 09/06/2015 | FCH | BBB+ | BBB+ | BBB+ |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| | | | | | | |
|--------------|----------|------------|------|---------|------|---------|
| ES0378641205 | Serie 21 | 09/06/2015 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa2 |
| ES0378641205 | Serie 21 | 02/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB |
| ES0378641213 | Serie 22 | 16/10/2015 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641221 | Serie 23 | 25/05/2016 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641239 | Serie 24 | 31/05/2016 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641247 | Serie 26 | 13/10/2016 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641254 | Serie 25 | 13/10/2016 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641262 | Serie 27 | 17/10/2016 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa2 |
| ES0378641262 | Serie 27 | 17/10/2016 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641270 | Serie 28 | 19/10/2016 | MDY | Baa2 | Baa2 | Baa2 |
| ES0378641270 | Serie 28 | 19/10/2016 | SYP | BBB+ | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641288 | Serie 29 | 10/02/2017 | DBRS | A (low) | | A (low) |
| ES0378641288 | Serie 29 | 10/02/2017 | FCH | BBB+ | | BBB+ |
| ES0378641288 | Serie 29 | 10/02/2017 | MDY | Baa2 | | Baa2 |
| ES0378641288 | Serie 29 | 10/02/2017 | SYP | BBB+ | | BBB+ |
| ES0378641296 | Serie 30 | 24/02/2017 | FCH | BBB+ | | BBB+ |
| ES0378641296 | Serie 30 | 24/02/2017 | SYP | BBB+ | | BBB+ |
| ES0378641304 | Serie 31 | 13/06/2017 | DBRS | A (low) | | A (low) |
| ES0378641304 | Serie 31 | 13/06/2017 | FCH | BBB+ | | BBB+ |
| ES0378641304 | Serie 31 | 13/06/2017 | MDY | Baa2 | | Baa2 |
| ES0378641304 | Serie 31 | 13/06/2017 | SYP | BBB+ | | BBB+ |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.2

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Periodo de la declaración: 31/12/2017

Mercados de cotización de los valores emitidos: AIAF

INFORMACION RELATIVA A LAS OBLIGACIONES Y OTROS VALORES EMITIDOS

CUADRO E

| Vida residual de las obligaciones y otros valores emitidos por el Fondo (miles de euros) | Principal pendiente | | | | | |
|--|-----------------------------|-------------------|--|-------------------|------------------------------|-------------------|
| | Situación actual 31/12/2017 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | Situación inicial 23/11/2010 | |
| Inferior a 1 año | 0765 | 4.050.000 | 1765 | | 2765 | |
| Entre 1 y 2 años | 0766 | 4.205.000 | 1766 | 519.000 | 2766 | 2.585.000 |
| Entre 2 y 3 años | 0767 | 2.116.700 | 1767 | | 2767 | 1.360.700 |
| Entre 3 y 4 años | 0768 | 3.129.000 | 1768 | 2.280.000 | 2768 | 11.470.000 |
| Entre 4 y 5 años | 0769 | 1.226.700 | 1769 | 5.701.000 | 2769 | 7.777.700 |
| Entre 5 y 10 años | 0770 | 2.297.800 | 1770 | 8.197.500 | 2770 | 9.197.500 |
| Superior a 10 años | 0771 | | 1771 | 1.793.300 | 2771 | 1.793.300 |
| Total | 0772 | 17.025.200 | 1772 | 18.490.800 | 2772 | 34.184.200 |
| Vida residual media ponderada (años) | 0773 | 2,82 | 1773 | 3,08 | 2773 | 4,98 |

| |
|---|
| S.05.3 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2017 |

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO A

| Información sobre las mejoras crediticias del Fondo | Situación actual 31/12/2017 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | Situación inicial 23/11/2010 | |
|--|-----------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|
| 1 Importe del Fondo de Reserva constituido (miles de euros) | 0775 | | 1775 | | 2775 | |
| 1.1 Importe mínimo del Fondo de Reserva (miles de euros) | 0776 | | 1776 | | 2776 | |
| 1.2 Porcentaje que representa el Fondo de Reserva constituido sobre el total de pasivos emitidos (%) | 0777 | | 1777 | | 2777 | |
| 1.3 Denominación de la contrapartida | 0778 | | 1778 | | 2778 | |
| 1.4 Rating de la contrapartida | 0779 | | 1779 | | 2779 | |
| 1.5 Rating requerido de la contrapartida | 0780 | | 1780 | | 2780 | |
| 2 Importe disponible de la línea/s de liquidez (miles de euros) | 0781 | 2.000.000 | 1781 | 2.000.000 | 2781 | 2.000.000 |
| 2.1 Porcentaje que representa el importe disponible de la línea de liquidez sobre el total de pasivos emitidos (%) | 0782 | 11,75 | 1782 | 10,82 | 2782 | 5,85 |
| 2.2 Denominación de la contrapartida | 0783 | ICO | 1783 | ICO | 2783 | ICO |
| 2.3 Rating de la contrapartida | 0784 | | 1784 | | 2784 | |
| 2.4 Rating requerido de la contrapartida | 0785 | | 1785 | | 2785 | |
| 3 Importe de los pasivos emitidos garantizados por avales (miles de euros) | 0786 | 17.025.200 | 1786 | 18.490.800 | 2786 | 26.000.000 |
| 3.1 Porcentaje que representan los avales sobre el total de los pasivos emitidos (%) | 0787 | 100,00 | 1787 | 100,00 | 2787 | 76,06 |
| 3.2 Denominación de la entidad avalista | 0788 | Administración General del Estado | 1788 | Administración General del Estado | 2788 | Administración General del Estado |
| 3.3 Rating del avalista | 0789 | | 1789 | | 2789 | |
| 3.4 Rating requerido del avalista | 0790 | | 1790 | | 2790 | |
| 4 Subordinación de series (S/N) | 0791 | N | 1791 | N | 2791 | N |
| 4.1 Porcentaje del importe pendiente de las series no subordinadas sobre el importe pendiente del total bonos (%) | 0792 | 100,00 | 1792 | 100,00 | 2792 | 100,00 |
| 5 Importe máximo de riesgo cubierto por garantías financieras adquiridas (miles de euros) | 0793 | | 1793 | | 2793 | |
| 5.1 Denominación de la contrapartida | 0794 | | 1794 | | 2794 | |
| 5.2 Rating de la contrapartida | 0795 | | 1795 | | 2795 | |
| 5.3 Rating requerido de la contrapartida | 0796 | | 1796 | | 2796 | |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.3

