

ENTIDAD DE PREVISIÓN
SOCIAL VOLUNTARIA
«ALEJANDRO ECHEVARRÍA»

VITORIA-GASTEIZ

INFORME DEL EJERCICIO
2007



COMPOSICIÓN DE LA JUNTA DIRECTIVA

Durante el año 2007 la Junta Directiva de la Entidad estuvo compuesta por las siguientes personas:

PRESIDENTA

D^a. Yolanda BEISTEGUI TORRECILLA

VICEPRESIDENTE

D. Julio GONZALEZ DÍAZ

SECRETARIO

D. Luis Miguel LÓPEZ DE ULLIBARRI MÚGICA

TESORERO

D. Felipe GARCÍA GARCÍA

AUDITOR INTERNO

D. José Luis LAGUARDIA HERNÁNDEZ

VOCALES DE EMPRESA

D. José Luis IMAZ CORRES (Daimlerchrysler España, S.A.)

D. Miguel Ángel ANGULO ARANDIA (Daimlerchrysler España, S.A.)

D. Miguel Ángel ORTIZ DE MENDIVIL VITERI (Daimlerchrysler España, S.A.)

D. José Luis NAVARRETE RUIZ (Comercial Mercedes Benz, S.A.)

VOCALES SOCIALES

D. Josu Miren RAMÍREZ DE LA PECIÑA BAZÁN

D. Manuel Francisco PÉREZ MARTÍN

D^a. Mercedes LÓPEZ DE URALDE PÉREZ DE ARENAZA

D. Patxi Xabier SALÁN GAITE

REPRESENTANTES DEL COMITÉ

D. José Alfonso FERNÁNDEZ MARTÍNEZ

D. Francisco Javier LAGUNILLA LAPUENTE

SERVICIOS TÉCNICOS

D^a. Nuria DE LA PUENTE SUENA

La Junta Directiva de la Entidad de Previsión Social Voluntaria "ALEJANDRO ECHEVARRÍA" cumpliendo los preceptos reglamentarios somete a la aprobación de las personas asociadas la Memoria anual de la entidad, que comprende el Informe de Gestión, los Balances de Situación y Cuentas de Resultados de los Planes de Aportación Definida y de Prestación Definida, el Presupuesto de Gastos para el año 2008, así como las Líneas de Gestión para dicho año.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN 2007

El FMI ha afirmado que la economía mundial se ha desacelerado notablemente en el último trimestre de 2007 debido a las fuertes perturbaciones de los mercados financieros. En el segundo semestre de 2007 los mercados se han visto afectados por una importante pérdida de confianza provocada por el efecto de la crisis financiera iniciada el pasado mes de agosto. Los riesgos para el crecimiento mundial se han acentuado, como consecuencia de lo cual, el Fondo ha actualizado sus previsiones y concluye que la economía global crecerá a un ritmo del 4,1% en 2008, frente al 4,4% calculado en octubre y ocho décimas menos que el 4,9% registrado en 2007.

EEUU es el epicentro de esta crisis y su crecimiento previsto pasará del 2,2% al 1,5%. Tras dos años de contracción de la inversión residencial, las recientes señales de pérdida de dinamismo de empleo y confianza de consumidores y empresarios han elevado intensamente los temores a una inminente recesión económica en esta economía. El ritmo de creación de empleo ha caído del 2% al 1,1% durante 2007, lo que constituye una pérdida de apoyo para el consumo privado.

Para este organismo las dificultades nacidas de la crisis de las hipotecas de alto riesgo se han profundizado y Europa se ha visto empujada a esta crisis por los vínculos financieros y las relaciones comerciales con EEUU. Por otro lado, la intensa corrección de la confianza de empresarios y consumidores (comenzó en el tercer trimestre), así como el potencial impacto de la crisis crediticia sobre la demanda interna suponen un elevado foco de riesgo para la continuidad de la expansión económica. En consecuencia, aunque la economía del Área

Euro no esté tan afectada como la estadounidense, el Fondo prevé que la desaceleración será parecida en todos los países y rebaja seis décimas el crecimiento de la eurozona para 2008 hasta el 1,6%, frente al 2,1% que se derivaba de su anterior estudio. De confirmarse, los países de la zona euro ralentizarían su crecimiento en casi un punto, ya que se estima que acabaron 2007 con una tasa del 2,6%, frente al 2,9% de crecimiento registrado en 2006.

En materia de precios, hemos asistido en el último trimestre de 2007 a un repunte generalizado de las tasas de inflación, que en EEUU ha superado el 4% y en la UME el 3,1%. La explicación a tal repunte obedece al efecto base del precio del petróleo y al alza en el precio de alimentos básicos de la cesta de consumo.

La economía española creció en 2007 una media del 3,8% una décima menos que el crecimiento del ejercicio anterior. El Banco de España calcula que el PIB creció el 3,5% en el último trimestre de 2007 respecto del mismo período del año anterior, dato que confirma la desaceleración de la actividad a lo largo del año, que arrancó con intenso crecimiento del 4,2% en el primer trimestre. Para el 2008 las previsiones apuntan que proseguirá la desaceleración y que el crecimiento se situará en el entorno del 3%. Con respecto a la inflación España ha registrado en 2007 una tasa del 4,2%, más de dos puntos por encima del objetivo de estabilidad recomendado por BCE, como consecuencia de la escalada de los precios de crudo y de los alimentos. Ante esta situación el panel de previsiones que elabora la fundación de las Cajas de Ahorro (Funcas) prevé que el IPC medio del 2008 será del 3,5%, con un perfil descendente y tasas en torno al 2,9% en el último trimestre.

