



EPSV ALEJANDRO
ECHEVARRÍA

Entidad de Previsión Social Voluntaria
Borondatezko Aurreikuspen Sozialeko Erakundea

www.epsvalejandroechevarria.com

VITORIA-GASTEIZ

INFORME DEL EJERCICIO 2011

ALEJANDRO ECHEVARRIA

Borondatezko Aurreikuspen Sozialeko Erakundea

Las Arenas, 1 – 01015 Vitoria-Gasteiz

epsv@epsvalejandroechevarria.com

www.epsvalejandroechevarria.com

COMPOSICIÓN DE LA JUNTA GOBIERNO

A 31 de diciembre de 2011 la Junta de Gobierno de la Entidad está compuesta por las siguientes personas:

PRESIDENTE

D. Julio GONZALEZ DÍAZ

VICEPRESIDENTE

D. José Luis LAGUARDIA HERNÁNDEZ

SECRETARIO

D. Alfredo REBOLLEDA FERNÁNDEZ

TESORERO

D. Jon BUENO MENDIETA

AUDITOR INTERNO

D. Manuel Francisco PÉREZ MARTÍN

VOCALES DE EMPRESA

- D. José Luis IMAZ CORRES (Mercedes-Benz España, S.A.)
- D. Miguel Ángel ANGULO ARANDIA (Mercedes-Benz España, S.A.)
- D. Ana Isabel MUÑOZ ORTEGA (Comercial Mercedes-Benz, S.A.)

VOCALES SOCIALES

- D. Josu Miren RAMÍREZ DE LA PECIÑA BAZÁN
- D. Pablo MARTÍNEZ GOIKOLEA
- D^a. Mercedes LÓPEZ DE URALDE PÉREZ DE ARENAZA
- D. Patxi Xabier SALÁN GAITE

REPRESENTANTES DEL COMITÉ

- D. Aranzazu ATAUN CARLOS DE BERGARA
- D. Francisco Javier LAGUNILLA LAPUENTE

SERVICIOS TÉCNICOS

D^a. Nuria DE LA PUENTE SUENA

La Junta de Gobierno de la Entidad de Previsión Social Voluntaria “ALEJANDRO ECHE-VARRÍA” 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 2012, así como las Líneas de Gestión para dicho año.

EVOLUCIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS EN 2011

La economía mundial ha entrado en 2011 en una fase de ralentización, tras un mayor dinamismo registrado en 2010, cuyo grado dependerá del impacto de la crisis de deuda europea.

La economía estadounidense ha moderado su ritmo de crecimiento en 2011, presionada por factores temporales como el tsunami de Japón y el rebote de los precios del petróleo de comienzos de año, así como por la pérdida de confianza de los agentes económicos en agosto coincidiendo con la negociación del techo de la deuda y la rebaja del rating del país. En la última parte del año la actividad tomaba impulso, favorecida por una recuperación de la confianza perdida en el verano.

En Europa, la falta de resolución de la crisis de deuda europea ha intensificado la crisis financiera y económica por la ausencia de un marco de confianza suficiente para garantizar la estabilidad. La ausencia de un consenso a nivel de instituciones y/o gobiernos ha generado una crisis de confianza y un aumento de la inestabilidad económica, financiera y fiscal. Así, el dato de PIB en la zona euro a cierre de 2011 ha sido del 0,7%, con una previsión de recesión del -0,5% para el 2012. En España, el PIB se ha situado a finales del 2011 en el 0,7%, igualando la previsión del año, siendo la previsión para 2012 del -1,7%.

Ante esta coyuntura el BCE retomaba en 2011 su programa de compra de deuda pública y aliviaba las tensiones de liquidez de la banca. En cuanto al tipo de intervención, se corregían las dos subidas realizadas a principios de año y volvía al 1% inicial. De otra parte la referencia a año del Euribor se situaba a final del ejercicio en el 1,947% (1,50% a cierre de 2010). Así mismo, la prima de riesgo de la deuda española a diez años frente a la alemana al mismo plazo finalizaba el año en 320 pb, después de haber superado niveles de 400 pb en los últimos meses del año.

Las bolsas mundiales cerraban 2011 con fuertes caídas, a excepción de las estadounidenses con comportamientos no negativos (Dow Jones 5,5% y S&P500 0%), debido a la intensificación de la crisis de deuda soberana, las dificultades del sistema bancario y la desaceleración del crecimiento. Así el Eurostoxx50 cerraba el año con una caída del 17,1%, mientras que el índice alemán acababa el año con una depreciación del 14,7%. Por su parte, el Ibex35 no era uno de los índices más perjudicados en Europa (Francia -17%, Italia -25,2%) cayendo un 13,1% en el año.

Respecto al mercado de divisas, el euro cedía por la presión de la deuda soberana, lo que propiciaba la apreciación del dólar a nivel global durante el año. Así la moneda europea cerraba el año en niveles de 1,29 frente al dólar (1,34 en 2010). Mientras, los bancos centrales de Suiza y Japón tenían que intervenir para frenar la apreciación de sus monedas por la condición de activo refugio y, en el segundo caso, además por la repatriación de capitales tras el terremoto de marzo.

INFORME DE GESTIÓN E INFORMACION A SOCIOS

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.

