

**D. JOSÉ LUIS DUBOIS AZNAL, Director de TITULIZACION DE  
ACTIVOS, SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACION,  
S.A., con CIF A-80352750 y domicilio en Madrid, calle Orense,  
número 69**

### **CERTIFICA**

Que, en relación con la constitución de "FONDO DE TITULIZACIÓN  
DEL DEFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, F.T.A.":



el texto de las Condiciones Finales de la emisión de la Serie 21  
registradas con fecha 2 de junio de 2015, coincide exactamente con  
el que se presenta en soporte informático que se adjunta a la  
presente certificación:

### **Y AUTORIZA**

La difusión del texto de las citadas Condiciones Finales a través de la  
página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, emite el presente  
certificado en Madrid, a 2 de junio de 2015.

---

D. José Luis Dubois Aznal  
Director

## CONDICIONES FINALES

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



**Importe de EUR 1.300.000.000**

### SERIE 21

**Emitida bajo el Folleto de Renovación del Folleto de Base, registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 4 de diciembre de 2014.**

Las siguientes Condiciones Finales incluyen las características de los valores descritos en ellas.

Las presentes Condiciones Finales se complementan con el Folleto de Renovación del Folleto de Base registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 4 de diciembre de 2014.

### ***PERSONAS RESPONSABLES DE LA INFORMACIÓN***

Los valores descritos en estas “Condiciones Finales” se emiten por el Fondo de Titulización del Déficit del Sistema Eléctrico, Fondo de Titulización de Activos (el “**Fondo**”, la “**Entidad Emisora**” o el “**Emisor**”), con domicilio social en Madrid, calle Orense, 69, y C.I.F. número V-86082716.

D. José Luis Dubois Aznal, en virtud del poder especial conferido por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 20 de junio de 2013, elevado a público mediante escritura autorizada por el Notario de Madrid D. Manuel Richi Alberti el día 9 de septiembre de 2013 con el número 2.264 de su protocolo, y de los acuerdos adoptados por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de 27 de julio de 2010, y en nombre y representación de Titulización de Activos, Sociedad Gestora de Fondos de Titulización, S.A., con domicilio social en Madrid, calle Orense, 69, y C.I.F. número A-80352750, actuando a su vez como sociedad gestora (la “**Sociedad Gestora**”) del Fondo, asume la responsabilidad de las informaciones contenidas en estas Condiciones Finales.

D. José Luis Dubois, en representación de la Sociedad Gestora, declara que, tras comportarse con una diligencia razonable para asegurar que es así, la información contenida en las presentes Condiciones Finales es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

**DESCRIPCIÓN, CLASE Y CARACTERÍSTICAS DE LOS VALORES EMITIDOS**

<b>CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES</b>	
<b>1. Emisor:</b>	El Fondo.
<b>2. Avalista y naturaleza de la garantía:</b>	Los Bonos estarán garantizados por el Aval del Estado.
<b>3. Naturaleza y denominación de los valores:</b>	Bonos de la Serie 21 Código ISIN: ES0378641205  Los inversores que adquieran Bonos de esta Serie renuncian, por el mero hecho de la suscripción, y como característica jurídica incorporada a los mismos, a cualquier derecho de prioridad que bajo la legislación española pudiera corresponderles, en su caso, respecto a otros titulares de Bonos que emita el Fondo en sucesivas Emisiones.
<b>4. Divisa de la Emisión:</b>	Euros
<b>5. Importe nominal y efectivo de la Emisión:</b>	Nominal: MIL TRESCIENTOS MILLONES DE EUROS (EUR 1.300.000.000).  Efectivo: MIL DOSCIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES TREINTA Y OCHO MIL EUROS (EUR 1.299.038.000).
<b>6. Importe nominal y efectivo de los valores:</b>	Nominal unitario: 100.000 Euros  Número de Bonos: 13.000 Bonos  Precio de la Emisión: 99,926%  Efectivo inicial: 99.926 Euros por Bono
<b>7. Fecha de la Emisión:</b>	3 de junio de 2015.
<b>8. Ampliación de Serie:</b>	NO
<b>9. Fungibilidad:</b>	N.A.
<b>10. Tipo de Interés:</b>	Fijo (Información adicional sobre el tipo de interés de los valores puede encontrarse en el epígrafe 15 de las presentes condiciones finales).
<b>11. Fecha de amortización final y sistema de amortización:</b>	Fecha de Vencimiento Final de la Serie: 17 de septiembre de 2019.