En este escenario, la Reserva Federal estadounidense ha acometido en enero de 2008 un recorte drástico de los tipos de interés, situándolos en el 3,5%, el nivel más bajo desde septiembre de 2005. Por el contrario, el Banco Central Europeo ha apostado por mantener los tipos de interés en el 4% para luchar contra la presión inflacionista de los combustibles y la cesta de la compra. No obstante, existe el convencimiento de que el BCE acabará por ceder y bajará los tipos de interés el próximo ejercicio, de 2008, una vez empiece a controlarse la inflación.

Por su parte el euribor a 12 meses ha cerrado el mes de diciembre en el 4,79%, lo que supone un incremento respecto del dato de noviembre (4,61%) y un descenso desde los niveles alcanzados a mediados de mes. No obstante, con los tipos oficiales al 4% y una economía en deterioro, las cotas actuales continúan en niveles anormalmente elevados reflejando aún el riesgo interbancario. En este escenario, los analistas consideran probable que en 2008 continúe la tendencia a la baja iniciada en el mes de enero de dicho año hasta situarse a final de año en valores próximos al 4%.

Por otro lado, las bolsas han tenido en 2007 un año complicado marcado por la crisis de las hipotecas subprime y las tensiones del mercado crediticio que condicionaron la evolución de las plazas en el segundo semestre del año. A pesar de los continuos sustos que han sacudido los mercados, los índices han conseguido salir airosos de la contienda. El Ibex ha sumado un 7,32% en el año y el Eurostoxx 50 un 6,79%. Al otro lado del Atlántico, el Dow Jones finaliza el año con una revalorización del 6,43% y el S&P del 3,53%, mientras que el Nikkei ha caído un 11,13%.

En los mercados de divisas la fortaleza del euro continúa, cerrando el mes de diciembre con una cotización del 1,4721 dólares. El menor diferencial de tipos entre Estados Unidos y Europa es el principal detonante de la subida, todo ello en un entorno marcado por la incertidumbre respecto a la fortaleza de la economía estadounidense y no tanto por la apuesta real en la moneda europea. La revalorización anual se sitúa en el 11,77%, si bien los analistas esperan que en los próximos meses la moneda europea se mueva en un rango menor, próximo al 1,40. El FMI, por su parte, considera que la moneda europea está sobrevalorada y que debería depreciarse a medio plazo.

INFORME DE GESTIÓN

Si bien en el apartado de Información Económico-Financiera se detallan las diversas cifras que reflejan la actividad del ejercicio, deseamos mencionar brevemente los indicadores más significativos.

El rendimiento neto obtenido por los asociados del Plan de Aportación Definida ha sido del 5,50%. Adicionalmente, el plan presenta al 31.12.2007 unas plusvalías latentes netas de la cartera de renta fija de 708 miles de euros. Plusvalías que, dado el sistema contable de valoración, irán reflejándose en la rentabilidad para los asociados en años sucesivos.

Por otro lado, el rendimiento financiero obtenido por el Plan de Prestación Definida ha sido del 5,04%. Para la determinación de las provisiones técnicas, se ha considerado como tasa de rentabilidad del Plan (tipo de actualización de las prestaciones), el 4,5% anual efectivo (superior al 4% utilizado en 2006); igualmente se ha dotado de un margen de solvencia del 4% sobre las referidas provisiones técnicas, en aplicación de la normativa vigente. Al 31 de diciembre de 2007, el margen de solvencia supone 465 miles de euros y, tras la dotación del mismo y de las provisiones exigidas, el patrimonio no comprometido del Plan asciende a 145 miles de Euros. Se ha solicitado al Gobierno Vasco autorización para la modificación indicada del tipo de actualización de las prestaciones.

INGRESOS POR COTIZACIONES

Durante 2007 la recaudación obtenida por cuotas asciende a 6.149.062,97€. De ellas 2.294.506,97€ han sido aportados por los asociados y 3.854.556,00€ por las empresas DAIMLERCHRYSLER ESPAÑA S.A. , COMERCIAL MERCEDES BENZ, S.A. y DAIMLERCHRYSLER ESPAÑA HOLDING, S.A.

El resumen comparativo con el ejercicio anterior es el siguiente:

	Año 2006			Año 2007		
	Prestación definida	Aportación definida	Totales año	Prestación definida	Aportación definida	Totales año
CUOTAS ASOCIADOS	0,00	2.305.563,64	2.305.563,64	0,00	2.294.506,97	2.294.506,97
CUOTAS EMPRESA	0,00	3.823.748,55	3.823.748,55	0,00	3.854.556,00	3.854.556,00

El 4% de la aportación empresarial correspondiente a las personas asociadas de Daimler-Chrysler España, S.A. que no hayan cumplido 4 años de antigüedad, se destina al fondo de reserva existente, sin perjuicio de la aplicación final del mismo, que decida, en su día, la Junta de Gobierno de la Entidad.