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

| PERMUTAS FINANCIERAS | Importe a pagar por el fondo | | Importe a pagar por la contrapartida | | Valor razonable (miles de euros) | | | Otras características | | |
|----------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------------------|----------|----------------------------------|----------|-----------------------------|-----------------------|--|------------------------------|
| | Contrapartida | Periodicidad liquidación | Tipo de interés anual | Nocional | Tipo de interés anual | Nocional | Situación actual 31/12/2017 | | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | Situación inicial 23/11/2010 |
| | 0800 | 0801 | 0802 | 0803 | 0804 | 0805 | 0806 | 1806 | 2806 | 3806 |
| Total | | | | | | | 0808 | 0809 | 0810 | |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.3

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

OTRA INFORMACIÓN SOBRE EL FONDO

CUADRO B

| GARANTÍAS FINANCIERAS EMITIDAS Naturaleza riesgo cubierto | Importe máximo del riesgo cubierto (miles de euros) | | | Valor en libros (miles de euros) | | | Otras características | |
|--|---|---|------------------------------|----------------------------------|---|------------------------------|-----------------------|--|
| | Situación actual 31/12/2017 | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | Situación inicial 23/11/2010 | Situación actual 31/12/2017 | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | Situación inicial 23/11/2010 | | |
| Préstamos hipotecarios | 0811 | 1811 | 2811 | 0829 | 1829 | 2829 | 3829 | |
| Cédulas hipotecarias | 0812 | 1812 | 2812 | 0830 | 1830 | 2830 | 3830 | |
| Préstamos a promotores | 0813 | 1813 | 2813 | 0831 | 1831 | 2831 | 3831 | |
| Préstamos a PYMES | 0814 | 1814 | 2814 | 0832 | 1832 | 2832 | 3832 | |
| Préstamos a empresas | 0815 | 1815 | 2815 | 0833 | 1833 | 2833 | 3833 | |
| Préstamos corporativos | 0816 | 1816 | 2816 | 0834 | 1834 | 2834 | 3834 | |
| Cédulas territoriales | 0817 | 1817 | 2817 | 0835 | 1835 | 2835 | 3835 | |
| Bonos de tesorería | 0818 | 1818 | 2818 | 0836 | 1836 | 2836 | 3836 | |
| Deuda subordinada | 0819 | 1819 | 2819 | 0837 | 1837 | 2837 | 3837 | |
| Créditos AAPP | 0820 | 1820 | 2820 | 0838 | 1838 | 2838 | 3838 | |
| Préstamos consumo | 0821 | 1821 | 2821 | 0839 | 1839 | 2839 | 3839 | |
| Préstamos automoción | 0822 | 1822 | 2822 | 0840 | 1840 | 2840 | 3840 | |
| Cuotas de arrendamiento financiero (leasing) | 0823 | 1823 | 2823 | 0841 | 1841 | 2841 | 3841 | |
| Cuentas a cobrar | 0824 | 1824 | 2824 | 0842 | 1842 | 2842 | 3842 | |
| Derechos de crédito futuros | 0825 | 1825 | 2825 | 0843 | 1843 | 2843 | 3843 | |
| Bonos de titulización | 0826 | 1826 | 2826 | 0844 | 1844 | 2844 | | |
| Total | 0827 | 1827 | 2827 | 0845 | 1845 | 2845 | 3845 | |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.5

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO A

| Comisión | Contrapartida | | Importe fijo (miles de euros) | | Criterios determinación de la comisión | | | | Máximo (miles de euros) | | Mínimo (miles de euros) | | Periodicidad pago según folleto / escritura | | Condiciones iniciales folleto / escritura emisión | | Otras consideraciones | |
|--------------------------------------|---------------|-------------------------------------|-------------------------------|----|--|---|------|-------|-------------------------|------|-------------------------|------|---|------------|---|---|-----------------------|--|
| | | | | | Base de cálculo | % anual | | | | | | | | | | | | |
| Comisión sociedad gestora | 0862 | Titulización de Activos, SGFT, S.A. | 1862 | | 2862 | Saldo Nominal Pendiente de Pago de los Bonos en fecha de Pago inmediatamente anterior a la Fecha de Pago. | 3862 | 0,001 | 4862 | | 5862 | | 6862 | TRIMESTRAL | 7862 | S | 8862 | |
| Comisión administrador | 0863 | | 1863 | | 2863 | | | 3863 | | 4863 | | 5863 | | 6863 | | | 8863 | |
| Comisión del agente financiero/pagos | 0864 | Instituto de Crédito Oficial | 1864 | 15 | 2864 | Saldo Nominal Pendiente de Pago de los Bonos en la Fecha de Pago inmediatamente anterior. | 3864 | 0,003 | 4864 | | 5864 | | 6864 | TRIMESTRAL | 7864 | S | 8864 | |
| Otras | 0865 | | 1865 | | 2865 | | | 3865 | | 4865 | | 5865 | | 6865 | | | 8865 | |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| |
|--|
| S.05.5 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2017 |

