



E.P.S.V. Trabajadores de P.T.

---

**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA  
16 DE JULIO DE 2020**

## **1. Examen y aprobación de la memoria, balance de situación, cuenta de resultados y documentación contable y técnica de la entidad correspondiente al año 2019, así como de la gestión llevada a cabo por los Órganos de Gobierno (Informe de Gestión).**

A continuación se exponen los aspectos más destacados de las cuentas de la EPSV, revisando para ello los aspectos más relevantes del el Informe de auditoría, Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e Informe de gestión del ejercicio 2019, al objeto de proponer la aprobación en todos sus términos.

Las cuentas anuales del ejercicio 2019 y del ejercicio 2018 se presentan de acuerdo con el Plan Contable aprobado por el Decreto 86/2010.

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los socios por encargo de la Asamblea General de Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo de Trabajadores de Productos Tubulares:

---

### Opinión

---

Hemos auditado las cuentas anuales de Entidad de Previsión Social Voluntaria de Empleo de Trabajadores de Productos Tubulares (la Entidad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Entidad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Opinión  
favorable  
del Auditor

---

### Fundamento de la opinión

---

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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

13100902X JOSE ANTONIO SIMON

2020.04.24 09:50:03

Signer:

CN=13100902X JOSE ANTONIO SIMON  
C=ES  
2.5.4.42=JOSE ANTONIO  
2.5.4.4=SIMON MAESTRO

José Antonio Simón Maestro (15886)

24 de abril de 2020

*Este informe se corresponde con el  
sello distintivo nº 03/20/02406  
emitido por el Instituto de Censores  
Jurados de Cuentas de España*

## BALANCE DE SITUACIÓN (Activo)

	Nota	2019	2018
<b>A) ACTIVO</b>			
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	6.517.680,11	3.420.483,85
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar		-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5	-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta		-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	5	-	-
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5	14.783.753,53	18.466.883,24
A-7) Derivados de cobertura		-	-
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		-	-
A-10) Inmovilizado intangible		-	-
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas		-	-
A-12) Activos fiscales	8	-	17,98
A-13) Otros activos		-	-
A-14) Activos mantenidos para venta		-	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>21.301.433,64</b>	<b>21.887.385,07</b>

## BALANCE DE SITUACIÓN (Pasivo)

	Nota	2019	2018
<b>A) PASIVO</b>			
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar		-	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
A-3) Débitos y partidas a pagar	5	44.839,27	77.439,20
A-4) Derivados de cobertura			
A-5) Provisiones técnicas	7	20.836.250,46	21.391.118,22
III. Provisión por operaciones de la actividad de previsión social		20.836.250,46	21.391.118,22
A-6) Provisiones no técnicas		-	-
A-8) Resto de pasivos		-	-
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-	-
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>20.881.089,73</b>	<b>21.468.557,42</b>
<b>B) PATRIMONIO NETO</b>			
B-1) Fondos propios	6	420.343,91	418.827,65
I. Fondo mutual		50.000,00	50.000,00
III. Reservas		368.827,65	361.301,93
VII. Resultado del ejercicio		1.516,26	7.525,72
B-2) Ajustes por cambios de valor		-	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		<b>420.343,91</b>	<b>418.827,65</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>		<b>21.301.433,64</b>	<b>21.887.385,07</b>

## Cuenta de Pérdidas y ganancias

(Formato Oficial del Gobierno Vasco)

	2019	2018
<b>I. CUENTA AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE LOS PLANES DE PREVISIÓN DE LAS EPSV</b>		
<b>I.1 Cuotas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>953.725,75</b>	<b>912.714,13</b>
<b>I.2 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	-	-
<b>I.3 Ingresos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida</b>	<b>335.176,00</b>	<b>448.024,78</b>
<b>I.4 Otros Ingresos Técnicos</b>	-	-
<b>I.5 Prestaciones del Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>(1.733.351,29)</b>	<b>(2.153.361,11)</b>
<b>I.6 Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro</b>	<b>554.867,76</b>	<b>898.275,91</b>
a) Provisiones afectas a la previsión social de aportación definida	554.867,76	898.275,91
<b>I.7 Participación en Beneficios</b>	-	-
<b>I.8 Gastos de Explotación Netos</b>	<b>(104.270,44)</b>	<b>(97.886,71)</b>
<b>I.9 Otros Gastos Técnicos</b>	-	-
<b>I.10 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	-	-
<b>I.11 Gastos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida</b>	<b>(4.631,52)</b>	<b>(241,28)</b>
<b>I.12 Subtotal (Resultado de la Cuenta afecta a las Actividades de los Planes de previsión de las EPSV)</b>	<b>1.516,26</b>	<b>7.525,72</b>
<b>II. CUENTA AFECTA AL RESTO DE ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS EPSV</b>	-	-
<b>III. CUENTA NO AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL</b>	-	-
<b>III.10 Resultado del ejercicio (I.12 + II + III)</b>	<b>1.516,26</b>	<b>7.525,72</b>

## Cuenta de Pérdidas y ganancias

(Formato resumen con resultado bruto explícito)

<b>CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b> (€ sin decimales)			
	<b>31/12/2019</b>	<b>31/12/2018</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b>PRESTACIONES y TRASLADOS</b>	<b>-1.791.477</b>	<b>-2.318.406</b>	<b>-23%</b>
<b>TOTAL CUOTAS</b>	<b>1.066.492</b>	<b>1.019.780</b>	<b>5%</b>
CUOTAS ASOCIADOS	408.246	364.565	12%
CUOTAS SOCIOS PROTECTORES	658.247	655.215	0%
<b>INGRESOS INVERSIONES</b>	<b>335.176</b>	<b>448.025</b>	<b>-25%</b>
<b>GASTOS ADMINISTRACIÓN</b>	<b>-104.270</b>	<b>-97.887</b>	<b>7%</b>
<b>GASTOS INVERSIONES</b>	<b>-4.632</b>	<b>-241</b>	<b>1820%</b>
<b>RESULTADO</b>	<b>226.274</b>	<b>349.897</b>	<b>-35%</b>

### EVOLUCIÓN DE "PROVISIONES TÉCNICAS DE LOS SOCIOS" EN 2019

Saldo inicial a 01/01/2019	<b>21.391.118,22</b>
Aportaciones 2019	1.066.492,22
Resultado 2019	226.274,04
Prestaciones 2019	-1.791.476,61
Primas reaseguro (*)	-112.766,47
Asignación de saldo de Reservas (*)	-56.609,06
<b>Saldo final</b>	<b><u>20.836.250,46</u></b>

(\*) No afectan a la rentabilidad.