GASTOS POR PENSIONES Y PRESTACIONES

Durante el año 2007 la Entidad ha satisfecho las cantidades que a continuación se relacionan, así como el tipo de prestación a que pertenecen :

CLASE DE PRESTACIÓN	APORTACIÓN DEFINIDA	PRESTACIÓN DEFINIDA	TOTAL
JUBILACIÓN	1.104.125,23	461.110,02	1.565.235,25
VIUDEDAD-ORFANDAD	204.935,90	390.475,51	595.411,41
INVALIDEZ	69.788,14	176.714,58	246.502,72
FALLECIMIENTO	105.484,62	0,00	105.484,62
MOVILIZACIÓN	30.303,76	0,00	30.303,76
TOTAL:	1.514.637,65	1.028.300,11	2.542.937,76

El análisis pormenorizado de la variación anterior por cada clase de prestación depara los siguientes resultados:

CLASE DE PRESTACIÓN	Aumento + Reducción -	%
JUBILACIÓN	56.902,56	3,77%
VIUDEDAD-ORFANDAD	78.415,11	15,17%
INVALIDEZ	35.735,37	16,95%
FALLECIMIENTO	70.950,32	205,45%
MOVILIZACIÓN	30.303,76	100,00%

PERSONAS ASOCIADAS

El número de personas asociadas al 31.12.2007 es el siguiente:

Personas asociadas del plan de Aportación Definida

EMPRESA	NUMERO
DAIMLERCHRYSLER ESPAÑA S.A. (Vitoria)	4.129
En Activo	3.277
Otra situación	852
COMERCIAL MERCEDES-BENZ S.A.	107
En Activo	91
Otra situación	16
DAIMLERCHRYSLER ESPAÑA HOLDING S.A.	3
DAIMLERCHRYSLER ESPAÑA S.A. (Madrid)	1
TOTAL:	4.240

Personas asociadas perceptoras de prestaciones

PRESTACIÓN	APORTACIÓN DEFINIDA	PRESTACIÓN DEFINIDA	TOTAL
JUBILACIÓN	133	479	612
VIUDEDAD	14	404	418
ORFANDAD	0	1	1
INVALIDEZ	2	119	121
FAVOR DE FAMILIARES	16	0	16
MOVILIZACIÓN	1	0	1
TOTAL:	166	1.003	1.169

En el sistema de Aportación Definida se han producido 12 altas y 29 bajas. En el sistema de Prestación Definida se han producido 37 bajas de las cuales 20 han revertido a viudedad.

INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL PLAN DE APORTACIÓN DEFINIDA

1.- BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO

INMOVILIZADO MATERIAL		0,00
Otro Inmovilizado Material	120,41	
Amort. Acum. Otro Inmovilizado Material	-120,41	
INMOVILIZADO FINANCIERO		64.116.396,42
Títulos de Renta Fija	13.666.142,62	
Acciones y otras Participaciones	11.362.920,59	
Bonos y Obligaciones Extranjeros	32.325.943,95	
Pagarés de Empresa	2.387.371,65	
Depósitos a Plazo	2.000.000,00	
Otras Inversiones Financieras	294.894,00	
Ajuste Periodificación Prima	175.458,13	
Ajuste Valoración Inversiones Financieras	2.318.730,78	
Ajuste Depreciación Inversiones Financieras	-339.500,30	
Ajuste Valoración Opciones	0,00	
Ajuste Depreciación Opciones	-75.565,00	
DEUDORES		248.796,90
Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicio Actual	177.083,69	
Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicio Anterior	65.880,56	
Deudores diversos	5.832,65	
CUENTAS FINANCIERAS		3.026.530,66
Caja	66,94	
Bancos e Instituciones de Crédito	126.559,04	
Activos Financieros Líquidos	2.899.904,68	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		4.121.890,64
Intereses a cobrar no vencidos	4.121.890,64	
TOTAL :		71.513.614,62

PASIVO

PROVISIONES TÉCNICAS		71.405.423,00
Para Pensiones y Obligaciones	67.374.424,98	
Fondo de Reserva	1.712.267,24	
Revalorización cartera de inversión	2.318.730,78	
DEUDAS A CORTO PLAZO		74.862,75
HªPª Acreedora por conceptos fiscales	74.862,75	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		33.328,87
Estudio Actuarial	1.698,96	
Comisión de Gestión	20.084,27	
Auditoría	4.077,92	
Imprenta y reprografía	6.140,68	
Correos y ensobrados	1.327,04	
TOTAL:		71.513.614,62

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2007

GASTOS

PRESTACIONES ACTIVIDAD E.P.S.V.	1.514.637,65
COMISIÓN DE GESTIÓN	229.120,77
GASTOS DIVERSOS	23.572,82
OTROS GASTOS FINANCIEROS	481,47
GASTOS DE RETENCION EN ORIGEN	28.433,50
GASTOS PERIODIFICACIÓN PRIMA NEGATIVA	8.530,66
RESULTADOS OPERACIONES CON DERIVADOS	122.052,64
DEPRECIACIÓN INVERSIONES FINANCIERAS	283.851,08
DOT. FONDO DE RESERVA	300.198,55
DOT. PENSIONES Y OBLIGACIONES	8.389.913,69
TOTAL :	10.900.792,83

INGRESOS

CUOTAS DEL EJERCICIO	6.149.062,97
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	3.036.823,69
COMPENSACIÓN GASTOS INVERS. FINANCIERAS	23.973,59
INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS ENAJENADAS	1.690.932,58
TOTAL :	10.900.792,83