	A la par al vencimiento.
<b>12. Opciones de amortización anticipada:</b>	Para el Emisor: No. Para el inversor: No.
<b>13. Admisión a cotización de los valores:</b>	AIAF Mercado de Renta Fija.
<b>14. Representación de los valores:</b>	Anotaciones en cuenta gestionadas por Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U., IBERCLEAR, sita en Plaza de la Lealtad, nº 1, 28014, Madrid.
<b>TIPO DE INTERÉS Y AMORTIZACIÓN</b>	
<b>15. Tipo de interés fijo:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Los Bonos de la Serie 21 devengarán un tipo de interés fijo de 0,85%, pagadero anualmente en la Fecha de Pago del Fondo coincidente con el 17 de septiembre de cada año, o, en caso de que cualquiera de dichas fechas no sea 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. Todo esto sin perjuicio de que el Periodo de Devengo de Intereses finalice el 17 de septiembre de cada año (excluido).</li> <li>• Base de cálculo: Actual/Actual.</li> <li>• Fecha de inicio de devengo de intereses: 9 de junio de 2015.</li> <li>• Importes Irregulares: Cupón corto por importe de DOSCIENTOS TREINTA Y DOS EUROS CON OCHENTA Y OCHO CÉNTIMOS DE EURO (EUR 232,88) por Bono en el primer cupón pagadero el 17 de septiembre de 2015.</li> <li>• Fechas de pago de los cupones: Los días 17 de septiembre de cada año, desde el 17 de septiembre de 2015, hasta el 17 de septiembre de 2019, ambos inclusive, o, en caso de que cualquiera de dichas fechas no sea 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.</li> <li>• Periodo de Devengo de Intereses: la duración</li> </ul>

	<p>de este periodo para la presente Emisión se dividirá en sucesivos períodos de tiempo comprensivos de los días efectivos transcurridos entre el 17 de septiembre de cada año, incluyendo en cada Período de Devengo de Intereses el 17 de septiembre del año anterior y excluyendo el 17 de septiembre del año en curso, excepto para el primer Período de Devengo de Intereses que tendrá una duración equivalente a los días transcurridos entre la Fecha de Desembolso (incluida) y el 17 de septiembre de 2015 (excluida).</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Otras características relacionadas con el tipo de interés fijo: Ninguna</li> </ul>
<b>16. Tipo de interés variable:</b>	N.A.
<b>17. Cupón corrido</b>	N.A.
<b>18. Amortización de los bonos:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Fecha de Amortización a vencimiento: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Fecha de Vencimiento Final: 17 de septiembre de 2019 o, en caso de no ser Día Hábil, el Día Hábil siguiente, excepto que dicho Día Hábil recaiga en el mes siguiente, en cuyo caso será el Día Hábil anterior.</li> <li>- Precio: 100%</li> </ul> </li> </ul>
<b>19. Prima de amortización o reembolso</b>	N.A.
<b>20. Rating de la Emisión:</b>	<p>A Low (sf) Trend Stable (DBRS Ratings Limited), BBB+, perspectiva estable (Fitch Ratings España, S.A.U.), Baa2 (sf) (Moody's Investors Service Ltd) y BBB (Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited).</p> <p>Los ratings son provisionales y deberán ser confirmados antes del inicio del Período de Suscripción.</p> <p>Con carácter previo al registro de las presentes Condiciones Finales, Moody's y Fitch han confirmado provisionalmente las calificaciones de los Bonos de las Series emitidas con anterioridad actualmente vigentes.</p>
<b>21. Colectivo de Potenciales Suscriptores a los que se dirige la</b>	Inversores cualificados.