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

| Forma de cálculo | | |
|---|------|---|
| 1 Diferencia ingresos y gastos (S/N) | 0866 | N |
| 2 Diferencia cobros y pagos (S/N) | 0867 | N |
| 3 Otros (S/N) | 0868 | S |
| 3.1 Descripción | 0869 | En la Fecha de Liquidación del Fondo, el remanente en las Cuentas del Fondo se transferirá a la CNMC. |
| Contrapartida | 0870 | CNMC |
| Capítulo folleto emisión (sólo Fondos con folleto de emisión) | 0871 | Documento de Registro de Valores de Titulización 4.4.3. |

| Derterminada por diferencia entre ingresos y gastos (miles de euros) | | Fecha cálculo | | | | | | | | | | Total | |
|--|------|---------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|
| Ingresos y gastos del periodo de cálculo | 0872 | | | | | | | | | | | | |
| Margen de intereses | 0873 | | | | | | | | | | | | |
| Deterioro de activos financieros (neto) | 0874 | | | | | | | | | | | | |
| Dotaciones a provisiones (neto) | 0875 | | | | | | | | | | | | |
| Genancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta | 0876 | | | | | | | | | | | | |
| Otros ingresos y gastos excepto comisión variable y repercusión de pérdidas (ganancias) | 0877 | | | | | | | | | | | | |
| Total ingresos y gastos excepto comisión variable, impuesto sobre beneficios y repercusión de pérdidas (ganancias) (A) | 0878 | | | | | | | | | | | | |
| Impuesto sobre beneficios (-) (B) | 0879 | | | | | | | | | | | | |
| Repercusión de ganancias (-) (C) | 0880 | | | | | | | | | | | | |
| Comisión variable devengada en cuenta de pérdidas y ganancias (-) (D) | 0881 | | | | | | | | | | | | |
| Repercusión de pérdidas (+) (-)/[(A)+(B)+(C)+(D)] | 0882 | | | | | | | | | | | | |
| Comisión variable pagada | 0883 | | | | | | | | | | | | |
| Comisión variable impagada en el periodo de cálculo | 0884 | | | | | | | | | | | | |



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.5

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORMACION RELATIVA A COMISIONES

CUADRO B

| Determinada diferencia entre cobros y pagos (miles de euros) | | Fecha cálculo | | | | | | | | | | | Total | |
|--|------|---------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|-------|--|
| Cobros y pagos del periodo de cálculo, según folleto | 0885 | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo inicial | 0886 | | | | | | | | | | | | | |
| Cobros del periodo | 0887 | | | | | | | | | | | | | |
| Pagos por gastos y comisiones, distintas de la comisión variable | 0888 | | | | | | | | | | | | | |
| Pagos por derivados | 0889 | | | | | | | | | | | | | |
| Retención importe Fondo de Reserva | 0890 | | | | | | | | | | | | | |
| Pagos por las obligaciones y otros valores emitidos | 0891 | | | | | | | | | | | | | |
| Pagos por deudas con entidades de crédito | 0892 | | | | | | | | | | | | | |
| Resto pagos/retenciones | 0893 | | | | | | | | | | | | | |
| Saldo disponible | 0894 | | | | | | | | | | | | | |
| Liquidación de comisión variable | 0895 | | | | | | | | | | | | | |



Notas Explicativas Informes CNMV Trimestral FADE

El fondo se encuentra constituido por las siguientes entidades que han sido clasificadas como OTROS.

Entidad: E.ON ESPAÑA Código: 153

Entidad: E.ON GENERACIÓN Código: 153

Entidad: GAS NATURAL SDG Código: 153

Entidad: UNIÓN ELÉCTRICA DE CANARIAS GENERACIÓN Código: 153

Entidad: ELCOGÁS Código: 153

Entidad: GAS Y ELECTRICIDAD GENERACION Código: 153

Entidad: ENDESA GENERACIÓN Código: 153

Entidad: HIDROELÉCTRICA DEL CANTÁBRICO Código: 153

Titulización de Activos (SGFT) S.A.

FONDO DE TITULIZACION DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.

INFORME DE GESTION

2017

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, Fondo de Titulización de Activos, fue constituido por Titulización de Activos SGFT el 14 de enero de 2011. El fondo tiene carácter abierto por el activo y por el pasivo. La adquisición de los activos iniciales y el desembolso del bono de titulización se produjeron el 25 de enero de 2011. Actúa como agente financiero y acreditante de la línea de crédito el Instituto de Crédito Oficial, como otorgante del Aval del Estado la Administración General del Estado, y como entidades cedentes iniciales de los derechos de crédito Iberdrola, Gas Natural Fenosa, Hidroeléctrica del Cantábrico, Endesa, Unión Eléctrica de Canarias Generación, Gas y Electricidad Generación, Endesa Generación, Elcogas, EON Generación y EON España.

El Fondo emitió 24.974 Bonos de Titulización durante 2017 correspondientes a ampliaciones de series emitidas y a emisiones de nuevas series. La situación final a 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

- Serie 1, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 4,800% pagadero anualmente.
- Serie 2, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 5,000% pagadero anualmente.
- Serie 3, integrada por 26.490 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 5,900% pagadero anualmente.
- Serie 4, integrada por 22.250 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 5,600% pagadero anualmente.
- Serie 5, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 4,400% pagadero anualmente.
- Serie 6, integrada por 2.000 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 5,000% pagadero anualmente.
- Serie 7, integrada por 1.250 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 5,000% pagadero anualmente.
- Serie 8, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 3,400% pagadero anualmente.