3.- INVENTARIO DE ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES

VALOR	NOMINAL VALOR	NUMERO TÍTULOS	COSTE TITULO	P.MERCADO TITULO	VALOR TOTAL MERCADO	FONDO DEPRECIACIÓN
NACIONAL						
BANCOS						
BANCO POPULAR	1.000,00	10.000	14,938940	11,70	117.000,00	-32.389,40
SANTANDER CENTRAL HISPANO	19.363,50	38.727	10,601385	14,79	572.772,33	
BANCO BBVA	11.566,45	23.605	13,9522792	16,76	395.619,80	
TOTAL	31.929,95				1.085.392,13	-32.389,40
TEXTIL						
INDITEX	930,00	6.200	16,794347	42,02	260.524,00	
TOTAL	930,00				260.524,00	0,00
TELECOMUNICACIONES						
TELEFÓNICA	36.047,00	36.047	12,643360	22,22	800.964,34	
TOTAL	36.047,00				800.964,34	0,00
MEDIA						
VOCENTO	955,60	4.778	15,792246	13,60	64.980,80	-10.474,55
GESTEVISION TELECINCO SA	4.550,00	9.100	19,650857	17,51	159.341,00	-19.481,80
TOTAL	5.505,60				224.321,80	-29.956,35
ELÉCTRICAS						
IBERDROLA	7.153,50	9.538	8,425941	10,40	99.195,20	
RED ELECTRICA	17.400,00	8.700	19,550693	43,24	376.188,00	
U. FENOSA	11.133,00	3.711	23,812049	46,19	171.411,09	
IBERDROLA RENOVABLES	14.717,00	29.434	5,300000	5,65	166.302,10	
TOTAL	50.403,50				813.096,39	0,00
QUÍMICAS						
REPSOL	7.161,00	7.161	23,112159	24,38	174.585,18	
TOTAL	7.161,00				174.585,18	0,00
OTROS SERVICIOS						
SOL MELIA	109,80	549	14,960257	10,42	5.720,58	-2.492,60
TOTAL	109,80				5.720,58	-2.492,60
CONSTRUCCIÓN						
CEMENTOS PORTLAND	3.300,00	2.200	45,319891	74,10	163.020,00	
ACS	3.950,00	7.900	19,020500	40,65	321.135,00	
CINTRA CONC. INFRAEST	2.400,00	12.000	12,019783	10,33	123.960,00	-20.277,40
TOTAL	9.650,00				608.115,00	-20.277,40
TOTAL NACIONAL	141.736,85				3.972.719,42	-85.115,75

VALOR	NOMINAL VALOR	NUMERO TÍTULOS	COSTE TITULO	P.MERCADO TITULO	VALOR TOTAL MERCADO	FONDO DEPRECIACIÓN
EXTRANJERA						
ALIMENTACION						
DANONE	283,75	1.135	59,226423	62,15	70.540,25	
UNILEVER Nv-Cva	659,20	4.120	22,064073	25,28	104.153,60	
TOTAL	942,95				174.693,85	0,00
AUTOMOVILES						
DAIMLERCHRYSLER	2.361,00	2.361	54,495824	66,50	157.006,50	
RENAULT SA	1.824,99	479	92,502213	98,00	46.942,00	
VOLKSWAGEN AG	339,00	339	165,759882	156,10	52.917,90	-3.274,70
TOTAL	4.524,99				256.866,40	-3.274,70
SECTOR FINANCIERO						
BNP PARIBAS	12.200,00	6.100	58,849161	74,50	454.450,00	
DEUSTCHE BOERSE	481,00	481	115,289522	135,75	65.295,75	
DEUTSCHE BANK	2.631,00	2.631	100,821177	89,40	235.211,40	-30.049,12
INTESA SANPAOLO	11.230,96	21.598	5,554532	5,41	116.845,18	-3.121,60
SOCIETE GENERALE	1.400,00	1.120	116,201718	98,99	110.868,80	-19.277,12
UNICREDITO ITALIANO	26.577,50	53.155	5,236706	5,68	301.920,40	
TOTAL	54.520,46				1.284.591,53	-22.398,72
DISTRIBUCION						
AHOLD NV	3.452,40	11.508	14,399495	9,47	108.980,76	-56.728,63
CARREFOUR SA	3.267,50	1.307	49,844374	53,28	69.636,96	
TOTAL	6.719,90				178.617,72	-56.728,63
ELECTRICAS						
E.ON AG	1.579,00	1.579	119,949813	145,59	229.886,61	
ENEL SPA	10.069,00	10.069	7,995262	8,14	81.961,66	
RWE AG	3.479,00	3.479	60,981864	96,00	333.984,00	
SUEZ SA	5.640,00	2.820	33,833382	47,11	132.850,20	
SCHNEIDER ELECTRIC	4.712,00	589	91,186842	92,17	54.288,13	
TOTAL	25.479,00				832.970,60	0,00
FARMACIA						
SANOFI-AVENTIS	5.000,00	2.500	67,673740	63,52	158.800,00	-10.384,35
TOTAL	5.000,00				158.800,00	-10.384,35
INDUSTRIA						
SIEMENS Ag-Reg	2.050,00	2050	87,410213	108,86	223.163,00	
ARCELOR MITTAL	19,08	1.908	52,880115	52,93	100.990,44	
TOTAL	2.069,08				324.153,44	0,00
LUJO						
L'OREAL	124,40	622	85,716275	98,75	61.422,50	
LVMH MOET HENNES	185,70	619	80,490711	82,87	51.296,53	
TOTAL	310,10				112.719,03	0,00
INFRAESTRUCTURAS						
SAIN GOBAIN	3.592,00	898	62,891592	64,51	57.929,98	
VINCI	2.897,50	1.159	53,280751	50,89	58.981,51	-2.770,88
TOTAL	6.489,50				116.911,49	-2.770,88