<b>Emisión:</b>													
<b>22. Período de Suscripción:</b>	El Período de Suscripción de la Emisión comenzará el 8 de junio de 2015 a las 12:00 horas (CET) y finalizará el 8 de junio de 2015 a las 13:00 horas (CET).												
<b>23. Tramitación de la suscripción:</b>	Directamente a través de las entidades colocadoras.												
<b>24. Procedimiento de adjudicación y colocación de los valores:</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Discrecional</li> <li>• Prorrato: N.A.</li> </ul>												
<b>25. Fecha de Desembolso:</b>	9 de junio de 2015												
<b>26. Entidades Directoras:</b>	N.A.												
<b>27. Entidades Co-Directoras:</b>	N.A.												
<b>28. Entidades Aseguradoras:</b>	N.A.												
<b>29. Entidades Colocadoras:</b>	<p><b>Nombre del Colocador e Importe máximo a colocar:</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th><b>ENTIDAD</b></th> <th><b>IMPORTE</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>BBVA</td> <td>325.000.000</td> </tr> <tr> <td>Banco Santander</td> <td>325.000.000</td> </tr> <tr> <td>Barclays</td> <td>325.000.000</td> </tr> <tr> <td>Citi</td> <td>325.000.000</td> </tr> <tr> <td><b>TOTAL</b></td> <td><b>1.300.000.000</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE</b>	BBVA	325.000.000	Banco Santander	325.000.000	Barclays	325.000.000	Citi	325.000.000	<b>TOTAL</b>	<b>1.300.000.000</b>
<b>ENTIDAD</b>	<b>IMPORTE</b>												
BBVA	325.000.000												
Banco Santander	325.000.000												
Barclays	325.000.000												
Citi	325.000.000												
<b>TOTAL</b>	<b>1.300.000.000</b>												
<b>30. Entidad Coordinadora:</b>	N.A.												
<b>31. Restricciones de venta o la libre circulación de los valores</b>	<p><b>ESTADOS UNIDOS</b></p> <p>Los Bonos no han sido ni serán registrados de acuerdo con lo dispuesto en la Ley sobre Valores de los Estados Unidos de América de 1933, conforme se ha modificado (la “<b>Ley sobre Valores de EE.UU.</b>”) o de la legislación aplicable sobre valores de cualquier Estado de los Estados Unidos, y no podrán ofrecerse ni venderse dentro de los Estados Unidos, o a personas estadounidenses (“<i>U.S. persons</i>”) salvo de conformidad con una exención o si se considera una operación no sujeta a los requisitos de registro de la Ley sobre Valores de EE.UU. y del Estado en cuestión.</p> <p>Las Entidades Colocadoras manifestarán y garantizarán que no han ofrecido ni vendido y que no</p>												

ofrecerán ni venderán, cualesquiera Bonos dentro de los Estados Unidos, salvo de acuerdo con la regla 903 de la Regulación S bajo la Ley sobre Valores de EE.UU. En consecuencia, ni las Entidades Colocadoras, ni sus filiales, ni cualquier persona que actúe en su nombre han realizado, ni realizarán esfuerzo alguno de venta dirigido (*directed selling efforts*) con respecto a los Bonos. Los términos utilizados en este apartado tienen los significados que se les da por la Regulación S.

### **REINO UNIDO**

Cada Entidad Colocadora declarará y garantizará que (i) solamente ha comunicado, o ha hecho que se comunique y solamente comunicará, o hará que se comunique, cualquier invitación o inducción para realizar una actividad de inversión (dentro del significado dado en la sección 21 de la Ley sobre Mercados y Servicios Financieros de 2000 (la "FSMA")) recibida por el mismo en relación con la Emisión o venta de cualesquiera Bonos en circunstancias en las que la sección 21 (1) de la FSMA no se aplique al Fondo; y (ii) ha cumplido, y cumplirá, todas las estipulaciones aplicables de la FSMA con respecto a cualquier cosa que hagan en relación con los Bonos en, desde o cualquier modo, que implique al Reino Unido.