- Serie 9, integrada por 6.088 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 6,250% pagadero anualmente.
- Serie 10, integrada por 6.420 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 6,460% pagadero anualmente.
- Serie 11, integrada por 1.250 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 6,500% pagadero anualmente.
- Serie 12, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 4,875% pagadero anualmente.
- Serie 13, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 4,000% pagadero anualmente.
- Serie 14, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 4,125% pagadero anualmente.
- Serie 15, integrada por 890 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 5,750% pagadero anualmente.
- Serie 16, integrada por 18.250 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 3,875% pagadero anualmente.
- Serie 17, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 2,875% pagadero anualmente.
- Serie 18, integrada por 21.250 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 3,375% pagadero anualmente.
- Serie 19, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 2,250% pagadero anualmente.
- Serie 20, integrada por 0 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 1,875% pagadero anualmente.
- Serie 21, integrada por 20.100 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,850% pagadero anualmente.
- Serie 22, integrada por 1.737 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 1,450% pagadero anualmente.
- Serie 23, integrada por 1.200 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 1,800% pagadero anualmente.
- Serie 24, integrada por 10.160 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,500% pagadero anualmente.
- Serie 25, integrada por 3.200 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,125% pagadero anualmente.
- Serie 26, integrada por 2.000 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 1,000% pagadero anualmente.
- Serie 27, integrada por 700 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,000% pagadero anualmente.
- Serie 28, integrada por 1.880 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,750% pagadero anualmente.
- Serie 29, integrada por 10.530 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,625% pagadero anualmente.
- Serie 30, integrada por 1.407 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,125% pagadero anualmente.
- Serie 31, integrada por 11.200 Bonos que devengan a un tipo de interés fijo de 0,750% pagadero anualmente.

Los bonos están respaldados por una cartera de derechos de cobro del Déficit Tarifario del Sector Eléctrico cedidos por los cedentes consistentes en el derecho a percibir un importe de la facturación mensual por peajes de acceso de los años sucesivos hasta su satisfacción.

El Fondo dispone de un Aval del Estado otorgado por el Ministerio de Economía y Competitividad, en representación de la Administración General del Estado por un saldo vivo máximo de 22.000.000.000 euros destinado a garantizar el pago de principal e intereses ordinarios y de demora de los Bonos de cada Serie. Con posterioridad, se otorgó, con fecha 27 de agosto de 2013, una Orden del Ministro de Economía y Competitividad (“la Orden Ministerial de 27 de agosto de 2013”) en virtud de la cual se otorga un nuevo aval del Estado al Fondo, por importe de 4.000.000.000 euros para disponer de margen suficiente para cubrir las necesidades de emisión adicionales, siendo actualmente el Saldo Vivo Máximo del Programa hasta de 26.000.000.000 euros.

Así mismo, el Fondo contará con una Línea de Crédito otorgada por el Instituto de Crédito Oficial, destinada a satisfacer el interés ordinario y el principal de los Bonos de cada Serie, siempre y cuando fuera necesario porque no existieran otros Recursos Disponibles, sin contar con el Aval del Estado, así como los Gastos de Constitución, Gastos de Emisión y/o Gastos Periódicos. El Límite Máximo de la Línea de Crédito será de 2.000.000.000 euros.

A 31 de diciembre de 2017, el saldo vivo de los activos ascendía a 16.947.087.796,33 euros, cifra que incluye la amortización de los activos.

La cantidad total de fallidos acumulados hasta el 31 de diciembre de 2017 representa un 0%.

A 31 de diciembre de 2017, el saldo de las cuentas del Fondo ascendía a 196.986.435,51 euros.

El Fondo tiene fijadas como Fechas de Pago los días 17 de marzo, junio, septiembre y diciembre de cada año, y si alguno de esos días no es un día hábil, el día hábil siguiente, donde aplicará el Orden de Prelación de Pagos. La primera Fecha de Pago tuvo lugar el 19 de septiembre de 2011.

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo. No obstante, desde su constitución se estructura para que el impacto de los distintos riesgos en su estructura sea mínimo.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye el riesgo de tipo de interés), riesgo de liquidez, de concentración y de crédito derivados de los instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

Riesgo de mercado

Este riesgo comprende principalmente los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

- Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros.

Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago conforme al calendario de pago establecido en las Condiciones Finales de cada emisión.

Los flujos que se reciben de los activos se utilizan para atender los compromisos en función de la cascada de pagos, sin que se realice una gestión activa de la liquidez transitoria.

Asimismo, a fin de gestionar este riesgo desde la constitución el Fondo cuenta con una Línea de Crédito con el Instituto de Crédito Oficial para poder atender las obligaciones de pago que existan por desfases de tesorería entre ingresos y pagos (véase nota 1.h). Además, el Fondo cuenta con un Aval del Estado para el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo derivadas de los Bonos (véase nota 1.g).

Riesgo de concentración

La exposición al riesgo surge por la concentración geográfica respecto de los deudores de los activos titulizados cedidos al Fondo, a cuyo nivel de concentración, una situación de cualquier índole que tenga un efecto negativo sobre las diferentes áreas geográficas, pudiera afectar a los pagos de los activos titulizados que respaldan la emisión de los Bonos de Titulización del Fondo.

La distribución geográfica según la región o comunidad donde radican los activos titulizados a 31 de diciembre de 2017 y 2016 se presenta en el Estado S.05.1 (Cuadro F) del Anexo de la memoria.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de los Derechos de Cobro, la Línea de Crédito y el Aval.