VALOR	NOMINAL VALOR	NUMERO TÍTULOS	COSTE TITULO	P.MERCADO TITULO	VALOR TOTAL MERCADO	FONDO DEPRECIACIÓN
MEDIA						
VIVENDI	15.378,00	2.796	30,148604	31,55	88.213,80	
TOTAL	15.378,00				88.213,80	0,00
PETROLEO						
ENI SPA	5.891,00	5.891	25,220315	25,05	147.569,55	-1.003,33
TOTAL FINA SA	13.562,50	5.425	55,615290	56,72	307.706,00	
TOTAL	19.453,50				455.275,55	-1.003,33
QUIMICO						
AIR LIQUIDE	3.201,00	582	76,212947	101,53	59.090,46	
BASF GY	1.179,00	1.179	83,450734	101,41	119.562,39	
BAYER	1.837,00	1.837	49,217704	62,53	114.867,61	
TOTAL	6.217,00				293.520,46	0,00
SEGUROS						
AEGON NV	418,44	3.487	13,263221	12,18	42.471,66	-3.777,19
ALLIANZ Se-Reg	1.079,00	1.079	148,954920	147,95	159.638,05	-1.084,31
AXA	9.899,67	4.323	28,940760	27,29	117.974,67	-7.136,24
FORTIS	9.199,00	9.199	24,250372	18,21	167.513,79	-55.565,38
GENERALI ASSIC	8.618,00	8.618	28,871175	31,00	267.158,00	
ING GROUP	1.271,52	5.298	30,673645	26,78	141.880,44	-20.628,53
MUENCHENER Rue-r	524,00	524	128,709012	132,94	69.660,56	
TOTAL	31.009,63				966.297,17	-88.191,65
TECNOLOGIA						
ALCATEL-LUCENT	11.100,00	5.550	8,473859	4,98	27.639,00	-19.390,92
CREDIT AGRICOLE	5.376,00	1.792	28,114397	23,04	41.287,68	-9.093,32
NOKIA OYJ	566,94	9.449	19,360499	26,52	250.587,48	
PHILIPS ELECTRON	517,60	2.588	29,328473	29,50	76.346,00	
SAP AG	2.182,00	2.182	37,891599	35,53	77.526,46	-5.153,01
TOTAL	19.742,54				473.386,62	-33.637,25
TELECOMUNICACIONES						
DEUTSCHE TELEKOM	7.157,00	7.157	15,422224	15,02	107.498,14	-2.878,72
FRANCE TELECOM	18.188,00	4.547	22,552698	24,65	112.083,55	
TELECOM ITALIA	14.501,30	26.366	2,246331	2,13	56.159,58	-3.067,19
TOTAL	39.846,30				275.741,27	-5.945,91
TOTAL R.V. EXTRANJERA	237.702,95				5.992.758,93	-224.335,42
FONDOS DE INVERSION						
MULTIFONDOS VITAL	3.181.281,99	3035,548948	708,273870	812,184281	2.465.425,14	
DEXIA WLD-ALPHAMAX EURO-I	384,00	384	1.300,840083	1.507,050000	578.707,20	
TOTAL FONDOS INVERSION	3.181.665,99				3.044.132,34	0,00
OTROS ACTIVOS						
ING EUROP INDUSTRIAL FUND	600.000,00	600	510,520000	554,234000	332.540,40	
TOTAL OTROS ACTIVOS	600.000,00				332.540,40	0,00
TOTAL	4.161.105,79				13.342.151,09	-309.451,17

4.- INVENTARIO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA Y ACTIVOS FINANCIEROS

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUIS.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
DEPOSITOS A PLAZO						
DEPOSITO CAJA VITAL 10/03/08	2.000.000,00		2.000.000,00	2.006.950,66	5,06	0,19
TOTAL:	2.000.000,00		2.000.000,00	2.006.950,66	5,06	0,19
B. Y OBLIG.SECT.PUBLICO						
O.UNIV.VALENCIA 12/22	601.012,10	100	616.037,40	702.924,98	6,43	9,96
TOTAL:	601.012,10		616.037,40	702.924,98	6,43	9,96
PAGARES INST.FINANCIERAS						
PAGARÉ C.GALICIA 5/09/08	1.000.000,00	1.000	953.465,25	969.050,17	4,87	0,68
PAG.CAJA VITAL 13/11/08	1.500.000,00	15	1.433.906,40	1.441.064,12	4,71	0,87
TOTAL:	2.500.000,00		2.387.371,65	2.410.114,29	4,77	0,79
DEUDA OTRAS ADMINIST.PUBLICAS						
O.GEN.CATALUNYA 11,65%	66.111,33	10	63.877,43	80.667,70	11,8	2,17
TOTAL:	66.111,33		63.877,43	80.667,70	11,8	2,17
B. Y OBLIG. BANCARIOS						
SUB.BCO.CENTRAL MAY/91	82.278,56	13.690	105.057,37	99.442,91	7,39	2,91
SUB.BCO.SANTANDER 10,75%	300.506,05	2	311.341,33	347.495,50	10,44	2,72
SUB.BCO.SANTANDER 7,65%	601.012,10	3	598.001,03	725.668,48	7,68	6,23
GOLDMAN SACHS 4,50% EN17	1.000.000,00	20	969.200,00	951.401,37	4,89	7,33
TOTAL	1.983.796,71		1.983.599,73	2.124.008,26	6,68	6,12
PART. PREFERENTES						
PARTIC.PREF.BCI US FUNDIN	1.000.000,00	1.000	1.000.000,05	990.000,00	6,38	14,84
CAIXA GALICIA PREF.CALL	700.000,00	14	612.150,01	661.056,67	5,31	17,97
BANCO SABADELL CALL 2016	700.000,00	14	654.010,01	576.664,57	5,64	16,79
BANCO PASTOR CALL 2015	775.000,00	775	688.200,00	651.711,33	5,22	17,76
TOTAL:	3.175.000,00		2.954.360,06	2.879.432,57	5,70	16,67
BONOS DE TITULIZACIÓN						
TDA 27 F,FON.TIT.ACTIVOS	300.000,00	3	300.000,00	300.193,15	8,3	12,26
TOTAL:	300.000,00		300.000,00	300.193,15	8,3	12,26
OTROS B. Y OBL.PRIVADOS						
O.IBERDROLA 8,25% D.2009	420.708,47	69	303.326,60	444.108,98	10,74	1,92
AP.FINC.SUB.EROSKI JL2002	1.022.750,00	40.910	1.022.750,00	1.089.123,06	7,35	13,03
PREFER.SOS CUETARA	600.000,00	12	600.000,00	601.352,27	7,51	13,28
AP.FINC.SUB.EROSKI JL2007	1.000.000,00	40.000	999.853,88	1.032.812,50	6,85	14,18
TOTAL:	3.043.458,47		2.925.930,48	3.167.396,81	7,69	11,92