La rentabilidad y el patrimonio de la Entidad en los tres últimos años han sido

| Año | APORTACIÓN DEFINIDA | | | | PRESTACIÓN DEFINIDA | | | |
|------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------|-----------------------|---------------------------------|------------------------------|
| | Rentabilidad anual | Rentabilidad objetivo | Rentabilidad media desde origen | Patrimonio en miles de euros | Rentabilidad anual | Rentabilidad objetivo | Rentabilidad media desde origen | Patrimonio en miles de euros |
| 2009 | 4,74% | 4,00% | 7,149% | 83.819,92 | 4,45% | 4,50% | 7,844% | 11.335,20 |
| 2010 | 2,69% | 4,00% | 6,874% | 90.769,12 | 0,91% | 4,45% | 7,412% | 10.458,85 |
| 2011 | 3,23% | 4,00% | 6,663% | 98.552,01 | 2,80%* | 4,45% | 7,144% | 9.829,34 |

*** Si se hubiera mantenido el criterio de coste de adquisición, vigente hasta el año 2009, la rentabilidad hubiese sido de un 4,697%.**

Las rentabilidades medias anuales de los Planes de Pensiones del Sistema de Empleo a las fechas indicadas, según INVERCO han sido:

| Año | Rentabilidad media anual |
|------|--------------------------|
| 2009 | 9,28% |
| 2010 | 2,01% |
| 2011 | 0,00% |

El Plan de Prestación Definida pasó a valorar su cartera a precio de mercado desde el 01/01/2010 por la nueva normativa contable.

Para la determinación de las provisiones técnicas del Plan de Prestación Definida, se ha considerado como tasa de rentabilidad (tipo de actualización de las prestaciones), el 4,25% anual efectivo. Las provisiones técnicas del Plan, exceden las resultantes del estudio actuarial, incluyendo el margen de solvencia mínimo del 4% exigible por la normativa aplicable, en una cuantía de 29 miles de euros. Así mismo, la cartera del Plan tiene una TIR media del 5,03%.

El ratio de rotación de la cartera en el año 2011 ha sido, para el Plan de Aportación Definida, del 16,02% y para el Plan de Prestación Definida del 4,13%.

El porcentaje que suponen los gastos de intermediación por la compra-venta de valores mobiliarios (recogidos en el epígrafe “otros gastos financieros” de la cuenta de resultados), repercutidos por terceros (Sociedad de Bolsas y análogos) en los términos definidos por el Departamento de Hacienda y Administración Pública del Gobierno Vasco, sobre la cartera de cada Plan, es del 0,0080 % para Aportación Definida, siendo el 0,0003% en Prestación Definida.

Los Estatutos de la Entidad, Reglamentos de los planes, Declaración de los Principios de Inversión y la información sobre el régimen fiscal aplicable se encuentra a disposición de los socios en la página web de la Entidad (www.epsvalejandroechevarria.com) y en cualquier oficina de Caja Vital Kutxa.

INGRESOS POR COTIZACIONES

Durante 2011 la recaudación, del Plan de Aportación Definida, obtenida por cuotas asciende a 6.871.565,06 €. De ellas 2.492.416,52 € han sido aportados por los asociados y 4.379.148,54 € por las empresas MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A., T_SYSTEMS ITC , COMERCIAL MERCEDES-BENZ, S.A y DAIMLER ESPAÑA GESTION INMOBILIARIA S.L..

El resumen comparativo con el ejercicio anterior es el siguiente:

| | AÑO 2010 | AÑO 2011 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|
| CUOTAS ASOCIADOS | 2.163.290,14 | 2.492.416,52 |
| CUOTAS EMPRESA | 4.109.238,43 | 4.379.148,54 |

El 4% de las aportaciones de las Empresas T_Systems ITC y Mercedes-Benz España, S.A. de Vitoria, correspondiente a las personas asociadas que todavía no han cumplido tres años y medio de antigüedad, se destina al Fondo de Reserva. Dicha cantidad irá destinada a acortar el periodo transitorio, tal y como establece el art.10 de los Estatutos, previo planteamiento de reparto por parte de la Junta de Gobierno y aprobación en Asamblea General Extraordinaria.

GASTOS POR PENSIONES Y PRESTACIONES

Durante el año 2011 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 | 1.438.283,83 | 373.083,39 | 1.811.367,22 |
| VIUDEDAD-ORFANDAD | 72.082,77 | 433.801,72 | 505.884,49 |
| INVALIDEZ | 62.698,92 | 102.465,67 | 165.164,59 |
| FALLECIMIENTO | 137.389,43 | 0,00 | 137.389,43 |
| DESEMPLEO | 167.064,49 | 0,00 | 167.064,49 |
| MOVILIZACIÓN | 198.943,78 | 0,00 | 198.943,78 |
| TOTAL: | 2.076.463,22 | 909.350,78 | 2.985.814,00 |

El análisis pormenorizado de la variación anterior, respecto del año 2010, por cada clase de prestación, depara los siguientes resultados:

| Clase de prestación | Aumento + Reducción - | % |
|----------------------------|----------------------------------|----------|
| JUBILACIÓN | 422.341,21 | 30,41% |
| VIUDEDAD-ORFANDAD | -136.598,77 | -21,26% |
| INVALIDEZ | 24.699,48 | 17,58% |
| FALLECIMIENTO | -1.770,94 | -1,27% |
| DESEMPLEO | 65.890,23 | 65,13% |
| MOVILIZACIÓN | 47.942,10 | 31,75% |

PERSONAS ASOCIADAS

El número de personas asociadas al 31.12.2011 es el siguiente:

Personas asociadas del plan de aportación definida

| Empresa | Número |
|--|--------------|
| MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A. (VITORIA) | 3.983 |
| En Activo | 3.118 |
| Otra situación | 865 |
| COMERCIAL MERCEDES-BENZ S.A. | 87 |
| En Activo | 72 |
| Otra situación | 15 |
| T_SYSTEMS ITC IBERIA SAU | 15 |
| En Activo | 10 |
| Otra situación | 5 |
| MERCEDES-BENZ ESPAÑA S.A. (MADRID) | 3 |
| En Activo | 2 |
| Otra situación | 1 |
| DAIMLER ESPAÑA GESTION INMOBILIARIA | 1 |
| En Activo | 1 |
| TOTAL: | 4.089 |

Personas asociadas perceptoras de prestaciones

| Prestación | Aportación definida | Prestación definida | Total |
|---------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| JUBILACIÓN | 101 | 368 | 469 |
| VIUDEDAD | 18 | 429 | 447 |
| ORFANDAD | 0 | 7 | 7 |
| INVALIDEZ | 4 | 68 | 72 |
| FAVOR DE FAMILIARES | 21 | 0 | 21 |
| MOVILIZACIÓN | 7 | 0 | 7 |
| DESEMPLEO | 13 | 0 | 13 |
| TOTAL: | 164 | 872 | 1.036 |

En el sistema de Aportación Definida se han producido 11 altas y 37 bajas. En el sistema de Prestación definida se han producido 59 bajas de las cuales 23 han revertido a viudedad.

INFORMACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA DEL PLAN DE APORTACIÓN DEFINIDA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

1.- BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO

| | | |
|--|----------------------|----------------------|
| INMOVILIZADO | | 2.353,96 |
| Otro Inmovilizado Material | 120,41 | |
| Otro Inmovilizado Inmaterial | 7.426,33 | |
| Amort. Acum. Otro Inmovilizado Material | -5.192,78 | |
| | | |
| VALORES AFECTOS A APORTACION DEFINIDA | | 95.328.211,87 |
| <i>ACTIVOS FINANCIEROS CON CAMBIOS EN PERDIDAS Y GANANCIAS</i> | <i>8.827.997,45</i> | |
| Acciones y otras Participaciones | 716.618,06 | |
| Valores Representativos de Deuda | 8.613.339,11 | |
| Ajuste Valoración Inversiones Financieras | 136.575,08 | |
| Ajuste Depreciación Inversiones Financieras | -638.534,80 | |
| | | |
| <i>INVERSIONES MANTENIDAS HASTA VENCIMIENTO</i> | <i>86.500.214,42</i> | |
| Valores Representativos de Deuda | 85.945.372,97 | |
| Intereses a cobrar no vencidos RF Implícita | 554.841,45 | |
| | | |
| DEUDORES | | 142.776,31 |
| Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicio Actual | 39.105,71 | |
| Hª Pª Deud. por Retenciones Ejercicios Anteriores | 91.052,82 | |
| Deudores diversos | 12.617,78 | |
| | | |
| CUENTAS FINANCIERAS | | 899.078,96 |
| Caja | 300,00 | |
| Bancos e Instituciones de Crédito | 898.778,96 | |
| | | |
| | | |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO) | | 2.291.663,86 |
| Intereses a cobrar no vencidos | 2.291.663,86 | |
| | | |
| TOTAL: | | 98.664.084,96 |



PASIVO

| | | |
|---|---------------|----------------------|
| FONDOS PROPIOS | | 244.657,93 |
| Fondo de Reserva | 244.657,93 | |
| | | |
| PROVISIONES TÉCNICAS | | 98.307.355,23 |
| Para Pensiones y Obligaciones | 98.307.355,23 | |
| | | |
| DEUDAS A CORTO PLAZO | | 82.911,53 |
| HªPª Acreedora por conceptos fiscales | 82.911,53 | |
| | | |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO) | | 29.160,27 |
| Comisión de Gestión | 16.614,63 | |
| Otros gastos de funcionamiento | 12.545,64 | |
| | | |
| | | |
| | | |
| | | |
| TOTAL: | | 98.664.084,96 |

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011

GASTOS

| | |
|---|----------------------|
| PRESTACIONES ACTIVIDAD E.P.S.V. | 2.076.463,22 |
| COMISIÓN DE GESTIÓN | 188.836,82 |
| OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO | 24.957,77 |
| GASTOS DE RETENCIÓN EN ORIGEN | 28.305,74 |
| GASTOS INTERMEDIACIÓN VALORES | 7.476,63 |
| GASTOS PERIODIFICACIÓN PRIMA NEGATIVA | 16.133,60 |
| PÉRDIDAS EN VENTAS | 763.585,76 |
| PÉRDIDAS VALORACIÓN FONDOS INVERSION | 13.067,62 |
| PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA FIJA | 2.988.072,97 |
| PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA VARIABLE | 6.509.169,55 |
| PÉRDIDAS VALORACIÓN DERIVADOS | 3.762.621,30 |
| VARIACIÓN DE PROVISIONES TÉCNICAS | 4.771.263,78 |
| VARIACIÓN DE PROV. TÉCNICAS FONDO RESERVA | 23.838,06 |
| AMORTIZACIÓN INMOVILIZADO INMATERIAL | 1.562,80 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 2.987.789,27 |
| TOTAL: | 24.163.144,89 |

INGRESOS

| | |
|---|----------------------|
| CUOTAS DEL EJERCICIO | 6.871.565,06 |
| INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS | 3.946.114,81 |
| INGRESOS PERIODIFICACIÓN PRIMA POSITIVA | 169.077,98 |
| BENEFICIOS EN VENTAS | 62.618,54 |
| BENEFICIOS VALORACIÓN FONDOS INVERSION | 24.575,42 |
| BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA FIJA | 2.509.094,94 |
| BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA VARIABLE | 6.474.499,95 |
| BENEFICIOS VALORACIÓN DERIVADOS | 4.092.047,00 |
| INGRESOS EXCEPCIONALES | 13.551,19 |
| TOTAL: | 24.163.144,89 |