No obstante, dada la estructura y diseño del Fondo recogidos en su folleto de emisión, las pérdidas ocasionadas por la materialización de este riesgo serán repercutidas de acuerdo con el sistema de prelación de pagos a los acreedores del Fondo, por lo que dichas pérdidas no tendrían impacto patrimonial en el Fondo.

El recobro de los Derechos de Cobro Cedidos, y por tanto, la amortización de los Bonos está vinculada a la generación de ingresos por parte del sistema eléctrico español, dado que, como se explica en el folleto, el cobro de los Derechos de Cobro Cedidos al Fondo se realizará mediante la inclusión del mismo como coste permanente del sistema en los Peajes de acceso correspondientes, en una anualidad necesaria que permita ser recuperado en quince anualidades desde la Fecha de Cesión de cada uno de dichos Derechos de Cobro Cedidos al Fondo, de acuerdo con la fórmula que se recoge en el artículo 10 del Real Decreto 437/2010.

La generación de ingresos por el sistema eléctrico español está afectada por múltiples factores regulatorios, estructurales, operativos, técnicos, económicos y, en general, número de usuarios de energía eléctrica y el precio de la misma. Sin perjuicio de lo anterior, los anteriores riesgos están minorados por la propia configuración de los Derechos de Cobro Cedidos de acuerdo con el Real Decreto 437/2010 y la inclusión del recobro de los mismos como coste permanente del sistema en los Peajes de acceso correspondientes.

Adicionalmente, el Fondo cuenta con un Aval del Estado para el pago de las obligaciones económicas exigibles al Fondo derivadas de los Bonos (véase nota 1.g).

Los acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio aparecen contenidos en la nota de hechos posteriores de la memoria.

Puede obtenerse información más completa y actualizada sobre el Fondo en las páginas de Titulización de Activos SGFT en Internet: <http://www.tda-sgft.com>.

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.**INFORMACION SOBRE EL FONDO
a 31 de diciembre de 2017****I. CARTERA DE PRÉSTAMOS TITULIZADOS**

| | |
|--|----------------|
| 1. Saldo Nominal pendiente de Vencimiento (sin impagos, en euros): | 16.947.088.000 |
| 2. Saldo Nominal pendiente de Cobro (con impagos, en euros): | 16.947.088.000 |
| 3. Amortizaciones acumulada desde origen del Fondo: | 5.761.328.000 |
| 4. Vida residual (meses): | 112 |
| 5. Tasa de amortización anticipada: | - |
| 6. Porcentaje de impagado entre 3 y 6 meses: | 0,00% |
| 7. Porcentaje de impagado entre 6 y 12 meses: | 0,00% |
| 8. Porcentaje de fallidos: | 0,00% |
| 9. Saldo de fallidos (sin impagos, en euros) | 0 |
| 10. Tipo medio cartera: | 3,82% |

II. BONOS

| 1. Saldo vivo de Bonos por Serie: | TOTAL | UNITARIO |
|-----------------------------------|---------------|----------|
| a) ES0378641007 | 0 | 0 |
| b) ES0378641015 | 0 | 0 |
| c) ES0378641023 | 2.649.000.000 | 100.000 |
| d) ES0378641031 | 2.225.000.000 | 100.000 |
| e) ES0378641049 | 0 | 0 |
| f) ES0378641056 | 200.000.000 | 100.000 |
| g) ES0378641064 | 125.000.000 | 100.000 |
| h) ES0378641072 | 0 | 0 |
| i) ES0378641080 | 608.800.000 | 100.000 |
| j) ES0378641098 | 642.000.000 | 100.000 |
| k) ES0378641106 | 125.000.000 | 100.000 |
| l) ES0378641114 | 0 | 0 |
| m) ES0378641122 | 0 | 0 |
| n) ES0378641130 | 0 | 0 |
| ñ) ES0378641148 | 89.000.000 | 100.000 |
| o) ES0378641155 | 1.825.000.000 | 100.000 |
| p) ES0378641163 | 0 | 0 |
| q) ES0378641171 | 2.125.000.000 | 100.000 |
| r) ES0378641189 | 0 | 0 |
| s) ES0378641197 | 0 | 0 |
| t) ES0378641205 | 2.010.000.000 | 100.000 |
| u) ES0378641213 | 173.700.000 | 100.000 |
| v) ES0378641221 | 120.000.000 | 100.000 |
| w) ES0378641239 | 1.016.000.000 | 100.000 |

| | | |
|------------------|---------------|---------|
| x) ES0378641247 | 200.000.000 | 100.000 |
| y) ES0378641254 | 320.000.000 | 100.000 |
| z) ES0378641262 | 70.000.000 | 100.000 |
| aa) ES0378641270 | 188.000.000 | 100.000 |
| ab) ES0378641288 | 1.053.000.000 | 100.000 |
| ac) ES0378641296 | 140.700.000 | 100.000 |
| ad) ES0378641304 | 1.120.000.000 | 100.000 |