### EVOLUCIÓN DE "RESERVAS" EN 2019

Saldo inicial a 01/01/2019	<b>361.301,93</b>
Distribución Rtdo 2018 a Reservas	7.525,72
<i>Saldo al 31/12/2019</i>	<b><u>368.827,65</u></b>
Siniestros cobrado de reaseguro (KB Vida)	58.125,32
Salidas de saldo a Provisiones Técnicas	56.609,06
<i>Resultado de 2019, afecto a Fondos Propios:</i>	<b><u>1.516,26</u></b>
<i>Saldo (despues de aplicar el resultado de 2019)</i>	<b><u>370.343,91</u></b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

	<u>Fondo Mutual</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2018</b>	<b>50.000,00</b>	<b>361.301,93</b>	<b>7.525,72</b>	<b>418.827,65</b>
I. Ajustes por cambios de criterio contable	-	-	-	-
II. Ajustes por errores	-	-	-	-
<b>SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019</b>	<b>50.000,00</b>	<b>361.301,93</b>	<b>7.525,72</b>	<b>418.827,65</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	<b>1.516,26</b>	<b>1.516,26</b>
II. Operaciones con socios	-	-	-	-
Aumentos de Fondo mutual	-	-	-	-
(-) Reducciones de Fondo mutual	-	-	-	-
Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-
Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-
Otras operaciones con socios	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	<b>7.525,72</b>	<b>(7.525,72)</b>	-
Trasposos entre partidas de patrimonio neto	-	<b>7.525,72</b>	<b>(7.525,72)</b>	-
Otras variaciones	-	-	-	-
<b>SALDO, FINAL DEL AÑO 2019</b>	<b>50.000,00</b>	<b>368.827,65</b>	<b>1.516,26</b>	<b>420.343,91</b>

## Estado de Flujos de Efectivo

	<u>2019</u>	<u>2018 (*)</u>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
<b>A.1) Actividad de Previsión Social</b>		
1. Cobros de cuotas	1.066.492,22	1.019.285,29
3. Cobros reaseguro cedido	58.125,32	165.539,17
4. Pagos reaseguro cedido	(112.766,47)	(107.065,75)
5. Pagos de prestaciones	(1.791.476,61)	(2.318.405,69)
7. Otros cobros de explotación	17,98	31,71
8. Otros pagos de explotación	(136.870,37)	(116.808,96)
9. Total cobros de efectivo de la actividad de previsión (1+3+7)=I	1.124.635,52	1.184.856,17
10. Total pagos de efectivo de la actividad de previsión (4+5+8)=II	(2.041.113,45)	(2.542.280,40)
<b>A.2) Otras actividades de explotación</b>		
<b>A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I+II+III+IV)</b>	<b><u>(916.477,93)</u></b>	<b><u>(1.357.424,23)</u></b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>		
4. Instrumentos financieros	11.020.856,70	5.218.874,16
6. Intereses cobrados	811.434,04	696.286,63
10. Total cobros de efectivo de las actividades de inversión	11.832.290,74	5.915.160,79
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>		
4. Instrumentos financieros	(7.818.616,55)	(2.398.800,01)
8. Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)=VII	(7.818.616,55)	(2.398.800,01)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de las actividades de inversión (VI-VII)</b>	<b><u>4.013.674,19</u></b>	<b><u>3.516.360,78</u></b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
<b>Total aumento/disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3+B.3+C.3+-X)</b>	<b><u>3.097.196,26</u></b>	<b><u>2.158.936,55</u></b>
<b>Efectivo y equivalentes al inicio del periodo</b>	<b>3.420.483,85</b>	<b>1.261.547,30</b>
<b>Efectivo y equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>6.517.680,11</b>	<b>3.420.483,85</b>

## Distribución de Resultados

- El resultado natural del ejercicio 2019 y 2018 ha sido de 226.274,04 euros y 349.896,79 euros, el cual se aplica a las Provisiones técnicas de los socios, salvo por la parte del resultado afecto a fondos propios.
- En este sentido, el **resultado** que aparece en la **cuenta de pérdidas y ganancias oficial de 2019** por importe de **1.516,26 euros** (7.525,72 euros en 2018) se corresponde con la parte del resultado afecto a fondos propios que se ha explicado. **La Junta de Gobierno propone a la Asamblea General de la EPSV, la distribución de dicho resultado a Reservas.**

## Datos económicos del Informe de Gestión 2019

### 1.- Número de socios:

Nº Socios inicial	Altas	Bajas	Nº Socios final (*)
494	11	18	487

(\*) Variación respecto año anterior: -1,42%

### 2.- Entradas:

	Socio Promotor	Asociados	Total
Cuotas	658.246,63	408.245,59	1.066.492,22
Movilizaciones	0,00	0,00	0,00
<b>Total</b>	<b>658.246,63</b>	<b>408.245,59</b>	<b>1.066.492,22</b>

(\*) Variación respecto año anterior: 4,58%

### 3.- Salidas:

Prestaciones	Rescates	Traslados	Total (*)
858.592,80	0,00	932.883,81	1.791.476,61

(\*) Variación respecto año anterior: -22,73%

### Desglose de Prestaciones por modalidad

Modalidad	Jubilación	Invalidez	Viudedad	Orfandad	Enfermedad	Desempleo	Rescate	Total
Numero	29	5	9	0	0	0	0	43
Importe	715.598,48	105.586,19	37.408,13	0,00	0,00	0,00	0,00	858.592,80

### 4.- Patrimonio:

Provisiones Técnicas	Margen de Seguridad	Total Patrimonio (*)
20.836.250,46	28.261,00	20.864.511,46