3.- INVENTARIO DE ACCIONES Y OTRAS PARTICIPACIONES

| Valor | Nominal Valor | Número títulos | Coste título | P. Mercado Título | Valor total mercado | Valoración |
|-------------------------------|-------------------|----------------|--------------|-------------------|---------------------|--------------------|
| NACIONAL | | | | | | |
| BANCOS | | | | | | |
| BANCO POPULAR | 511,20 | 5.112 | 5,260231 | 3,520 | 17.994,24 | -8.896,06 |
| SANTANDER CENTRAL HISPANO | 1.745,00 | 3.490 | 8,720842 | 5,870 | 20.486,30 | -9.949,44 |
| BANCO BBVA | 1.355,06 | 2.766 | 10,008670 | 6,680 | 18.476,88 | -9.207,10 |
| BANCO SABADELL | 873,99 | 6.521 | 4,108881 | 2,934 | 19.132,61 | -7.661,40 |
| TOTAL | 4.485,25 | | | | 76.090,03 | -35.714,00 |
| COMUNICACIONES | | | | | | |
| TELFÓNICA | 1.600,00 | 1.600 | 18,676481 | 13,385 | 21.416,00 | -8.466,37 |
| TOTAL | 1.600,00 | | | | 21.416,00 | -8.466,37 |
| CONSTRUCCION | | | | | | |
| ACS | 457,50 | 915 | 32,400000 | 22,900 | 20.953,50 | -8.692,50 |
| TOTAL | 457,50 | | | | 20.953,50 | -8.692,50 |
| ELÉCTRICAS | | | | | | |
| IBERDROLA | 4.215,00 | 5.620 | 5,250384 | 4,839 | 27.195,18 | -2.311,98 |
| ENDESA | 1.764,00 | 1.470 | 20,250000 | 15,850 | 23.299,50 | -6.468,00 |
| GAS NATURAL | 2.000,00 | 2.000 | 14,670000 | 13,265 | 26.530,00 | -2.810,00 |
| TOTAL | 7.979,00 | | | | 77.024,68 | -11.589,98 |
| TOTAL NACIONAL | 14.521,75 | | | | 195.484,21 | -64.462,85 |
| FONDOS DE INVERSION | | | | | | |
| ING EUROP INDUSTRIAL FUND | 600.000,00 | 600 | 761,118333 | 683,796000 | 410.277,60 | -46.393,40 |
| TOTAL FONDOS INVERSION | 600.000,00 | | | | 410.277,60 | -46.393,40 |
| TOTAL | 614.521,75 | | | | 605.761,81 | -110.856,25 |

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

| Valor | Nominal | Títulos | C.Adquis. | V.Efectivo | Tir | Duración |
|---|----------------------|----------|----------------------|----------------------|-------------|-------------|
| B. Y OBLIG.SECT.PUBLICO | | | | | | |
| ICO 5,125% 25/01/2016 | 1.000.000,00 | 1.000,00 | 999.161,51 | 1.047.041,65 | 4,46 | 3,61 |
| ICO 6% 08/03/2021 | 500.000,00 | 500,00 | 498.245,88 | 522.754,08 | 5,76 | 7,01 |
| ICO 4,375 20/05/2019 | 200.000,00 | 200 | 199.721,11 | 205.138,92 | 5,26 | 6,27 |
| ICO 4,125% 28/09/17 | 8.100.000,00 | 8100 | 7.628.766,17 | 7.715.492,60 | 4,97 | 5,16 |
| OB. ESTADO 4,60% 30/07/2019 | 700.000,00 | 700 | 697.982,60 | 711.619,21 | 4,56 | 6,46 |
| BONOS ESTADO 3,25% 30/04/2016 | 3.300.000,00 | 3300 | 3.108.290,89 | 3.180.376,96 | 3,83 | 4,02 |
| BONOS ESTADO 4% 30/04/2020 | 500.000,00 | 500 | 496.852,33 | 510.294,95 | 4,69 | 7,02 |
| BONOS ESTADO 4,85% 31/10/2020 | 5.000.000,00 | 5000 | 4.774.417,22 | 4.815.496,45 | 4,83 | 7,34 |
| BONOS ESTADO 5,50% 30/04/2021 | 3.500.000,00 | 3500 | 3.362.381,74 | 3.491.766,99 | 5,04 | 7,32 |
| FADE FOND. AMT. DEF. ELEC 5,6% 17/09/2018 | 500.000,00 | 5 | 498.854,45 | 506.963,74 | 5,18 | 5,71 |
| FADE FONDO AMT. DEFICIT ELEC. 5%17/06/15 | 1.000.000,00 | 10 | 999.599,04 | 1.026.648,22 | 4,30 | 3,19 |
| FADE FOND. AMT.DEF. ELEC 5,9% 17/03/2021 | 500.000,00 | 5 | 497.042,43 | 519.288,33 | 5,82 | 7,06 |
| FROB FUND ORD. BANK 5,50% 12/07/2016 | 3.000.000,00 | 30 | 2.996.985,08 | 3.074.976,88 | 4,72 | 4,04 |
| TOTAL: | 27.800.000,00 | | 26.758.300,45 | 27.327.858,98 | 4,77 | 5,59 |