2. Porcentaje pendiente de vencimiento por Serie:

| | |
|------------------|---------|
| a) ES0378641007 | 0,00% |
| b) ES0378641015 | 0,00% |
| c) ES0378641023 | 100,00% |
| d) ES0378641031 | 100,00% |
| e) ES0378641049 | 0,00% |
| f) ES0378641056 | 100,00% |
| g) ES0378641064 | 100,00% |
| h) ES0378641072 | 0,00% |
| i) ES0378641080 | 100,00% |
| j) ES0378641098 | 100,00% |
| k) ES0378641106 | 100,00% |
| l) ES0378641114 | 0,00% |
| m) ES0378641122 | 0,00% |
| n) ES0378641130 | 0,00% |
| ñ) ES0378641148 | 100,00% |
| o) ES0378641155 | 100,00% |
| p) ES0378641163 | 0,00% |
| q) ES0378641171 | 100,00% |
| r) ES0378641189 | 0,00% |
| s) ES0378641197 | 0,00% |
| t) ES0378641205 | 100,00% |
| u) ES0378641213 | 100,00% |
| v) ES0378641221 | 100,00% |
| w) ES0378641239 | 100,00% |
| x) ES0378641247 | 100,00% |
| y) ES0378641254 | 100,00% |
| z) ES0378641262 | 100,00% |
| aa) ES0378641270 | 100,00% |
| ab) ES0378641288 | 100,00% |
| ac) ES0378641296 | 100,00% |
| ad) ES0378641304 | 100,00% |

| | |
|--|---------|
| 3. Saldo vencido pendiente de amortizar: | 0 |
| 4. Intereses devengados no pagados: | 143.823 |
| 5. Intereses impagados: | 0 |
| 6. Tipo Bonos (a 31 de diciembre de 2017): | |
| a) ES0378641007 | 0,000% |
| b) ES0378641015 | 0,000% |
| c) ES0378641023 | 5,900% |
| d) ES0378641031 | 5,600% |
| e) ES0378641049 | 0,000% |
| f) ES0378641056 | 5,000% |
| g) ES0378641064 | 5,000% |
| h) ES0378641072 | 0,000% |
| i) ES0378641080 | 6,250% |
| j) ES0378641098 | 6,460% |
| k) ES0378641106 | 6,500% |
| l) ES0378641114 | 0,000% |
| m) ES0378641122 | 0,000% |
| n) ES0378641130 | 0,000% |
| ñ) ES0378641148 | 5,750% |
| o) ES0378641155 | 3,880% |
| p) ES0378641163 | 0,000% |
| q) ES0378641171 | 3,380% |
| r) ES0378641189 | 0,000% |
| s) ES0378641197 | 0,000% |
| t) ES0378641205 | 0,850% |
| u) ES0378641213 | 1,450% |
| v) ES0378641221 | 1,800% |
| w) ES0378641239 | 0,500% |
| x) ES0378641247 | 1,000% |
| y) ES0378641254 | 0,130% |
| z) ES0378641262 | 0,000% |
| aa) ES0378641270 | 0,750% |
| ab) ES0378641288 | 0,630% |
| ac) ES0378641296 | 0,130% |
| ad) ES0378641304 | 0,030% |

7. Pagos del periodo

| | <u>Amortización de principal</u> | <u>Intereses</u> |
|------------------|----------------------------------|------------------|
| a) ES0378641007 | 0 | 0 |
| b) ES0378641015 | 0 | 0 |
| c) ES0378641023 | 0 | 156.291.000 |
| d) ES0378641031 | 0 | 124.600.000 |
| e) ES0378641049 | 0 | 0 |
| f) ES0378641056 | 0 | 10.000.000 |
| g) ES0378641064 | 0 | 6.250.000 |
| h) ES0378641072 | 0 | 0 |
| i) ES0378641080 | 0 | 38.050.000 |
| j) ES0378641098 | 0 | 41.473.200 |
| k) ES0378641106 | 0 | 8.125.000 |
| l) ES0378641114 | 944.000.000 | 46.020.000 |
| m) ES0378641122 | 0 | 0 |
| n) ES0378641130 | 1.232.000.000 | 50.820.000 |
| ñ) ES0378641148 | 0 | 5.117.500 |
| o) ES0378641155 | 0 | 70.718.750 |
| p) ES0378641163 | 0 | 0 |
| q) ES0378641171 | 0 | 71.718.750 |
| r) ES0378641189 | 0 | 0 |
| s) ES0378641197 | 1.787.000.000 | 33.506.250 |
| t) ES0378641205 | 0 | 17.085.000 |
| u) ES0378641213 | 0 | 2.175.000 |
| v) ES0378641221 | 0 | 2.296.116 |
| w) ES0378641239 | 0 | 5.080.000 |
| x) ES0378641247 | 0 | 1.857.540 |
| y) ES0378641254 | 0 | 371.520 |
| z) ES0378641262 | 0 | 0 |
| aa) ES0378641270 | 0 | 575.581 |
| ab) ES0378641288 | 0 | 599.300 |
| ac) ES0378641296 | 0 | 0 |
| ad) ES0378641304 | 0 | 0 |

III. LIQUIDEZ

| | |
|-------------------------------------|-------------|
| 1. Saldo de la cuenta de Tesorería: | 888.000 |
| 2. Saldo de la cuenta de Cobros: | 196.098.000 |
| 2. Saldo de la cuenta de Aval: | 0 |

IV. IMPORTE PENDIENTE DE REEMBOLSO DE PRÉSTAMOS

Importe pendiente de reembolso de préstamos:

| | |
|----------------------|---------------|
| 1. Línea de Liquidez | 2.000.000.000 |
|----------------------|---------------|