B. Y OBLIG. EXTRANJEROS						
EMTNP C.VITAL FINANCE	4.000.000,00	40	4.000.000,00	3.919.200,00	4,29	9,21
OB.SUB.NATWEST 30.06.2011	1.560.000,00	1.560	1.487.288,99	1.613.853,01	5,56	3,21
EURO MEDIUM TERM NOTE	200.000,00	2	200.000,00	201.427,32	4,22	6,83
NORDDEUTSCHE L/B 5,75%	500.000,00	500	497.500,00	534.057,06	5,79	6,55
RWE FINANCE BV 6,25%	800.000,00	800	800.000,00	905.307,66	6,24	6,46
REPSOL INT.FINANCE 5,00%	1.500.000	150	1.512.750,00	1.495.110,42	4,82	4,89
ABN AMRO BANK NV	3.000.000,00	30	3.000.000,00	2.753.100,00	3,83	9,74
WORLD BANK "0" 03.04.2028	10.348.000,00	10.305	2.566.143,81	3.263.827,81	5,84	20,27
DRESOENER BANK "0"	3.600.000,00	36	5.103.786,20	5.619.240,00	6,17	13,55
TELEFONICA EUROP BV 5,875	3.000.000,00	30	2.947.040,01	3.128.411,19	5,98	12,98
ABBAY NATL TREAS "0" 2038	7.514.448,79	1.454	707.821,93	1.123.410,09	6,77	30,13
BPM PORTUGAL TELEKOM	360.000,00	360	327.492,00	332.646,84	5,45	7,46
TELEFONICA 4,375%	680.000,00	680	669.557,00	652.701,05	4,56	6,71
EDP FINANCE BV 4,125%	4.290.000,00	4.290	3.917.879,99	3.722.177,40	4,97	9,69
ENEL INVESTMENT 5,25%	1.154.000,00	1.154	1.207.661,00	1.087.056,62	4,85	11,07
TELEFONICA 4,674% FB2014	1.700.000,00	34	1.700.000,00	1.697.796,65	4,67	5,24
REPSOL INT.FINANCE 4,75%	1.000.000,00	1.000	996.020,00	948.843,58	4,79	7,32
FRANCE TELECOM 4,75% FB17	1.025.000,00	1.025	1.012.495,00	1.008.561,93	4,9	7,32
TOTAL:	46.231.448,79		32.653.435,94	34.006.728,63	5,50	15,09
EURODEPOSITOS						
EURO BBVA ZA 20NC1 2025	3.000.000,00	3	3.000.000,00	3.507.039,84	5,99	17,34
TOTAL:	3.000.000,00		3.000.000,00	3.507.039,84	5,99	17,34
B. Y OBLIG. CUP. "0" PRIV.						
O.BBV 13.05.2028	894.000,00	6	893.821,40	1.611.345,60	6,4	20,39
O.POP 15.06.2028	600.000,00	12	601.024,12	1.086.300,00	6,34	20,47
TOTAL:	1.494.000,00		1.494.845,52	2.697.645,60	6,38	20,42
ADQ. TEMP. DE ACTIVOS						
O.ESTADO 2,90% 31.10.2008	2.514.000,00		2.500.000,00	2.500.265,67	3,95	0,02
LT.TESORO 22/02/08	402.000,00		399.904,68	399.936,45	2,94	0,01
TOTAL:	2.916.000,00		2.899.904,68	2.900.202,12	3,81	0,02
TOTAL:	67.310.827,40		53.279.362,90	56.783.304,61	5,60	13,27

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DEL PLAN DE PRESTACIÓN DEFINIDA