| | | | | | | |
|--------------------------------------|----------------------|------------|----------------------|----------------------|-------------|-------------|
| DEUDA OTRAS ADMINIST.PUBLICAS | | | | | | |
| O.UNIV.VALENCIA 6,60% 15/12/2022 | 601.012,10 | 60.101.210 | 607.516,42 | 609.363,91 | 5,66 | 8,23 |
| GEN. CATALUNYA 4,95% 02/11/2020 | 300.000,00 | 300 | 298.891,01 | 312.072,93 | 9,57 | 6,29 |
| EUSKOBIGLACIONES 3,99% 28/01/2016 | 2.000.000,00 | 2000 | 1.911.416,92 | 1.985.313,91 | 5,03 | 3,70 |
| EUSKOBIGLACIONES 4,15% 28/10/2019 | 1.080.000,00 | 1.080 | 1.077.828,60 | 1.085.788,44 | 5,98 | 6,72 |
| EUSKOBIGLACIONES 4,75% 05/07/2017 | 3.000.000,00 | 3.000 | 2.995.324,61 | 3.065.406,58 | 5,29 | 4,86 |
| GEN VALENCIA 4,375% 16/07/15 | 1.000.000,00 | 1.000 | 1.016.131,21 | 1.036.332,71 | 7,78 | 3,28 |
| GEN VALENCIA 4,9% 17/03/2020 | 700.000,00 | 700 | 692.766,82 | 719.944,42 | 8,97 | 6,43 |
| COM. MADRID 4,051% 12/06/2013 | 500.000,00 | 500 | 500.000,00 | 511.234,33 | 4,70 | 1,41 |
| COM. MADRID 4,305% 06/03/2014 | 500.000,00 | 500 | 500.000,00 | 517.750,75 | 3,94 | 2,06 |
| COM. MADRID 4,688% 12/03/2020 | 1.700.000,00 | 1.700 | 1.651.287,59 | 1.715.523,44 | 5,83 | 6,67 |
| COM. CANARIAS 4,929% 09/03/2020 | 2.100.000,00 | 2.100 | 2.084.920,79 | 2.169.198,61 | 5,92 | 6,61 |
| JUNTA ANDALUCIA 4,85% 17/03/2020 | 80.000,00 | 80 | 79.949,67 | 83.023,99 | 5,72 | 6,66 |
| JUNTA ANDALUCIA 4,75% 24/01/2018 | 2.000.000,00 | 2.000 | 1.990.128,01 | 2.079.141,71 | 6,99 | 5,11 |
| TOTAL: | 15.561.012,10 | | 15.406.161,65 | 15.890.095,73 | 6,04 | 5,24 |

| | | | | | | |
|-------------------------------------|--------------|-----|--------------|--------------|------|------|
| B. Y OBLIG. BANCARIOS | | | | | | |
| OB.SUB.B SANTANDER 7,65% 15/12/2015 | 601.012,12 | 4 | 600.369,20 | 602.510,61 | 8,43 | 3,55 |
| BANCAJA 5,67% 11/04/2013 | 800.000,00 | 16 | 789.828,39 | 822.671,01 | 5,69 | 1,23 |
| CAJA VITAL 18º FLOAT 23/03/2012 | 2.000.000,00 | 40 | 2.000.000,00 | 2.001.108,00 | 2,24 | 0,23 |
| C. VITAL FINANCE FLOAT 30/07/2019 | 4.000.000,00 | 40 | 4.000.000,00 | 4.049.150,50 | 4,79 | 6,77 |
| BONOS CVK AV 2,479% 24/09/2012 | 1.150.000,00 | 23 | 1.150.000,00 | 1.157.711,32 | 4,12 | 0,73 |
| BONOS CVK AV 3,145% 04/06/2013 | 5.000.000,00 | 100 | 5.000.000,00 | 5.090.655,05 | 4,08 | 1,40 |

| | | | | | | |
|---------------------------------------|----------------------|---------|----------------------|----------------------|-------------|-------------|
| CED. HIP. C. VITAL 3,81% 16/09/2013 | 2.000.000,00 | 40 | 2.000.000,00 | 2.022.277,05 | 4,49 | 1,67 |
| CAIXA GALICIA AV 3,00% 03/11/2014 | 150.000,00 | 3 | 149.319,21 | 150.044,62 | 4,32 | 2,75 |
| CED. HIP. C. MADRID 3,50% 13/11/2014 | 500.000,00 | 10 | 499.494,81 | 501.837,71 | 5,56 | 2,77 |
| LA CAIXA AV 3,375% 03/02/2012 | 1.000.000,00 | 20 | 999.993,27 | 1.030.691,90 | 2,58 | 0,09 |
| CAJAMAR AV 3,125% 30/3/2012 | 500.000,00 | 500.000 | 499.933,69 | 511.791,57 | 3,87 | 0,25 |
| CAJA MADRID AV 2,875% 16/4/2012 | 300.000,00 | 6 | 299.890,98 | 306.018,03 | 3,17 | 0,29 |
| C MEDITERRANEO AV 2,875% 14/05/2012 | 300.000,00 | 6 | 299.892,11 | 305.359,32 | 4,13 | 0,37 |
| DRESDNER BANK "0" 16/07/2021 | 2.100.000,00 | 21 | 3.342.175,36 | 3.830.270,68 | 3,83 | 9,55 |
| BCO. ESPIRITO SANTO 3,875% 21/01/2015 | 500.000,00 | 10 | 499.419,20 | 517.732,56 | 15,81 | 2,78 |
| GOLDMAN SACHS 4,50% 30/01/2017 | 2.000.000,00 | 40 | 1.924.714,19 | 2.007.563,51 | 5,54 | 4,46 |
| MORGAN STANLEY 5,50% 02/10/2017 | 3.000.000,00 | 3.000 | 2.928.536,03 | 2.969.673,02 | 7,17 | 4,99 |
| NORDDEUTSCHE L/B 5,75% 01/12/2015 | 500.000,00 | 500 | 499.277,33 | 501.712,44 | 3,17 | 3,62 |
| ROYAL B. SCOTLAND FLOAT 04/04/2020 | 3.000.000,00 | 30 | 3.000.000,00 | 3.071.750,92 | 8,89 | 6,92 |
| ROYAL B. SCOTLAND 5,5% 23/03/2020 | 1.500.000,00 | 1.500 | 1.536.764,77 | 1.600.781,16 | 6,57 | 6,49 |
| TOTAL | 30.901.012,12 | | 32.019.608,54 | 33.051.310,98 | 5,23 | 4,22 |