### **ITALIA**

La oferta de los Bonos de la presente Emisión no ha sido registrada de acuerdo con la *Commissione Nazionale per le Società e la Borsa* ("**CONSOB**") de acuerdo con la legislación italiana de valores. Cada Entidad Colocadora declarará y acordará que cualquier oferta, venta o entrega de los Bonos de la presente Emisión o la distribución del Folleto o cualquier otro documento relativo a los Bonos de la presente Emisión en Italia deberá efectuarse de acuerdo con toda la legislación italiana de valores, fiscal y de control de cambios y otras leyes y normativa aplicable.

Cualquier oferta, compra o entrega de los Bonos de la presente Emisión o distribución de copias del Folleto o cualquier otro documento relativo a los Bonos de la presente Emisión en Italia debe:

	<p>a) hacerse por una sociedad de inversión, banco o intermediario financiero autorizado para desarrollar dichas actividades en Italia de acuerdo con el Decreto Legislativo No. 58 de 24 de febrero de 1998 y el Reglamento CONSOB No. 16190 de 29 de octubre de 2007 y el Decreto Legislativo No. 385 de 1 de septiembre de 1993 (cada uno en su versión vigente); y</p> <p>b) de conformidad con cualquier otra legislación, normativa o requisito que pueda ser impuesto por la CONSOB o cualquier otra autoridad italiana.</p> <p><b>ESPAÑA</b></p> <p>Únicamente las entidades autorizadas para prestar servicios de inversión en España con arreglo a la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores ("<b>Ley del Mercado de Valores</b>"), y al Real Decreto 217/2008, 15 de febrero, sobre régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión, podrán ofrecer o vender Bonos en España, y de conformidad con las disposiciones de la Ley del Mercado de Valores y demás normativa aplicable.</p>
<p><b>32. Interés efectivo previsto para el inversor; Vida Media estimada (años) y Duración Estimada (años)</b></p>	<p>TIR: 0,868%</p> <p>Vida Media estimada: 4,277</p> <p>Duración: 4,177</p> <p>En cualquier caso, la vida media, la rentabilidad, la duración y el vencimiento final de los Bonos dependerán de diversos factores, siendo los más significativos los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>a) El recobro de los Derechos de Cobro Cedidos,</li> <li>b) El pago efectivo del Aval; y</li> <li>c) La disposición que se efectúe de la Línea de Crédito.</li> </ul>
<p><b>33. Comisiones y gastos:</b></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Comisiones Entidades Directoras: N.A.</li> <li>• Comisiones Entidades Aseguradoras: N.A.</li> <li>• Comisiones Entidades Coordinadoras: N.A.</li> </ul>



	<p><b>Gastos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Iberclear: 605,00 Euros</li> <li>• AIAF: 15.730,00 Euros</li> <li>• Agencias de calificación, honorarios notariales y otros: 333.585,00 Euros</li> <li>• Entidades Colocadoras: 1.332.500,00 Euros</li> <li>• Total Gastos de la Emisión: 1.682.420,00 Euros</li> </ul> <p>Los Gastos de Emisión anteriormente indicados han sido previamente autorizados por la Comisión Interministerial de acuerdo con lo previsto en el Real Decreto 437/2010.</p>
<b>INFORMACIÓN OPERATIVA DE LOS VALORES</b>	
<b>34. Agente de Pagos:</b>	ICO
<b>35. Calendario relevante para el pago de los flujos establecidos en la Emisión:</b>	TARGET2

### **INFORMACIÓN DE LAS ENTIDADES COLOCADORAS**

Se indica a continuación los datos identificativos de las Entidades Colocadoras de la presente Emisión, que han sido seleccionadas por la Comisión Interministerial de acuerdo con el procedimiento fijado por la Secretaría General del Tesoro y Política Financiera.

En relación con la presente Emisión, la Comisión Interministerial, mediante acuerdo de fecha 27 de mayo de 2015, de acuerdo con los criterios de carácter económicos y técnicos publicados en la página web de la Sociedad Gestora y de conformidad con lo previsto en el artículo 12 del Real Decreto 437/2010, designó como Entidades Colocadoras de la presente Emisión a las entidades que se indican a continuación.

1) Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“**BBVA**”)

BBVA es un banco sujeto a la supervisión del Banco de España y está inscrito en el Registro Administrativo del Banco de España con el número 0182.

Datos Registrales: Registro Mercantil de Vizcaya, Tomo 2.083, Folio 1, Hoja B1-17-A, inscripción primera.

Domicilio: Plaza de San Nicolás, 4 48005 Bilbao (Vizcaya).

CIF: A-48265169

Calificaciones crediticias:

	<b>DBRS Ratings Limited</b>		<b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</b>		<b>Fitch Ratings España S.A.U.</b>		<b>Moody's Investors Service España, S.A.</b>	
	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>
<b>Corto Plazo</b>	R-1 (low)	Febrero 2015	A-2	Junio 2014	F2	Mayo 2015	P-2	Julio 2014
<b>Largo Plazo</b>	A Stable	Febrero 2015	BBB	Junio 2014	A-	Mayo 2015	Baa2	Marzo 2015

2) Banco Santander, S.A. (“**Banco Santander**”)

Banco Santander es un banco sujeto a la supervisión del Banco de España y está inscrito en el Registro Administrativo del Banco de España con el número 0049.

Datos Registrales: Tomo 448, sección general, Folio 1, Hoja nº 1.960, Inscripción primera de adaptación.

Domicilio: Paseo de Pereda, Santander (España).

CIF: A-39000013

Calificaciones crediticias:

	<b>DBRS Ratings Limited</b>		<b>Standard &amp; Poor's Credit Market Services Europe Limited</b>		<b>Fitch Ratings España S.A.U.</b>		<b>Moody's Investors Service España, S.A.</b>	
	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>
<b>Corto Plazo</b>	R-1 (low)	Diciembre 2014	A-2	Abril 2012	F2	Mayo 2015	P-2	Marzo 2014
<b>Largo Plazo</b>	A Stable	Diciembre 2014	BBB+	Junio 2014	A-	Mayo 2015	Baa1	Marzo 2015

3) Barclays Bank PLC (“**Barclays**”)

Barclays es un banco sujeto a la supervisión de la Prudential Regulation Authority y regulado por la Financial Conduct Authority y la Prudential Regulation Authority y está inscrito en Inglaterra con el número 1026167.

Datos Registrales: Registro Mercantil de Inglaterra.

Domicilio: 1 Churchill Place, Londres E14 5HP (Reino Unido).

CIF: N0063238J

Calificaciones crediticias:

	<b>DBRS Ratings Limited</b>		<b>Standard &amp; Poor's Ratings Services</b>		<b>Fitch Ratings</b>		<b>Moody's Investors Service</b>	
	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>
<b>Corto Plazo</b>	-	-	A-1	Febrero 2015	F1	Mayo 2015	P-1	Marzo 2015
<b>Largo Plazo</b>	-	-	A	Febrero 2015	A	Mayo 2015	A2	Marzo 2015

4) Citigroup Global Markets Limited (“Citi”)

Citi está registrada en Inglaterra en el Registro de Empresas de Inglaterra y Gales (*Register of Companies for England and Wales*) con el número 1763267. Datos Registrales: 1763267, registrado en el Registro *with the Registrar of Companies, Companies House, Crown Way, Cardiff, Wales C14 3UZ*  
Domicilio: Citigroup Centre, Canada Square, Canary Wharf, Londres E14 5LB (Reino Unido)  
CIF: GB 429 6256 29

Calificaciones crediticias:

	<b>DBRS Ratings Limited</b>		<b>Standard &amp; Poor's Ratings Services</b>		<b>Fitch Ratings</b>		<b>Moody's Investors Service</b>	
	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>	<b>Calificación</b>	<b>Fecha</b>
<b>Corto Plazo</b>	-	-	A-1	Octubre 2014	F1	Mayo 2015	-	-
<b>Largo Plazo</b>	-	-	A	Octubre 2014	A	Mayo 2015	-	-

No se conoce la existencia de ninguna relación de control entre las anteriores entidades y el resto de personas jurídicas que participan en la operación de titulización.