(\*) Variación del total de patrimonio respecto al año anterior: -4,12%

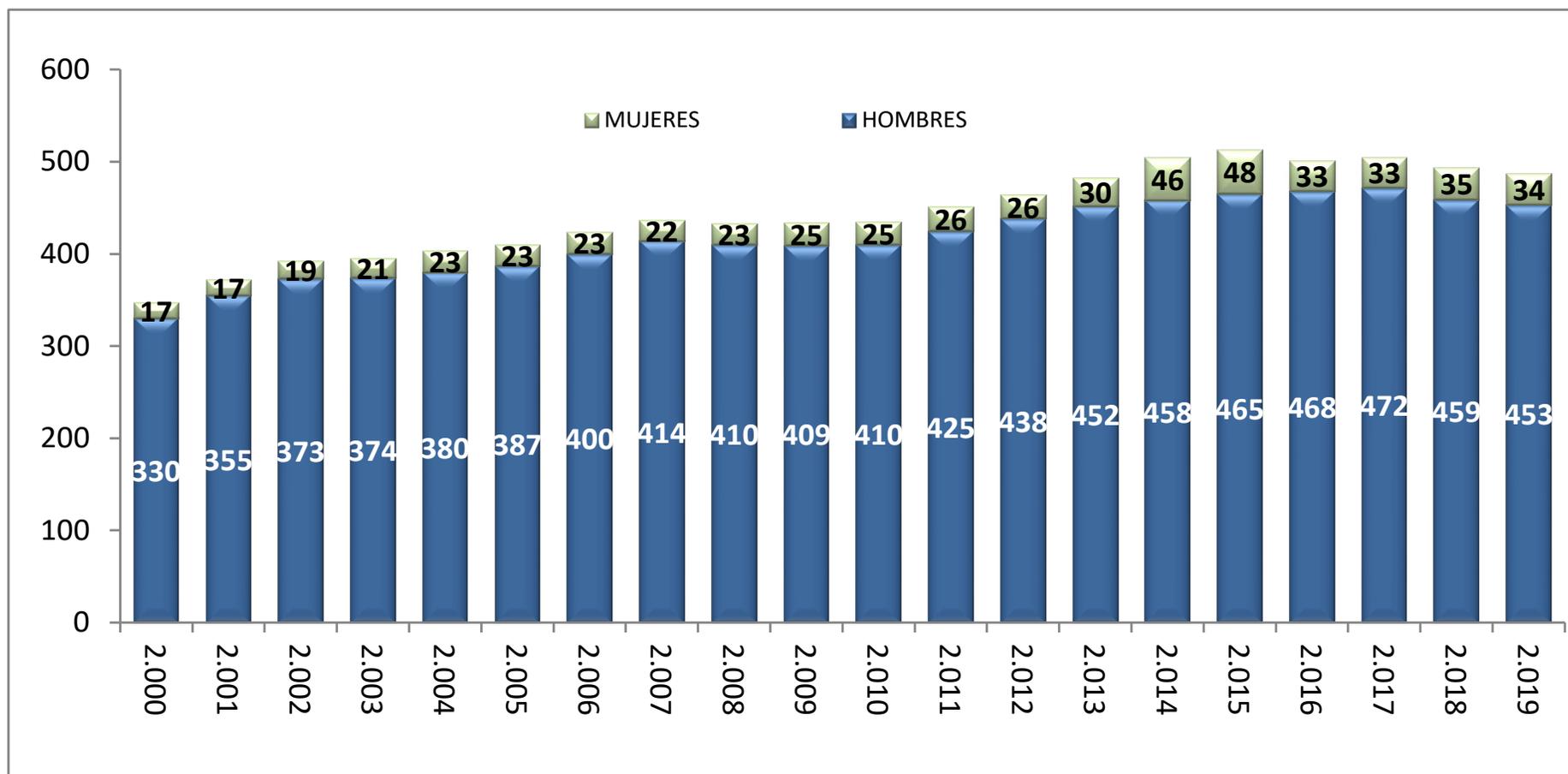
### 5.- Rentabilidad neta:

Rentabilidad neta obtenida 1 año	Rentabilidad neta obtenida 3 años
1,09%	1,57%

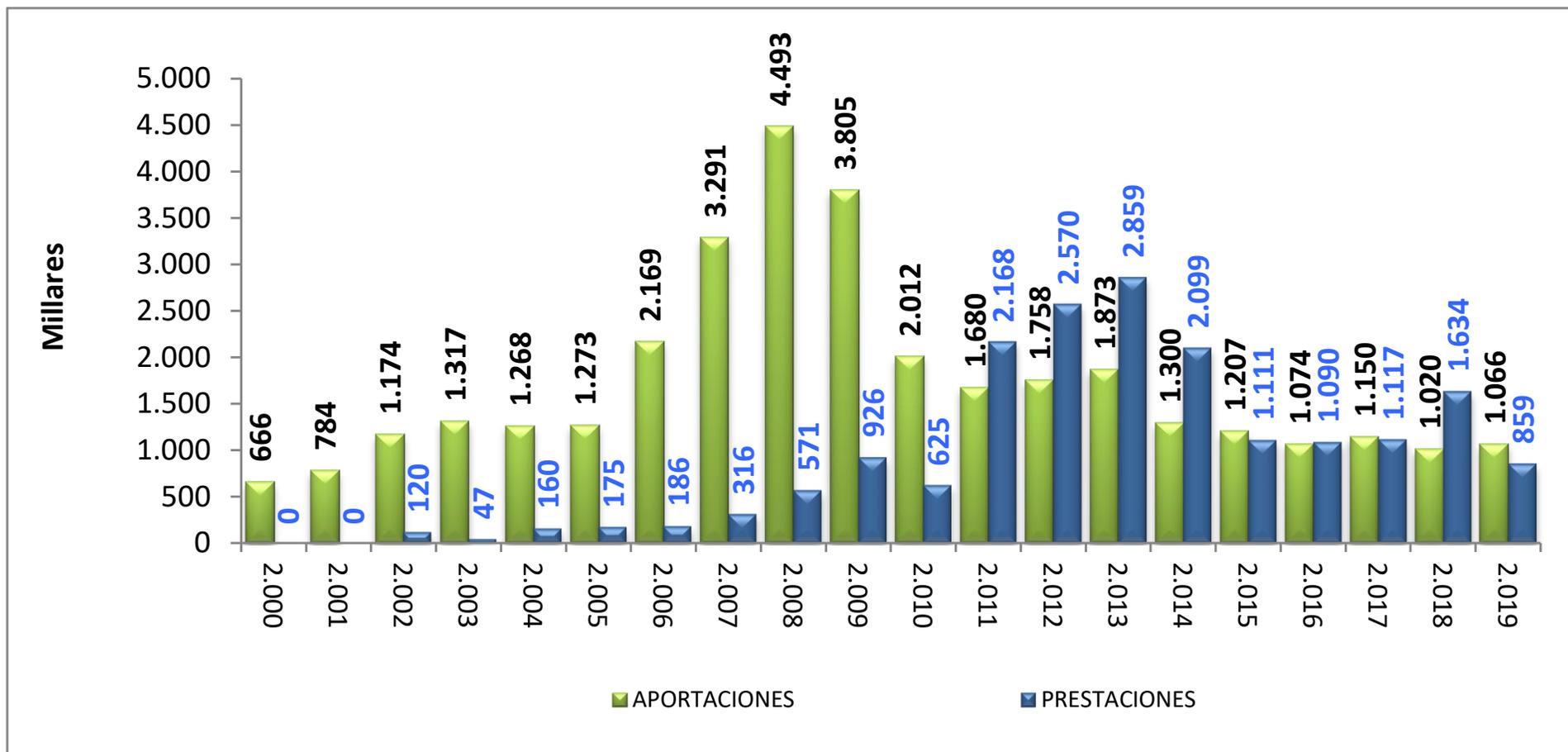
### 6.- Inversiones:

Acciones y otras participaciones:	0,00	0,00%
Valores de renta fija:	14.783.753,53	69,40%
Activos financieros Líquidos y Tesorería:	6.517.680,11	30,60%
<b>Total Inversiones:</b>	<b>21.301.433,64</b>	<b>100,00%</b>