PARTIC. PREFERENTES

| | | | | | | |
|-----------------------------|---------------------|--------|---------------------|---------------------|-------------|--------------|
| AP.FINC.SUB.EROSKI JL2002 | 1.022.750,00 | 40.910 | 1.022.750,00 | 1.068.627,34 | 4,60 | 17,88 |
| PARTIC. PREFER. SOS CUETARA | 600.000,00 | 12 | 600.000,00 | 300.000,00 | 6,52 | 19,60 |
| AP.FINC.SUB.EROSKI JL2007 | 1.000.000,00 | 40.000 | 999.869,79 | 1.037.871,57 | 4,11 | 18,93 |
| TOTAL: | 2.622.750,00 | | 2.622.619,79 | 2.406.498,91 | 4,63 | 18,55 |

B. Y OBLIG. EXTRANJEROS

| | | | | | | |
|-------------------------------------|----------------------|-------|----------------------|----------------------|-------------|-------------|
| EURO MEDIUM TERM FLOAT 23/02/2016 | 200.000,00 | 2 | 200.000,00 | 205.638,22 | 3,07 | 3,84 |
| RWE FINANCE BV 6,25% 20/04/2016 | 800.000,00 | 800 | 800.000,00 | 968.956,49 | 2,13 | 3,80 |
| REPSOL INT.FINANCE 5,00% 22/07/2013 | 1.500.000,00 | 150 | 1.503.314,15 | 1.536.715,79 | 2,92 | 1,51 |
| TELEFONICA EUROP 5,875% 14/02/2033 | 3.000.000,00 | 3.000 | 2.962.602,41 | 2.956.673,42 | 6,45 | 11,70 |
| TELEFONICA EMIS. 4,375% 02/02/2016 | 680.000,00 | 680 | 675.650,37 | 702.792,15 | 4,59 | 3,69 |
| EDP FINANCE BV 4,125% 29/06/2020 | 4.290.000,00 | 4.290 | 4.059.787,91 | 4.149.719,67 | 8,21 | 6,95 |
| ENEL INVESTMENT 5,25% 29/09/2023 | 1.154.000,00 | 1.154 | 1.190.213,74 | 1.205.816,45 | 5,72 | 8,88 |
| TELEFONICA EMIS. 4,674% 07/02/2014 | 1.700.000,00 | 34 | 1.700.000,00 | 1.771.403,35 | 4,22 | 1,98 |
| REPSOL INT.FINANCE 4,75% 16/02/2017 | 1.000.000,00 | 1.000 | 997.958,34 | 1.039.472,04 | 3,95 | 4,51 |
| FRANCE TELECOM 4,75% 21/02/2017 | 1.025.000,00 | 1.025 | 1.018.415,21 | 1.060.299,80 | 2,77 | 4,54 |
| DEUTSCHE TEL. 5,75% 14/04/2015 | 850.000,00 | 850 | 848.451,78 | 883.534,66 | 2,32 | 2,99 |
| VODAFONE GROUP 6,25% 15/01/2016 | 500.000,00 | 500 | 499.298,88 | 529.350,25 | 2,09 | 3,54 |
| ENEL FINANCE INTL SA 4% 14/09/2016 | 100.000,00 | 100 | 99.690,48 | 100.881,74 | 4,17 | 4,34 |
| PORTUGAL TELEKOM 4,375% 24/03/2017 | 360.000,00 | 360 | 344.070,44 | 356.248,72 | 11,21 | 4,51 |
| TELEFONICA EMIS. 4,693% 11/11/2019 | 400.000,00 | 8 | 402.607,66 | 405.223,43 | 5,67 | 6,67 |
| E.ON INTL FIN 4,125 26/03/2013 | 450.000,00 | 450 | 449.960,28 | 464.250,86 | 1,16 | 1,20 |
| TOTAL: | 18.009.000,00 | | 17.752.021,65 | 18.336.977,04 | 5,20 | 5,80 |
| TOTAL: | 94.893.774,22 | | 94.558.712,08 | 97.012.741,64 | 5,22 | 5,43 |

INFORMACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DEL PLAN DE PRESTACIÓN DEFINIDA

1.- BALANCE DE SITUACIÓN AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

ACTIVO

| | | |
|--|--------------|---------------------|
| INMOVILIZADO | | 366,32 |
| Otro Inmovilizado Material | 40,59 | |
| Otro Inmovilizado InMaterial | 5.752,10 | |
| Amort. Acum. Otro Inmovilizado Material | -5.426,37 | |
| | | |
| INMOVILIZADO FINANCIERO | | 9.388.957,00 |
| Títulos Renta Fija Nacional | 7.338.084,61 | |
| Valías Renta Fija Nacional | 67.647,26 | |
| Títulos Renta Fija Extranjera | 2.153.808,55 | |
| Varias Renta Fija Extranjera | -224.132,32 | |
| Intereses Otros Activos Cupón "0" | 53.548,90 | |
| | | |
| DEUDORES | | 18.275,96 |
| Hª Pª Deudora por Retenciones Ejercicio Actual | 4.419,76 | |
| Hª Pª Deudora por Retenciones Año Anterior | 13.856,20 | |
| | | |
| CUENTAS FINANCIERAS | | 150.127,11 |
| Bancos e Instituciones Crédito | 150.127,11 | |
| | | |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (ACTIVO) | | 277.341,36 |
| Intereses a Cobrar no Vencidos | 277.341,36 | |
| | | |
| TOTAL: | | 9.835.067,75 |



PASIVO

| | | |
|---|--------------|---------------------|
| FONDOS PROPIOS | | 406.145,08 |
| Margen de Solvencia | 406.145,08 | |
| | | |
| | | |
| PROVISIONES RIESGOS Y GASTOS | | 9.423.196,51 |
| Para Pensiones y Obligaciones Causadas | 9.423.196,51 | |
| | | |
| | | |
| AJUSTES POR PERIODIFICACIÓN (PASIVO) | | 5.726,16 |
| Comisión de Gestión | 1.692,87 | |
| Otros gastos de funcionamiento | 4.033,29 | |
| | | |
| TOTAL: | | 9.835.067,75 |