**ACUERDOS DE EMISIÓN DE LOS BONOS**

La Emisión de Bonos de la Serie 21 se realiza en virtud de los acuerdos sociales de la Sociedad Gestora de 27 de julio de 2010 y de 20 de junio de 2013.

**ACUERDOS DE ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN**

Se solicitará la admisión a negociación de los valores descritos en las presentes Condiciones Finales en AIAF Mercado de Renta y se asegura su cotización en un plazo no superior a un mes desde la fecha de desembolso.

Las presentes Condiciones Finales incluyen la información necesaria para la admisión a cotización de los valores en el mercado mencionado anteriormente. La liquidación se realizará a través de la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A.U. (IBERCLEAR).

Sin perjuicio de lo anterior, el Comité de Seguimiento podrá instar a la Sociedad Gestora a que solicite la admisión a cotización de los Bonos de cada emisión a través del Mercado Español de Deuda Pública en Anotaciones si el funcionamiento del Fondo, la situación de los mercados u otras circunstancias así lo aconsejan.

***DERECHOS DE COBRO DEL DÉFICIT TARIFARIO QUE SE ADQUIEREN EN EL MARCO DE LA PRESENTE EMISIÓN***

No aplicable.

Aun cuando a la fecha de la presente Emisión, todos los Derechos de Cobro del Déficit Tarifario ya se han cedido al Fondo, a título informativo se indica a continuación el Importe Pendiente de Cobro de los Derechos de Cobro Cedidos a 9 de junio de 2015.

<b>Derechos de Cobro Cedidos (09/06/2015)</b>		
<b>Derecho de Cobro</b>	<b>Saldo Pendiente de Cobro*</b>	<b>Series de Bonos emitidas</b>
DC Cesión 1 (25/01/2011)	1.558.062.500,04	Serie 1
DC Cesión 2 (24/02/2011)	1.566.707.255,13	Serie 2
DC Cesión 3 (31/03/2011)	1.575.063.768,38	Serie 3
DC Cesión 4 (20/05/2011)	798.161.150,40	Serie 4
DC Cesión 5 (5/10/2011)	1.225.388.408,85	Serie 5
DC Cesión 6 (23/11/2011)	259.287.053,41	Ampliación de la Serie 4
DC Cesión 7 (23/11/2011)	78.902.075,14	Serie 6
DC Cesión 8 (05/12/2011)	100.432.724,08	Ampliación de la Serie 2
DC Cesión 9 (15/12/2011)	78.966.215,80	Serie 7
DC Cesión 10 (23/12/2011)	470.217.741,33	Ampliación de la Serie 5
DC Cesión 11 (23/12/2011)	120.677.726,31	Ampliación de la Serie 1
DC Cesión 12 (03/02/2012)	207.146.873,76	Ampliación de la Serie 2
DC Cesión 13 (03/02/2012)	187.424.721,08	Ampliación de la Serie 1
DC Cesión 14 (08/02/2012)	303.603.770,07	Ampliación de la Serie 2
DC Cesión 15 (10/02/2012)	136.354.970,41	Ampliación de la Serie 1
DC Cesión 16 (10/02/2012)	133.802.303,56	Ampliación de la Serie 2
DC Cesión 17 (10/02/2012)	166.075.668,72	Serie 8
DC Cesión 18 (15/02/2012)	196.310.147,53	Serie 9
DC Cesión 19 (20/02/2012)	483.668.440,27	Serie 10
DC Cesión 20 (20/02/2012)	110.240.693,57	Ampliación de la Serie 9
DC Cesión 21 (27/02/2012)	104.246.229,96	Serie 11
DC Cesión 22 (06/03/2012)	707.136.958,66	Serie 12
DC Cesión 23 (05/11/2012) (a)	0,00	Ampliación de la Serie 9
DC Cesión 24 (09/11/2012) (a)	0,00	Ampliación de la Serie 4
DC Cesión 25 (12/11/2012)	67.618.277,52	Ampliación de la Serie 3
DC Cesión 26 (20/11/2012)	98.033.503,87	Ampliación de la Serie 4
DC Cesión 27 (11/12/2012)	1.532.509.714,82	Serie 13
DC Cesión 28 (18/12/2012)	87.293.186,18	Ampliación de la Serie 12
DC Cesión 29 (28/12/2012)	141.261.584,81	Ampliación de la Serie 4
DC Cesión 30 (04/01/2013)	147.585.234,35	Ampliación de la Serie 4
DC Cesión 31 (21/01/2013) (b)	614.353.925,61	Serie 14
DC Cesión 32 (14/02/2013)	77.658.680,62	Serie 15
DC Cesión 33 (18/02/2013)	149.888.862,18	Ampliación de la Serie 3
DC Cesión 34 (18/02/2013)	60.221.321,87	Ampliación de la Serie 6
DC Cesión 35 (26/02/2013)	85.601.712,54	Ampliación de la Serie 3
DC Cesión 36 (18/03/2013)	78.256.339,74	Ampliación de la Serie 3
DC Cesión 37 (21/03/2013)	1.330.589.048,59	Serie 16