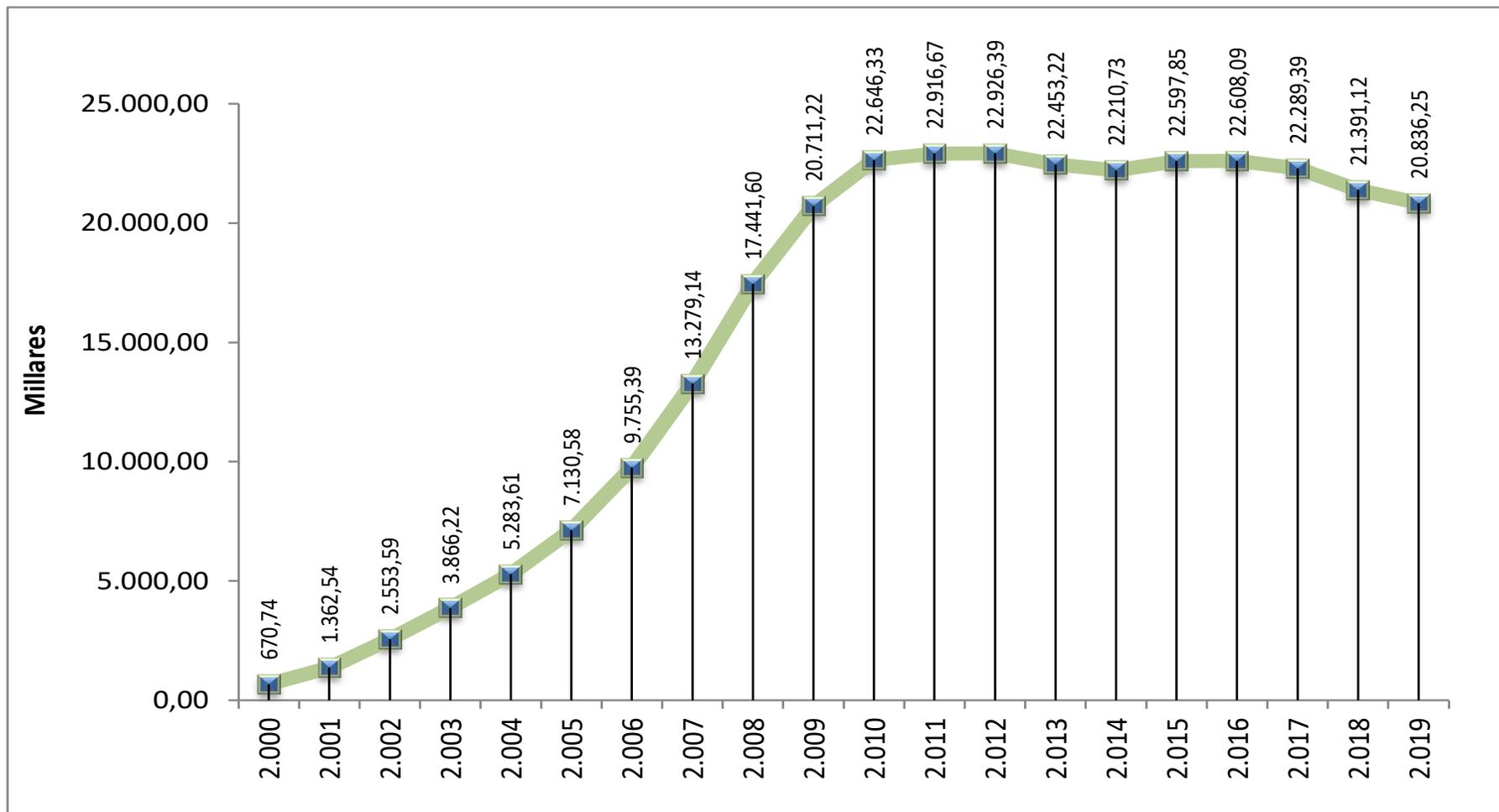
## EVOLUCIÓN NÚMERO DE SOCIOS Y BENEFICIARIOS



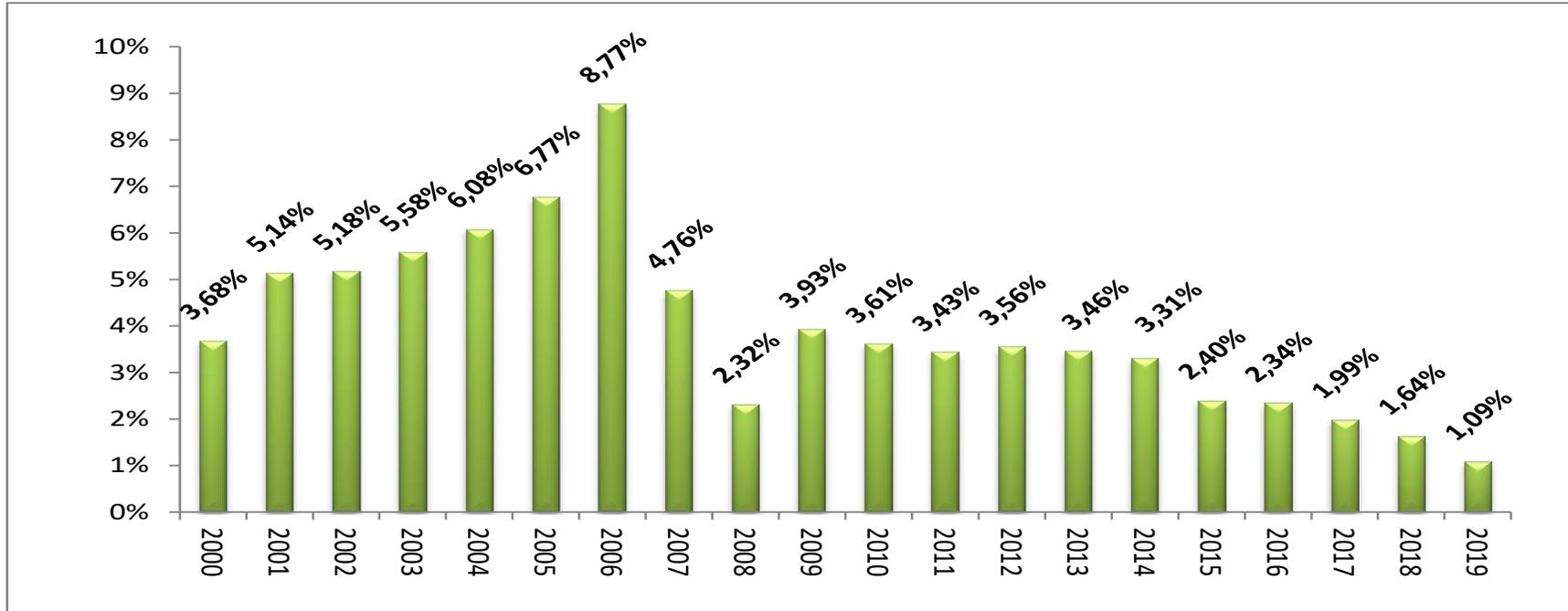
## EVOLUCIÓN APORTACIONES - PRESTACIONES