1.- BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

ACTIVO

INMOVILIZADO MATERIAL		0,00
Otro Inmovilizado Material	40,59	
Amort. Acum. Otro Inmovilizado Material	-40,59	
INVERSIONES INMATERIALES		0,00
Programas Informáticos (Software)	4.550,35	
Amortización Acumulada Inmovilizado Inmaterial	-4.550,35	
INMOVILIZADO FINANCIERO		11.464.692,73
Títulos Renta Fija	2.447.385,88	
Bonos y Obligaciones Extranjeros	7.745.852,40	
Pagarés de Empresa	1.266.780,02	
Ajuste Periodificación Prima Negativa	5.741,06	
Provisiones	-1.066,63	
DEUDORES		40.805,07
Hª Pª Deudora por Retenciones Ejercicio Actual	19.763,44	
Hª Pª Deudora por Retenciones Ejercicio Anterior	21.041,63	
CUENTAS FINANCIERAS		338.392,27
Bancos e Instituciones Crédito	8.470,91	
Activos Financieros Líquidos	329.921,36	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO)		402.284,38
Intereses a Cobrar no Vencidos	402.284,38	
TOTAL:		12.246.174,45

PASIVO

MARGEN DE SOLVENCIA		464.977,46
Margen de Solvencia	464.977,46	
PROVISIONES TÉCNICAS		145.280,53
Reserva Ajuste Estudio Actuarial	145.280,53	
PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS		11.624.436,47
Para Pensiones y Obligaciones Causadas	11.624.436,47	
AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO)		11.479,99
Estudio Actuarial	5.249,46	
Comisión de Gestión	3.653,33	
Auditoría	860,62	
Imprenta y reprografía	1.351,22	
Correos y ensobrados	365,36	
TOTAL:		12.246.174,45

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2007

GASTOS

PRESTACIONES, ACTIVIDAD E.P.S.V.	1.028.300,11
COMISIÓN DE GESTIÓN	45.619,57
GASTOS DIVERSOS	9.883,56
GASTOS POR VALORACIÓN	4.317,60
OTROS GASTOS FINANCIEROS	9,32
GASTOS PERIODIFICACIÓN PRIMA NEGATIVA	323,29
DOTACIÓN PARA PENSIONES Y OBLIGACIONES	611.869,21
TOTAL:	1.700.322,66

INGRESOS

INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS	572.474,66
INGRESOS POR DEVOLUCIÓN DE PRESTACIONES	498,51
INGRESOS INVERS. FINANC. ENAJENADAS Y AMORTIZADAS	99.049,38
RIESGOS Y GASTOS CUBIERTOS CON PROVISIONES	1.028.300,11
TOTAL:	1.700.322,66

3.- INVENTARIO DE TÍTULOS DE RENTA FIJA Y ACTIVOS FINANCIEROS

VALOR	NOMINAL	TÍTULOS	C.ADQUISIC.	V.EFECTIVO	TIR	DURACIÓN
B. Y OBLIG. SEC. PÚBLICO						
O.RENFE 9,90%7/94	300.506,05	30.050.605	300.506,05	301.562,74	9,89	8,85
O.UNIV. ALICANTE 12/2017	300.506,05	30.050.605	305.013,64	303.634,52	6,39	7,63
TOTAL:	601.012,10		605.519,69	605.197,26	8,14	8,24
DEUDA OTRAS ADMINISTRAC. PÚBLICAS						
O.C.BALEARES 9,75% 5/94	75.126,51	250	74.750,88	76.331,70	9,70	0,84
TOTAL:	75.126,51		74.750,88	76.331,70	9,70	0,84
B. Y OBLIG. BANCARIOS						
B.CENTRAL 12,5% MY.91	180.201,46	29.983	181.921,73	191.382,81	9,88	2,89
PAG.CAJA VITAL 08/05/2008	600.000,00	6	574.755,26	591.047,59	4,35	0,35
PAG.CAJA VITAL 27/12/2007	700.000,00	7	692.024,76	692.115,91	4,87	0,24
TOTAL:	1.480.201,46		1.448.701,75	782.430,40	5,27	0,61
OTROS B. Y OBL.PRIVADOS						
DEUD. RECONOC.TUBACEX	1.066,63	53.333	1.066,63	1.066,63	-	-9
AP.FINC.SUB.EROSKI JL2002	100.200,00	4.008	106.722,12	106.702,65	7,35	13,03
AP.FINC.SUB.EROSKI JL2007	500.000,00	20.000	516.427,75	516.406,25	6,85	14,18
TOTAL:	601.266,63		624.216,50	624.175,53	6,92	13,96
B. Y OBLIG. EXTRANJERO						
TELFÓNICA EUROP BV 5,875%	500.000,00	5	470.200,00	500.666,68	6,27	12,76
ABN AMRO BANK NV	3.000.000,00	30	3.000.000,00	3.085.561,85	3,83	9,74
DRESDNER BANK "0" JL2021	500.000,00	5	685.709,60	748.863,11	6,40	13,55
TELEFONICA 4,375%	618.000,00	618	589.942,81	618.981,08	4,96	6,69
TELEFONICA 4,674%	3.000.000,00	60	3.000.000,00	3.126.005,92	4,67	5,24
BANCO PASTOR CALL 2015	1.200.000,00	1.200	984.000,00	1.007.707,30	5,70	16,92
TOTAL:	8.818.000,00		8.729.852,41	9.087.785,94	4,73	9,36
ADQ. TEMPORAL DE ACTIVOS						
LETRAS DEL TESORO	331.000,00		329.921,36	329.947,57	2,94	0,01
TOTAL:	331.000,00		329.921,36	329.947,57	2,94	0,01
TOTAL:	11.906.606,70		11.812.962,59	12.197.934,31	5,06	8,13