<b>Derechos de Cobro Cedidos (09/06/2015)</b>		
<b>Derecho de Cobro</b>	<b>Saldo Pendiente de Cobro*</b>	<b>Serie de Bonos emitidas</b>
DC Cesión 38 (8/04/2013)	67.029.947,57	Ampliación de la Serie 16
DC Cesión 39 (3/05/2013)	1.606.117.025,53	Serie 17
DC Cesión 40 (10/05/2013) (c)	56.648.442,42	Ampliación de la Serie 3
DC Cesión 41 (4/10/2013)	1.830.567.273,63	Serie 18
DC Cesión 42 (18/10/2013)	243.195.513,93	Ampliación de la Serie 16
DC Cesión 43 (18/10/2013)	407.856.661,76	Ampliación de la Serie 4
DC Cesión 44 (18/10/2013)	279.749.799,19	Ampliación de la Serie 17
DC Cesión 45 (8/11/2013) (d)	1.011.551.000,55	Serie 19
DC Cesión 46 (21/02/2014) (e)	0,00	Serie 20
DC Cesión 47 (06/03/2014) (e)	0,00	Ampliación de la Serie 18
DC Cesión 48 (06/03/2014) (e)	0,00	Ampliación de la Serie 17
DC Cesión 49 (09/06/2015) (e)	0,00	Serie 21
<b>TOTAL</b>	<b>20.541.464.453,75</b>	

\*Conforme a lo establecido en el Folleto de Renovación del Folleto Base, para el cálculo del Saldo Nominal Pendiente de Cobro de los Derechos de Cobro Cedidos a fecha distinta del 31 de diciembre o de una Fecha de Cesión de los Derechos de Cobro Cedidos, la Sociedad Gestora aplicará la metodología establecida en el apartado 2.2.2. D) del Módulo Adicional del Folleto de Renovación del Folleto Base.

- (a) La finalidad de las Emisiones realizadas con fecha 5 de noviembre de 2012 y 9 de noviembre de 2012, fue la refinanciación de Series emitidas con anterioridad, por lo que no se cedieron Derechos de Cobro en dichas fechas.
- (b) Dada la finalidad de la Emisión de la Serie 14 realizada con fecha 21 de enero de 2013, el importe destinado a la adquisición de Derechos de Cobro fue el 70% del importe efectivo de emisión de la Serie 14.
- (c) Dada la finalidad de la Emisión realizada con fecha 10 de mayo de 2013, el importe destinado a la adquisición de Derechos de Cobro es el 22,77% del importe efectivo de emisión de la Ampliación de la Serie 3.
- (d) Dada la finalidad de la Emisión realizada con fecha 8 de noviembre de 2013, el importe destinado a la adquisición de Derechos de Cobro fue del 73,29% del importe efectivo de emisión de la Serie 19.
- (e) La finalidad de la Emisión es la refinanciación de Series emitidas con anterioridad.