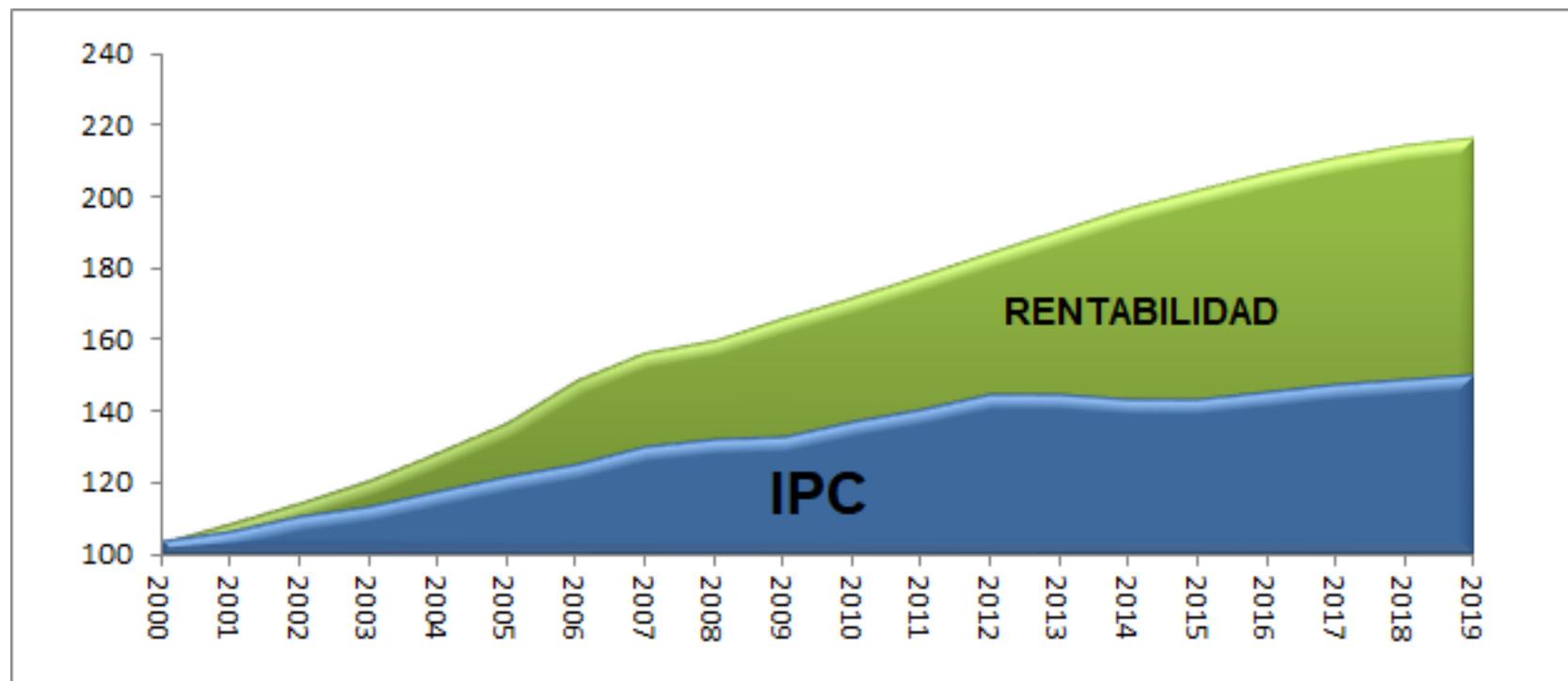


## EVOLUCIÓN PROVISIONES TÉCNICAS



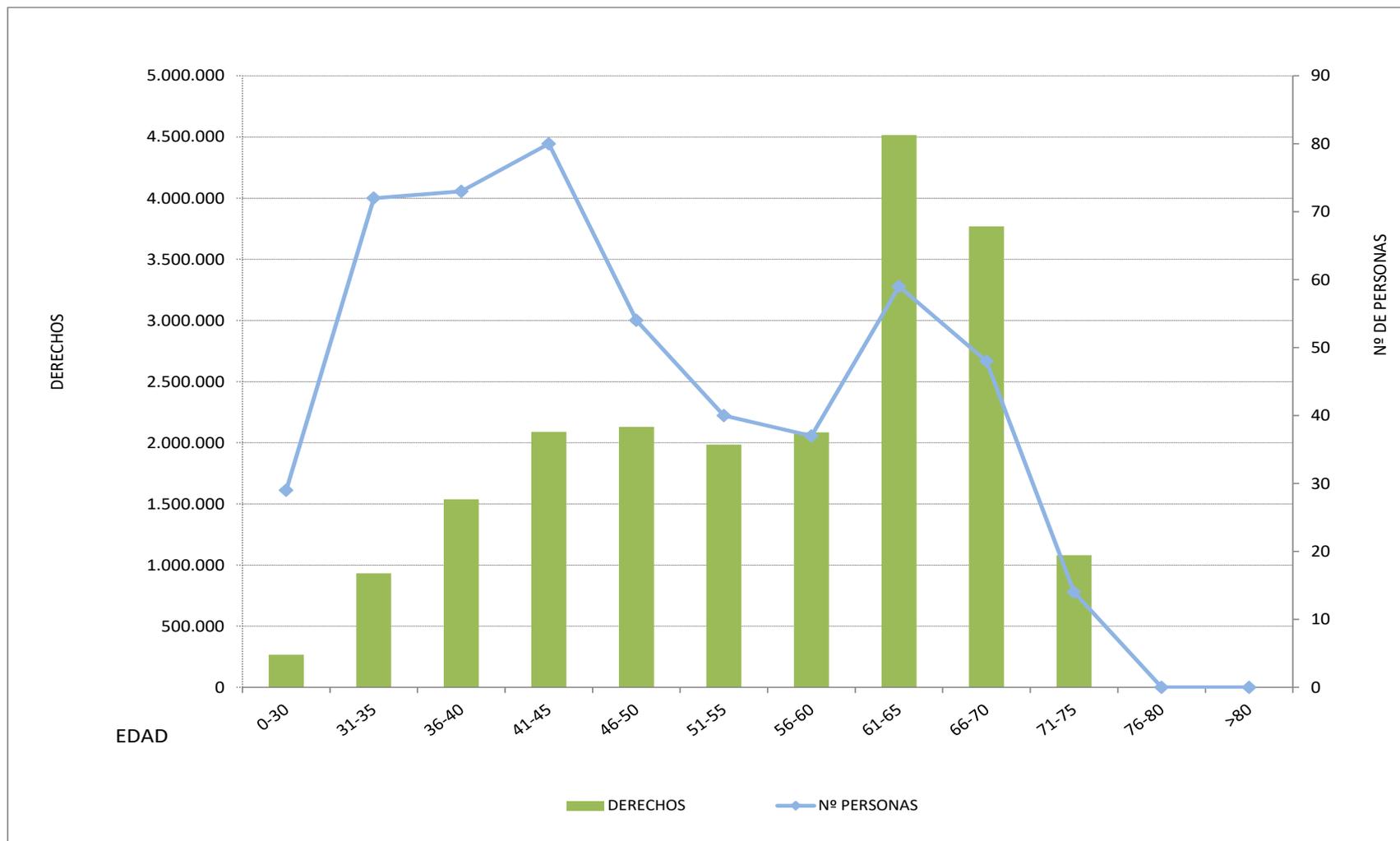
## EVOLUCIÓN RENTABILIDAD





- Rentabilidad media 20 años: 3,94%
- IPC medio 20 años: 2,07%
- 100€ aportados en el 2000 son hoy 216,41€ .
- 100€ del 2000 actualizados con IPC son hoy 150,64€.
- Significa una diferencia del 43,65%

## Distribución por Edades y Derechos del colectivo al 31/12/2019



## 2. Presentación y aprobación del presupuesto de gastos del año 2020

CONCEPTO	PRESUPUESTO AÑO 2019	REALIZADO AÑO 2019	PRESUPUESTO AÑO 2020
	<b>109.000</b>	<b>104.270</b>	<b>105.500</b>

“Los gastos de administración y ordinarios del Plan de Previsión, se establecen en 2020 en el 0,50% del patrimonio afecto al Plan de Previsión”, donde se incluyen las nuevas actividades relacionadas con las políticas de buen gobierno, a las que obliga la normativa desde 1/1/2018.

En base a esta disposición, y teniendo en cuenta el patrimonio medio estimado, se propone presupuestar unos gastos anuales de 105.500 € para 2020.

### 3. Nombramiento de auditores.

Se acuerda por unanimidad nombrar como auditor de cuentas de E.P.S.V. DE EMPLEO TRABAJADORES DE PRODUCTOS TUBULARES para los ejercicios 2020, 2021 y 2022, a la entidad DELOITTE S.L. en sustitución de Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

En conclusión, será la firma auditora de cuentas de esta E.P.S.V., por el plazo de tres (3) años, esto es, para la realización de la auditoría de cuentas de los estados financieros anuales de la Entidad correspondientes a los ejercicios sociales cerrados a 31 de diciembre de 2020, 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2022.

Los datos identificativos de esta entidad son los siguientes:

- Deloitte, S.L., con CIF B-79.104.469
- Domiciliada en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso 1
- Inscrita en el ROAC con el número SO692
- Inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, en la Hoja M-54414,, Folio 188, Tomo 13.650, Secc. 8

## **4. Renovación miembros órganos de gobierno.**

## 5. Política de buen gobierno

### Recordatorio:

- Como ya se ha venido informando, el pasado 9/12/2015 se publicó en el BOPV el Decreto 203/2015, de 27 de Octubre, por el que se aprobó el **Reglamento de la Ley 5/2012**, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria.