PRESUPUESTO DE GASTOS DE ADMINISTRACIÓN PARA EL EJERCICIO DE 2008

	APORTACIÓN DEFINIDA		PRESTACIÓN DEFINIDA	
MATERIALES		6.650		1.350
Memorias y Encuadernaciones	5.400		1.000	
Correos y Ensobrados	1.250		350	
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		11.695		6.955
Servicios de Auditoría	8.700		1.600	
Gastos de Estudio Actuarial	1.630		5.100	
Cuota de la Federación de Euskadi	1.365		255	
SUMA TOTAL:		18.345		8.305

El presente presupuesto de gastos de administración para el ejercicio de 2.008 asciende a un total de veintiséis mil seiscientos cincuenta euros.

El presupuesto de gastos para 2008 aprobado conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Tercera del Decreto 92/2007, de 29 de mayo, del Gobierno Vasco, asciende a 0,4067% sobre patrimonio.

LÍNEAS DE GESTIÓN PARA 2008

En el plano macroeconómico para 2008 no se esperan grandes novedades con respecto al final de 2007. En el segundo semestre de 2007 los mercados se han visto afectados por una importante pérdida de confianza provocada por el efecto de la crisis financiera iniciada el pasado mes de agosto. Los riesgos para el crecimiento mundial se han acentuado. En Estados Unidos, tras dos años de contracción de la inversión residencial, las señales de pérdida de dinamismo de empleo y confianza de consumidores y empresarios han elevado intensamente los temores a una inminente recesión económica en esta economía. El crecimiento de EEUU podrá estar en torno al 1% en 2008, aunque con una primera parte del año muy débil, y confiando en una recuperación en el segundo semestre. La Reserva Federal, más preocupada por el crecimiento que por la inflación, ha recortado drásticamente los tipos de referencia para evitar una prolongación de la debilidad económica y ha inyectado liquidez al mercado financiero, por la tensión y el endurecimiento de las condiciones de crédito (a 18/03/2008, el tipo de intervención se ha situado en el 2,25%, desde el 4,25% de cierre de 2007).

En cuanto a la economía del Área Euro, la intensa corrección de la confianza de empresarios y consumidores, así como el potencial impacto de la crisis crediticia sobre la demanda interna suponen un elevado foco de riesgo para la continuidad de la expansión económica. Se estima que la Eurozona se ralentizará hasta el 1,9%, especialmente por la peor evolución de la inversión, si bien es cierto que los datos macroeconómicos conocidos muestran que el ciclo aguanta. La inflación, al igual que en EEUU, se mantendrá en niveles elevados en los primeros meses del año por los altos precios del crudo y los alimentos, moderándose a finales de ejercicio. En este contexto, el BCE, más preocupado por la inflación, mantendría, mientras fuera posible, los tipos en el 4%, si bien ha intervenido en varias ocasiones con inyecciones de liquidez para favorecer a los bancos de la eurozona.

En lo que se refiere a la renta fija, la deuda corporativa ha sido el activo más penalizado en la parte final del ejercicio fruto del deterioro experimentado por los diferenciales de crédito. Adicionalmente la crisis de confianza se ha trasladado al mercado interbancario donde el euríbor se mantiene muy tensionado debido tanto al incremento de la prima por riesgo de crédito de las entidades como por efecto de la escasez de liquidez asociada. En el caso americano se estima que la Fed podría continuar modificando a la baja el tipo de intervención si bien, a partir de los niveles actuales, se esperan movimientos menos agresivos. En Europa, el mercado considera que el BCE podría bajar tipos en el segundo semestre del año, si bien dependerá de la evolución de los mercados y de la inflación. En cualquier caso, dada la actual ralentización económica y el bajo nivel actual de los tipos a largo plazo, se estima elevado el riesgo de repunte de la TIR de las referencias para plazos de 3 a 10 años.

En EEUU, en un contexto como el actual de desconfianza en el mercado financiero, la volatilidad sería la principal característica en las bolsas que podrían comportarse de forma ligeramente positiva e inferior a años precedentes. En la Zona Euro, en un escenario en el que las perspectivas de crecimiento no se han deteriorado de forma tan importante, los beneficios por acción podrían favorecer un mejor comportamiento de las bolsas europeas en los próximos meses, no exento de volatilidad.

La diferencia de políticas monetarias entre EEUU y Europa, puede favorecer la continuación de la depreciación del dólar frente al euro. En cualquier caso, las previsiones para el conjunto de 2008 apuntan a un cambio USD/EUR de 1,50.

Para el Plan de Aportación Definida, la previsión de rentabilidad para el ejercicio 2008 se sitúa en torno al 5%, sobre la hipótesis de una evolución de los mercados bursátiles no muy diferenciada de la experimentada en 2007 y una estructura similar de las inversiones.

Para el Plan de Prestación Definida, la previsión de rentabilidad se sitúa en torno a un 0,25% por encima de la tasa utilizada en el tipo de actualización de las prestaciones (4,5% anual).

INFORME DE AUDITORÍA

El Balance de Situación y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias de la Entidad de Previsión Social Voluntaria "ALEJANDRO ECHEVARRÍA" al 31 de Diciembre de 2007, son objeto de auditoría por la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.A.

El Informe de Auditoría está a disposición de las personas asociadas en los Servicios Técnicos de esta Entidad.