V. PAGOS DEL PERIODO

1. Comisiones Variables Pagadas 2017

0

VI. GASTOS Y COMISIONES DE GESTIÓN

1. Gastos producidos 2017

166.000

2. Variación 2017

-8,99%

VII. VARIACIONES O ACCIONES REALIZADAS POR LAS AGENCIAS DE CALIFICACIÓN

1. BONOS:

| Serie | Denominación | Agencia de calificación crediticia | Situación actual | Situación inicial |
|--------------|--------------|------------------------------------|------------------|-------------------|
| ES0378641007 | Serie 1 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641007 | Serie 1 | FCH | BBB | AA+ |
| ES0378641007 | Serie 1 | MDY | Baa2 | Aa1 |
| ES0378641007 | Serie 1 | SYP | BBB- | AA |
| ES0378641015 | Serie 2 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641015 | Serie 2 | FCH | BBB+ | AA+ |
| ES0378641015 | Serie 2 | MDY | Baa2 | Aa1 |
| ES0378641015 | Serie 2 | SYP | BBB | AA |
| ES0378641023 | Serie 3 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641023 | Serie 3 | FCH | BBB+ | AA+ |
| ES0378641023 | Serie 3 | MDY | Baa2 | Aa2 |
| ES0378641023 | Serie 3 | SYP | BBB+ | AA |
| ES0378641031 | Serie 4 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641031 | Serie 4 | FCH | BBB+ | AA+ |
| ES0378641031 | Serie 4 | MDY | Baa2 | Aa2 |
| ES0378641031 | Serie 4 | SYP | BBB+ | AA |
| ES0378641049 | Serie 5 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641049 | Serie 5 | FCH | BBB | AA+ |
| ES0378641049 | Serie 5 | MDY | Baa3 | Aa2 |
| ES0378641049 | Serie 5 | SYP | BBB- | AA |
| ES0378641056 | Serie 6 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641056 | Serie 6 | SYP | BBB+ | AA- |
| ES0378641064 | Serie 7 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641064 | Serie 7 | SYP | BBB+ | AA- |
| ES0378641072 | Serie 8 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641072 | Serie 8 | SYP | BBB- | A |
| ES0378641080 | Serie 9 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641080 | Serie 9 | SYP | BBB+ | A |
| ES0378641098 | Serie 10 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641098 | Serie 10 | FCH | BBB+ | A |

| | | | | |
|--------------|----------|------|---------|---------|
| ES0378641098 | Serie 10 | MDY | Baa2 | A3 |
| ES0378641098 | Serie 10 | SYP | BBB+ | A |
| ES0378641106 | Serie 11 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641106 | Serie 11 | SYP | BBB+ | A |
| ES0378641114 | Serie 12 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641114 | Serie 12 | SYP | BBB+ | A |
| ES0378641122 | Serie 13 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641122 | Serie 13 | FCH | BBB+ | BBB |
| ES0378641122 | Serie 13 | MDY | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641122 | Serie 13 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641130 | Serie 14 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641130 | Serie 14 | FCH | BBB+ | BBB |
| ES0378641130 | Serie 14 | MDY | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641130 | Serie 14 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641148 | Serie 15 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641148 | Serie 15 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641155 | Serie 16 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641155 | Serie 16 | FCH | BBB+ | BBB |
| ES0378641155 | Serie 16 | MDY | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641155 | Serie 16 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641163 | Serie 17 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641163 | Serie 17 | FCH | BBB+ | BBB |
| ES0378641163 | Serie 17 | MDY | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641163 | Serie 17 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641171 | Serie 18 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641171 | Serie 18 | FCH | BBB+ | BBB |
| ES0378641171 | Serie 18 | MDY | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641171 | Serie 18 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641189 | Serie 19 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641189 | Serie 19 | FCH | BBB+ | BBB |
| ES0378641189 | Serie 19 | MDY | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641189 | Serie 19 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641197 | Serie 20 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641197 | Serie 20 | FCH | BBB+ | BBB |
| ES0378641197 | Serie 20 | MDY | Baa2 | Baa3 |
| ES0378641197 | Serie 20 | SYP | BBB+ | BBB- |
| ES0378641205 | Serie 21 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641205 | Serie 21 | FCH | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641205 | Serie 21 | MDY | Baa2 | Baa2 |
| ES0378641205 | Serie 21 | SYP | BBB+ | BBB |
| ES0378641213 | Serie 22 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641221 | Serie 23 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641239 | Serie 24 | SYP | BBB+ | BBB+ |

| | | | | |
|--------------|----------|------|---------|---------|
| ES0378641247 | Serie 26 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641254 | Serie 25 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641262 | Serie 27 | MDY | Baa2 | Baa2 |
| ES0378641262 | Serie 27 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641270 | Serie 28 | MDY | Baa2 | Baa2 |
| ES0378641270 | Serie 28 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641288 | Serie 29 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641288 | Serie 29 | FCH | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641288 | Serie 29 | MDY | Baa2 | Baa2 |
| ES0378641288 | Serie 29 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641296 | Serie 30 | FCH | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641296 | Serie 30 | SYP | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641304 | SERIE 31 | DBRS | A (low) | A (low) |
| ES0378641304 | SERIE 31 | FCH | BBB+ | BBB+ |
| ES0378641304 | SERIE 31 | MDY | Baa2 | Baa2 |