- Adicionalmente, se emitió la **Instrucción 1/2017, de 29 de diciembre, de la Dirección de Política Financiera**, por la que se establecen **normas sobre la aplicación** de la regulación relativa a la **Política de Buen Gobierno y Depositaria** recogida en el Capítulo X del Título II del Reglamento de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria, aprobado mediante Decreto 203/2015, de 27 de octubre, **publicada en el Boletín Oficial del País Vasco del día 5 de mayo de 2018.**
- ❑ **La entrada en vigor de estas disposiciones tubo lugar el 1 de enero de 2018, salvo en lo concerniente a la entidad depositaria, que surte efectos a partir del 1 de julio de 2018.**

## 5. Política de buen gobierno

### □ Resumen y estructura organizativa para las POLÍTICAS DE BUEN GOBIERNO (PBG)

#### I. DECRETO 203/2015. CAPÍTULO X

- **Política de buen gobierno y funciones clave**

- ✓ Artículo 55: **Política de buen gobierno**
- ✓ Artículo 56: **Requisitos de aptitud y honorabilidad**
- ✓ Artículo 57: **Política de remuneración**
- ✓ Artículo 58: **Funciones clave. Disposiciones generales**
- ✓ Artículo 59: **Función y sistema de gestión de riesgos**
- ✓ Artículo 60: **Función de auditoría interna**
- ✓ Artículo 61: **Función actuarial**
- ✓ Artículo 62: **Evaluación de los riesgos para las pensiones**
- ✓ Artículo 63: **Externalización de funciones.**
- ✓ Artículo 64: **Gestión de los activos financieros.**
- ✓ Artículo 65: **Requisitos de la contratación de la gestión de activos financieros.**

- **Depositaria**

- ✓ Artículo 66: **Depósito y custodia de los activos financieros**
- ✓ Artículo 67: **Custodia de activos y responsabilidad del depositario**
- ✓ Artículo 68: **Obligaciones de vigilancia**

#### II. INSTRUCCIÓN 1/2017 SOBRE CAPÍTULO X.

- Debido a que **esta EPSV no cuenta con estructura propia** de medios humanos corresponde a la JG articular la forma de dar respuesta a estas necesidades. Es necesario **externalizar todas las actividades que son necesarias para realizar la gestión de las mismas**. Deben cumplir con las exigencias sobre externalización del art.63 del Reglamento.

## 5. Política de buen gobierno

### ESTRUCTURA ORGANIZATIVA:



## 5. Política de buen gobierno

**En conclusión el MODELO DE GOBIERNO implementado se basa en:**

- **Kutxabank Vida y Pensiones SAU cuenta con una estructura con capacidad para cubrir las necesidades que se derivan de la normativa.**
- **Función de Gestión de Riesgos.**
  - ✓ Sistema de gestión de riesgos. Políticas de Gestión de Riesgos y Políticas de Inversiones.
  - ✓ Cuadros de mando de riesgos financieros.
  - ✓ Implantar la evaluación de los riesgos para las pensiones.
- **Función de Auditoría Interna.**
  - ✓ KBV no tiene una unidad específica de Auditoría Interna. KBV tiene externalizada esta función en **KPMG**.