2.- CUENTA DE RESULTADOS DEL EJERCICIO 2011

GASTOS

| | |
|---------------------------------------|---------------------|
| PRESTACIONES E.P.S.V. | 909.350,78 |
| COMISIÓN DE GESTIÓN | 20.393,63 |
| OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO | 9.061,52 |
| GASTOS PERIODIFICACIÓN PRIMA NEGATIVA | 1.645,11 |
| OTROS GASTOS | 33,75 |
| PÉRDIDAS VALORACIÓN RENTA FIJA | 3.321.901,41 |
| DOTACIÓN AMORTIZACIÓN INM. INMATERIAL | 277,39 |
| DOTACIÓN A RESULTADO | -629.508,81 |
| | |
| TOTAL: | 3.633.154,78 |

INGRESOS

| | |
|---|---------------------|
| INGRESOS DE INVERSIONES FINANCIERAS | 463.550,68 |
| INGRESOS PERIODIFICACIÓN PRIMA POSITIVA | 29.235,85 |
| BENEFICIOS VALORACIÓN RENTA FIJA | 3.140.368,25 |
| TOTAL: | 3.633.154,78 |

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

| Valor | Nominal | Títulos | Cte. Adquis. | V. Efectivo | TIR | Duración |
|--------------------------------------|---------------------|------------|---------------------|---------------------|-------------|--------------|
| B. Y OBLIG. SEC.PÚBLICO | | | | | | |
| RENFE 9,90% 19/12/2024 | 300.506,05 | 30.050.605 | 300.506,05 | 387.243,22 | 6,56 | 8,43 |
| UNIV. ALICANTE 7,35%15/12/2017 | 300.506,05 | 30.050.605 | 301.833,41 | 330.339,51 | 4,61 | 5,16 |
| O. ESTADO 3,25% 30/04/2016 | 700.000,00 | 700 | 659.334,44 | 699.103,48 | 3,83 | 4,02 |
| BONOS ESTADO 6,15% 31/01/2013 | 300.000,00 | 30.000.000 | 302.807,64 | 327.126,06 | 2,89 | 1,03 |
| BONOS ESTADO 2,50% 31/10/13 | 1.050.000,00 | 1.050 | 998.273,25 | 1.041.977,97 | 3,17 | 1,81 |
| TOTAL: | 2.651.012,10 | | 2.562.754,79 | 2.785.790,24 | 3,94 | 3,59 |
| DEUDA OTRAS ADMINST. PUBLICAS | | | | | | |
| COM. DE MADRID 4,688% 12/03/2020 | 1.500.000,00 | 1.500 | 1.462.015,19 | 1.447.178,69 | 5,83 | 6,67 |
| JUNTA ANDALUCIA 4,85% 17/03/2020 | 1.300.000,00 | 1.300 | 1.237.173,41 | 1.277.138,15 | 5,72 | 6,66 |
| COM. BALEARES 4,796% 04/03/2020 | 1.100.000,00 | 1.100 | 1.076.206,89 | 1.088.675,05 | 5,57 | 6,64 |
| TOTAL: | 3.900.000,00 | | 3.775.395,49 | 3.812.991,89 | 5,72 | 6,66 |
| B. Y OBLIG. BANCARIOS | | | | | | |
| CED. HIP. C. VITAL 3,348% 27/01/2012 | 200.000,00 | 4 | 200.000,00 | 202.670,77 | 4,61 | 0,07 |
| BONOS CVK AV 3,145% 04/06/2013 | 300.000,00 | 6 | 300.000,00 | 301.545,17 | 4,08 | 1,40 |
| ROYAL B.SCOTL. FLOAT 04/04/2020 | 500.000,00 | 5 | 500.000,00 | 350.437,93 | 8,89 | 6,92 |
| DRESDNER BANK "0" 16/07/2021 | 200.000,00 | 2 | 309.441,96 | 361.056,84 | 3,83 | 9,55 |
| C. VITAL FINANCE FLOAT 30/07/2019 | 400.000,00 | 4 | 408.905,42 | 358.395,05 | 4,79 | 6,77 |
| TOTAL: | 1.600.000,00 | | 1.718.347,38 | 1.574.105,76 | 5,32 | 5,55 |
| PARTIC.PREFERENTES | | | | | | |
| AP.FINC.SUB.EROSKI JL2007 | 500.000,00 | 20.000 | 499.934,33 | 518.935,78 | 4,11 | 18,93 |
| TOTAL: | 500.000,00 | | 499.934,33 | 518.935,78 | 4,11 | 18,93 |
| B. Y OBLIG. EXTRANJERO | | | | | | |
| TELEFONICA EUROP 5,875% 14/02/2033 | 465.000,00 | 465 | 445.240,30 | 458.284,38 | 6,45 | 11,70 |
| TELEFONICA EMIS. 4,375% 02/02/2016 | 500.000,00 | 500 | 490.220,87 | 515.907,19 | 4,59 | 3,69 |
| TOTAL: | 965.000,00 | | 935.461,17 | 974.191,57 | 5,46 | 7,46 |
| TOTAL: | 9.616.012,10 | | 9.491.893,16 | 9.666.015,24 | 5,03 | 6,33 |