VIII. RELACIÓN CARTERA-NOMINAL BONOS

| <u>A) CARTERA</u> | | <u>B) BONOS</u> | |
|--------------------------------|------------------|------------------------|------------------|
| Saldo Nominal | - 16.947.088.000 | | 0,00 |
| Pendiente de Cobro No Fallido: | | SERIE 1 | |
| | | SERIE 2 | 0,00 |
| Saldo Nominal | 0 | SERIE 3 | 2.649.000.000,00 |
| Pendiente de Cobro Fallido: | | SERIE 4 | 2.225.000.000,00 |
| | | SERIE 5 | 0,00 |
| | | SERIE 6 | 200.000.000,00 |
| | | SERIE 7 | 125.000.000,00 |
| | | SERIE 8 | 0,00 |
| | | SERIE 9 | 608.800.000,00 |
| | | SERIE 10 | 642.000.000,00 |
| | | SERIE 11 | 125.000.000,00 |

| | |
|----------|------------------|
| SERIE 12 | 0,00 |
| SERIE 13 | 0,00 |
| SERIE 14 | 0,00 |
| SERIE 15 | 89.000.000,00 |
| SERIE 16 | 1.825.000.000,00 |
| SERIE 17 | 0,00 |
| SERIE 18 | 2.125.000.000,00 |
| SERIE 19 | 0,00 |
| SERIE 20 | 0,00 |
| SERIE 21 | 2.010.000.000,00 |
| SERIE 22 | 173.700.000,00 |
| SERIE 23 | 120.000.000,00 |
| SERIE 24 | 1.016.000.000,00 |
| SERIE 25 | 200.000.000,00 |
| SERIE 26 | 320.000.000,00 |
| SERIE 27 | 70.000.000,00 |
| SERIE 28 | 188.000.000,00 |
| SERIE 29 | 1.053.000.000,00 |
| SERIE 30 | 140.700.000,00 |
| SERIE 31 | 1.120.000.000,00 |

TOTAL:

16.947.088.000

TOTAL:

17.025.200.000



Dirección General de Mercados
Edison, 4, 28006 Madrid, España
(+34) 915 851 500, www.cnmv.es

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

| |
|---|
| S.05.4 |
| Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC |
| Denominación del compartimento: |
| Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A. |
| Estados agregados: NO |
| Fecha: 31/12/2017 |

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO A

| Concepto | Meses impago | | Días impago | | Importe impagado acumulado | | | | Ratio | | | | Ref. Folleto | | |
|---|--------------|--|-------------|--|-----------------------------|--|------|--|-----------------------------|--|------|--|-------------------|--|------|
| | | | | | Situación actual 31/12/2017 | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | | Situación actual 31/12/2017 | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | | | Última Fecha Pago | | |
| 1. Activos Morosos por impagos con antigüedad igual o superior a | 7000 | | 7002 | | 7003 | | 7006 | | 7009 | | 7012 | | 7015 | | |
| 2. Activos Morosos por otras razones | | | | | 7004 | | 7007 | | 7010 | | 7013 | | 7016 | | |
| Total Morosos | | | | | 7005 | | 7008 | | 7011 | | 7014 | | 7017 | | 7018 |
| 3. Activos Fallidos por impagos con antigüedad igual o superior a | 7019 | | 7020 | | 7021 | | 7024 | | 7027 | | 7030 | | 7033 | | |
| 4. Activos Fallidos por otras razones | | | | | 7022 | | 7025 | | 7028 | | 7031 | | 7034 | | |
| Total Fallidos | | | | | 7023 | | 7026 | | 7029 | | 7032 | | 7035 | | 7036 |

| Otras ratios relevantes | Ratio | | | Ref. Folleto | |
|-------------------------|-----------------------------|--|-------------------|--------------|--|
| | Situación actual 31/12/2017 | Situación cierre anual anterior 31/12/2016 | Última Fecha Pago | | |
| | 0850 | 1850 | 2850 | 3850 | |
| | 0851 | 1851 | 2851 | 3851 | |
| | 0852 | 1852 | 2852 | 3852 | |
| | 0853 | 1853 | 2853 | 3853 | |

FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

S.05.4

Denominación Fondo: FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉC

Denominación del compartimento:

Denominación de la gestora: Titulización de Activos, SGFT, S.A.

Estados agregados: NO

Fecha: 31/12/2017

INFORME DE CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS DE FUNCIONAMIENTO DEL FONDO

CUADRO B

| TRIGGERS | Límite | % Actual | Última Fecha Pago | Referencia Folleto |
|---|--------|----------|-------------------|--------------------|
| Amortización secuencial: series | 0854 | 0858 | 1858 | 2858 |
| Diferimiento/postergamiento intereses: series | 0855 | 0859 | 1859 | 2859 |
| No Reducción del Fondo de Reserva | 0856 | 0860 | 1860 | 2860 |
| OTROS TRIGGERS | 0857 | 0861 | 1861 | 2861 |

Cuadro de texto libre

CUADRO C

Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

Contiene

Información adicional
en fichero adjunto



Informe cumplimiento reglas de funcionamiento

La información más relevante acerca del grado de cumplimiento de las reglas de funcionamiento del Fondo, previstas en el folleto de emisión del Fondo, ya se ha reflejado dentro del apartado de ratios y triggers que figura en los Estados S.05.4 cuadros A y B.

FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN POR
LOS MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD GESTORA

D. Jorge Rodrigo Mario Rangel de Alba Brunel
Presidente

D. Salvador Arroyo Rodríguez
Vicepresidente Primero

D^a. Carmen Patricia Armendáriz Guerra

D. Roberto Pérez Estrada

D. Juan Díez-Canedo Ruiz

D. Aurelio Fernández Fernández-Pacheco

D. Miguel Ángel Garza Castañeda

D. Francisco Hernanz Manzano

D. Mario Alberto Maciel Castro

D. Ramón Pérez Hernández

Diligencia que levanta el Secretario Consejero, D. Roberto Pérez Estrada, para hacer constar que tras la aprobación de las cuentas anuales y el informe de gestión de FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, Fondo de Titulización de Activos correspondientes al ejercicio anual cerrado al 31 de diciembre de 2017, por los miembros del Consejo de Administración de Titulización de Activos, S.A., S.G.F.T., en la sesión de 21 de marzo de 2018, sus miembros han procedido a suscribir el presente documento.

21 de marzo de 2018

D. Roberto Pérez Estrada
Secretario Consejero