De conformidad con el procedimiento para la liquidación de ajuste en el caso de refinanciaciones, tal y como se describe en los apartados 3.4.1 B.4) y 3.4.1 B.5) del Módulo Adicional del Folleto, la CNMC realizará el ajuste en la anualidad que percibe el Fondo a través de las liquidaciones del sistema eléctrico, en el caso de que se produzca una emisión no asociada a nuevas cesiones de Derechos de Cobro, conforme se establece en el artículo 10 del RD 437/2010.

### ***FINALIDAD DE LA EMISIÓN***

La finalidad de la Emisión es refinanciar las Emisiones de Bonos emitidas con anterioridad correspondientes a la Serie 2.

De acuerdo con lo anterior, el importe efectivo del precio de la Serie 21, objeto del presente documento de Condiciones Finales, esto es la cantidad de MIL DOSCIENTOS NOVENTA Y NUEVE MILLONES TREINTA Y OCHO MIL EUROS (EUR 1.299.038.000), tendrá la consideración de Importe de la Refinanciación, tal y como éste término se define en el Folleto, y por tanto se depositará en la Cuenta de Cobros y sólo podrá utilizarse por el Fondo para el pago de los intereses ordinarios y principal de los Bonos que se han refinanciado (Serie 2), en la Fecha de Pago que corresponda, no pudiéndose utilizar para otros conceptos sino hasta la total amortización de la Serie de Bonos refinanciada (Serie 2), cuya Fecha de Vencimiento Final es el 17 de junio de 2015.

## **CUADRO DE FLUJOS DE LOS BONOS**

<b>BONOS DE LA SERIE 21</b>						
<b>Flujos por cada 100.000,00 EUR sin retención para el tomador</b>						
<b>Fecha de Pago*</b>	<b>Amortización</b>	<b>Interés Bruto</b>	<b>Total</b>	<b>% Saldo Inicial</b>	<b>% Saldo Vivo</b>	<b>Saldo Vivo</b>
09/06/2015	0,00	0,00	0,00			100.000,00
17/09/2015	0,00	232,88	232,88	0,00%	100,00%	100.000,00
17/09/2016	0,00	850,00	850,00	0,00%	100,00%	100.000,00
17/09/2017	0,00	850,00	850,00	0,00%	100,00%	100.000,00
17/09/2018	0,00	850,00	850,00	0,00%	100,00%	100.000,00
17/09/2019	100.000,00	850,00	100.850,00	100,00%	0,00%	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>100.000,00</b>	<b>3.632,88</b>	<b>103.632,88</b>			

\*En caso de que cualquiera de dichas fechas no sea un Día Hábil, la Fecha de Pago será el Día Hábil siguiente.

En el cuadro anterior, se asumen las siguientes hipótesis:

- Se asume el mismo tipo de interés de devengo para los Derechos de Cobro Cedidos durante toda la vida de la presente Serie 21.
- Se asume que sólo se produce la emisión de las Series 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20 y de la presente Serie 21.
- Se prevé disponer de la Línea de Crédito en la Fecha de Vencimiento Final de la presente Serie 21.

## **CUADRO DE FLUJOS DE LA PRIMERA ANUALIDAD DE LOS DERECHOS DE COBRO CEDIDOS EN LA PRESENTE EMISIÓN**

No aplicable.

## **CONTRATO DE PERMUTA FINANCIERA DE INTERESES**

No aplicable.

Estas Condiciones Finales están visadas en todas sus páginas y firmadas en Madrid a 2 de junio de 2015.

Firmado en representación de

**TITULIZACIÓN DE ACTIVOS, S.G.F.T., S.A. (en nombre y representación de FONDO DE TITULIZACIÓN DEL DÉFICIT DEL SISTEMA ELÉCTRICO, FONDO DE TITULIZACIÓN DE ACTIVOS)**

---

D. José Luis Dubois Aznal  
Director