PRESUPUESTO DE OTROS GASTOS DE FUNCIONAMIENTO PARA EL EJERCICIO DE 2012

| | APORTACIÓN DEFINIDA | | PRESTACIÓN DEFINIDA | |
|-----------------------------|------------------------|-----------------|------------------------|---------------|
| MATERIALES | | 9.060,84 | | 839,16 |
| Memorias y Encuadernaciones | 7.047,32 | | 652,68 | |
| Correos | 2.013,52 | | 186,48 | |

| | | | | |
|---------------------------------------|-----------|------------------|----------|-----------------|
| OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN | | 18.047,63 | | 4.422,37 |
| Servicios de Auditoría | 10.378,78 | | 961,22 | |
| Gastos de Estudio Actuarial | 0,00 | | 2.800,00 | |
| Cuota Federación EPSV de Euskadi | 1.647,43 | | 152,57 | |
| Registro Mercantil | 5.491,42 | | 508,58 | |
| Mantenimiento web | 530,00 | | | |
| SUMA TOTAL: | | 27.108,47 | | 5.261,37 |

El presente presupuesto de otros gastos de funcionamiento para el ejercicio de 2.012 asciende a un total de treinta y dos mil trescientos setenta euros.

Conforme a lo establecido en la Disposición Adicional Tercera del Decreto 92/2007, de 29 de mayo, del Gobierno Vasco, los gastos totales de los planes de previsión de la Entidad en porcentaje sobre el patrimonio afecto de cada plan serían en 2011 y 2012 los que señalan a continuación:

| | APORTACIÓN DEF. | PRESTACIÓN DEF. |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| Presupuesto 2011 | 0,2270% | 0,2905% |
| Real 2011 | 0,2192% | 0,2875% |
| Presupuesto 2012 | 0,2262% | 0,2549% |
| Sobrante año 2011 en € | 6.865,54 | 147,27 |

LÍNEAS DE GESTIÓN PARA 2012

El año 2012 comienza en medio de una general incertidumbre sobre la continuidad del crecimiento de la economía mundial. Mientras Estados Unidos muestra un perfil expansivo relativamente sólido, la eurozona apunta a un elevado riesgo de recesión, y los países emergentes registran una paulatina pérdida de impulso.

Pero la mayor preocupación la suscita la economía europea. En la zona del euro, la desaceleración de la actividad será la tónica de los próximos trimestres. También se espera una ralentización en la inversión por el sensible deterioro de los índices de sentimiento empresarial en los últimos meses. Adicionalmente, la caída del grado de utilización de capacidad productiva por debajo de la media histórica sugiere un menor dinamismo de este componente de inversión. Sin embargo, la principal causa de la incertidumbre en la zona del euro sigue siendo la persistencia de la crisis de la deuda soberana y la incapacidad de los líderes europeos de encontrar la salida a la misma. No obstante, preocupa el gran énfasis en la austeridad y la ausencia de objetivos como el crecimiento o la competitividad exterior.

En línea con el objetivo de recuperar la confianza en Europa, el BCE tiene un papel clave ya que la estabilización del sistema bancario europeo exige la estabilización de la deuda soberana y, para ello, el BCE puede optar por comprar deuda en los mercados secundarios para impedir repuntes de las rentabilidades. De este modo, se puede conseguir más tiempo para que los países implementen las reformas necesarias para fomentar el crecimiento y reducir los déficits públicos.

Mientras las decisiones y cambios se implementan, tanto a nivel nacional (cambios de gobierno en Italia, España, Bélgica y Grecia), europeo (BCE, gobernanza económica, disciplina fiscal) y global (FMI en Europa, elecciones en USA), las dudas continuarán en los mercados financieros en 2012.

Las rentabilidades de la parte corta de la curva alemana permanecerán ancladas en niveles reducidos por el mantenimiento de la política monetaria expansiva del BCE que, previsiblemente según los analistas, reducirá los tipos de intervención en 50 pb a lo largo de 2012. En la parte larga de la curva, sin embargo, se espera mucha volatilidad con tendencia a ligeros aumentos de la rentabilidad de los bonos a diez años. La progresiva estabilización de los mercados hará que la deuda alemana a 10 años pierda parte de su condición de valor refugio.

De cara al año 2012, las mayores dudas macro están incrementando la rebaja de previsiones de resultados empresariales por lo que se espera una caída de beneficios de en torno al 10% en Europa. No obstante, las valoraciones bursátiles se mantienen en niveles históricamente atractivos y la rentabilidad por dividendo en Europa está en niveles

superiores al 4%, por encima de su media histórica, reflejando la elevada incertidumbre descontada en los mercados bursátiles.

La volatilidad se reflejará también en los mercados de divisas, donde el euro se verá afectado por los vaivenes de la crisis de la deuda soberana y por el efecto de las medidas que adopte el BCE, que podrían favorecer una depreciación del euro respecto al dólar durante el año 2012.

Para el Plan de Aportación Definida, la previsión de rentabilidad para el ejercicio 2012 se sitúa en torno al 4% sobre la hipótesis de una evolución de los mercados acorde a las previsiones indicadas para 2012 y una estructura de las inversiones similar a la mantenida durante el año anterior.

Para el Plan de Prestación Definida, la previsión de rentabilidad se sitúa en torno a un 0,20% por encima de la tasa utilizada en el tipo de actualización de las prestaciones (4,25% anual), bajo una hipótesis de que los diferenciales por riesgo de crédito se mantengan en los mismos niveles que al cierre del ejercicio 2011.

INFORME DE AUDITORÍA

La información contable del presente informe, se corresponde con la contenida en 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 2011, que elaboradas conforme al modelo oficial de cuentas anuales para EPSV son objeto de auditoría por la firma PRICEWATERHOUSECOOPERS, S.A. y cuyo contenido se somete a la aprobación de la Asamblea General.

El Informe de Auditoría está a disposición de las personas asociadas en los Servicios Técnicos de esta Entidad y en la web de la EPSV (www.epsvalejandroechevarria.com).