## 5. Política de buen gobierno

### Funciones clave

- **GESTIÓN DE RIESGOS.**

1. Disponer de un **sistema eficaz de gestión de riesgos** que comprenda las estrategias, los procesos y los procedimientos de información necesarios para detectar, medir, vigilar, gestionar y notificar de forma continua los riesgos a los que, estén o puedan estar expuestas.
2. Ese sistema de gestión de riesgos estará debidamente **integrado en la estructura organizativa y en el proceso decisorio de la entidad.**

- **AUDITORÍA INTERNA.**

1. Deberá **evaluar la adecuación y eficacia del sistema de control interno** y de otros elementos del sistema de gobernanza, **incluidas las actividades externalizadas.**
2. Persona **independiente.**
3. Conclusiones y recomendaciones se **notificarán a la Junta de Gobierno.**

## 5.1.- PBG: Función de Gestión Riesgos

### **Modelos de información que con periodicidad mensual se reportan al coordinador de la función de Gestión de Riesgos.**

En dicho informe aparece un análisis detallado de la cartera de inversiones, que incluye la siguiente información:

**Riesgo de Concentración:** muestra el nivel de concentración a nivel de emisor, la distribución de la cartera por sectores y la distribución por plazos de vencimiento.

**Riesgo de Crédito:** muestra la distribución por rating y emisores así como un análisis de la calidad crediticia de la cartera de renta fija.

**Riesgo de Mercado:** muestra la duración modificada de la cartera de renta fija, las posiciones en renta variable (en el caso de que existan), un análisis de sensibilidades de la cartera ante cambios de tipos de interés y el impacto de variaciones en el mercado de renta variable.

**Riesgo de Liquidez:** muestra la composición de la cartera agrupada por tipo de activo y un calendario de vencimientos.

**Riesgo Operacional:** muestra un check list mensual de todos los controles realizados en la gestión/valoración de la EPSV.

**Detalle de Cartera:** muestra el detalle de los activos de la cartera de análisis (incluye valor nominal, valor de mercado, fecha de vencimiento, etc.).

**Operaciones Año:** muestra todas las compras, ventas y amortizaciones producidas en el año en la cartera de análisis.

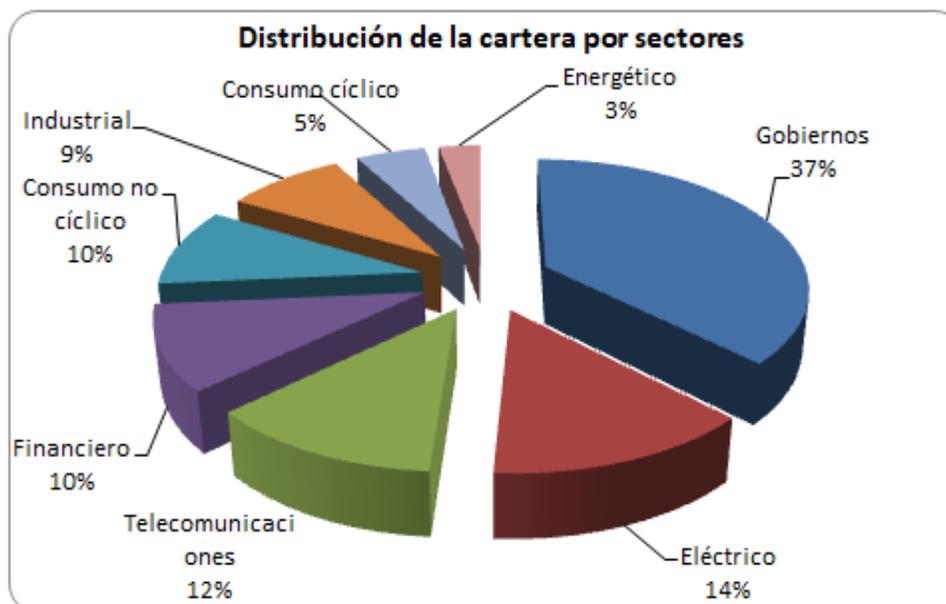
## 5.1.- PBG: Función de Gestión Riesgos

### CONCENTRACIÓN POR EMISORES (incluye saldo en c/c)

Emisor	Público / Privado	Valor de Balance con Cupón	%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	Público	5.499.921,64	25,82%
COMUNIDAD AUTONOMA DE EUSKADI	Público	1.356.750,93	6,37%
KUTXABANK	Privado	1.017.758,47	4,78%
TELEFONICA EMISIONES SAU	Privado	920.243,01	4,32%
IBERDROLA INTL BV	Privado	854.956,30	4,01%
METRO AG	Privado	805.951,94	3,78%
TELECOM ITALIA SPA	Privado	727.758,64	3,42%
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	Privado	627.260,85	2,94%
REPSOL INTL FINANCE	Privado	617.952,55	2,90%
BARCLAYS PLC	Privado	577.584,01	2,71%
BAYER CAPITAL CORP BV	Privado	532.894,03	2,50%
CELLNEX TELECOM SA	Privado	532.327,99	2,50%
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	Privado	519.544,42	2,44%
HEATHROW FUNDING LTD	Privado	517.780,54	2,43%
GOBIERNO ITALIA	Público	517.509,80	2,43%
CAIXABANK SA	Privado	517.273,57	2,43%
NATURGY FINANCE BV	Privado	517.083,81	2,43%
BRITISH TELECOMMUNICATIONS	Privado	500.929,93	2,35%
INNOGY FINANCE BV	Privado	500.490,47	2,35%
ENEL FINANCE INTL NV	Privado	466.330,94	2,19%
EDP FINANCE BV	Privado	441.993,87	2,07%
CRITERIA CAIXA SA	Privado	403.731,96	1,90%
ACS SERVICIOS COMUNICACIONES Y ENER	Privado	399.790,66	1,88%
VODAFONE GROUP PLC	Privado	312.820,12	1,47%
BANCO SANTANDER SA	Privado	308.796,15	1,45%
KUTXABANK SA	Privado	298.756,17	1,40%
FERROVIAL EMISIONES SA	Privado	297.250,16	1,40%
GENERAL MOTORS FINL CO	Privado	292.916,59	1,38%
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Privado	202.575,48	0,95%
ADIF ALTA VELOCIDAD	Público	201.303,75	0,95%
EROSKI S COOP	Privado	13.194,89	0,06%
<b>TOTAL</b>		<b>21.301.433,64</b>	<b>100,00%</b>

### DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA POR SECTORES

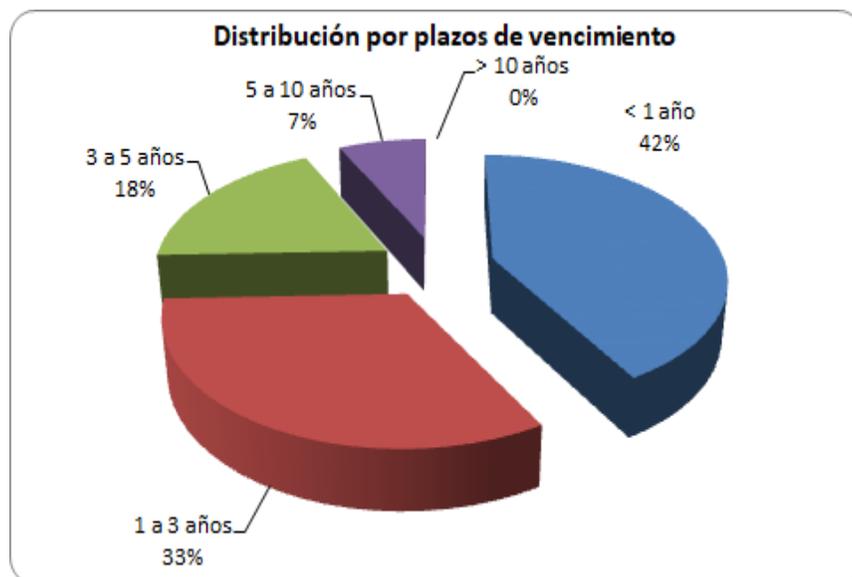
Sector	Valor de Balance con Cupón	%
Gobiernos	7.575.486,12	37,35%
Eléctrico	2.780.855,39	13,71%
Telecomunicaciones	2.461.751,70	12,14%
Financiero	2.106.141,86	10,38%
Consumo no cíclico	1.966.106,82	9,69%
Industrial	1.747.149,35	8,61%
Consumo cíclico	1.028.231,38	5,07%
Energético	617.952,55	3,05%
<b>TOTAL</b>	<b>20.283.675,17</b>	<b>100,00%</b>



## 5.1.- PBG: Función de Gestión Riesgos

### DISTRIBUCIÓN POR PLAZOS DE VENCIMIENTO

Vencimientos	Importe €	%
< 1 año	8.461.362,22	41,72%
1 a 3 años	6.639.715,81	32,73%
3 a 5 años	3.734.627,98	18,41%
5 a 10 años	1.447.969,16	7,14%
> 10 años	0,00	0,00%
	<b>20.283.675,17</b>	<b>100,00%</b>



### DURACIÓN MODIFICADA DE LA CARTERA DE RENTA FIJA

Tipo de Activo	Importe €	Años
Renta Fija Pública	7.575.486,12	0,89
Renta Fija Privada	12.708.189,05	2,30
<b>Cartera de Renta Fija</b>	<b>20.283.675,17</b>	<b>1,77</b>

Total Cartera	21.301.433,64
Patrimonio	20.836.250,46

### ANÁLISIS DE SENSIBILIDADES

Variación de los t/i	Impacto aproximado en Patrimonio	% sobre patrimonio
+0,25%	-89.814,40	-0,43%
+0,50%	-179.628,80	-0,86%
+0,75%	-269.443,20	-1,29%
+1,00%	-359.257,60	-1,72%
-0,25%	89.814,40	0,43%
-0,50%	179.628,80	0,86%
-0,75%	269.443,20	1,29%
-1,00%	359.257,60	1,72%

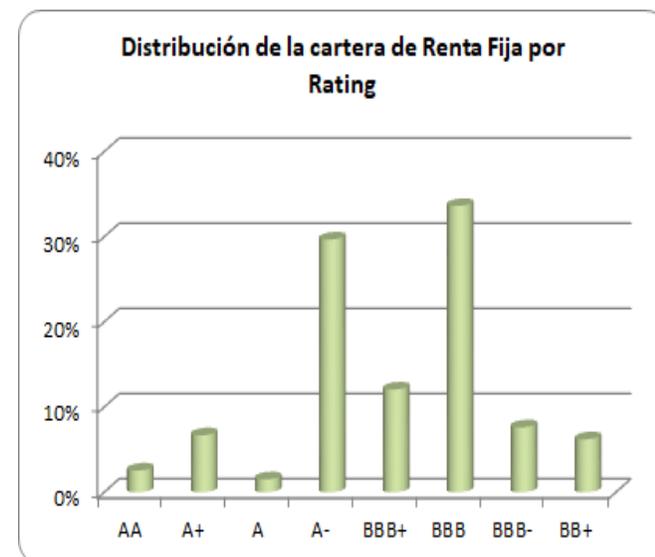
## 5.1.- PBG: Función de Gestión Riesgos

### DISTRIBUCIÓN POR RATING Y EMISORES

Emisor	Público / Privado	Valor de Balance con Cupón	%	Rating S&P	Rating Moody's	Rating Fitch
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	Público	5.499.921,64	27,12%	A-	Baa1	A-
COMUNIDAD AUTONOMA DE EUSKADI	Público	1.356.750,93	6,69%	A+		A-
TELEFONICA EMISIONES SAU	Privado	920.243,01	4,54%	BBB	Baa3	BBB
IBERDROLA INTL BV	Privado	854.956,30	4,21%	BBB+	Baa1	A-
METRO AG	Privado	805.951,94	3,97%	BBB-	Ba1	
TELECOM ITALIA SPA	Privado	727.758,64	3,59%	BB+	Ba1	BB+
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	Privado	627.260,85	3,09%	BBB		BBB
REPSOL INTL FINANCE	Privado	617.952,55	3,05%	BBB	Baa1	BBB
BARCLAYS PLC	Privado	577.584,01	2,85%	BBB	Baa3	A
BAYER CAPITAL CORP BV	Privado	532.894,03	2,63%	BBB	Baa1	BBB+
CELLNEX TELECOM SA	Privado	532.327,99	2,62%	BB+		BBB-
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	Privado	519.544,42	2,56%	BBB+	A3	
HEATHROW FUNDING LTD	Privado	517.780,54	2,55%	A-		A-
GOBIERNO ITALIA	Público	517.509,80	2,55%	BBB	Baa3	BBB
CAIXABANK SA	Privado	517.273,57	2,55%	AA	Aa1	BBB+
NATURGY FINANCE BV	Privado	517.083,81	2,55%	BBB	Baa2	BBB+
BRITISH TELECOMMUNICATIONS	Privado	500.929,93	2,47%	BBB	Baa2	BBB
INNOGY FINANCE BV	Privado	500.490,47	2,47%	BBB	Baa2	A-
ENEL FINANCE INTL NV	Privado	466.330,94	2,30%	BBB+	Baa2	A-
EDP FINANCE BV	Privado	441.993,87	2,18%	BBB-	Baa3	BBB-
CRITERIA CAIXA SA	Privado	403.731,96	1,99%			BBB+
ACS SERVICIOS COMUNICACIONES Y EN	Privado	399.790,66	1,97%	BBB		
VODAFONE GROUP PLC	Privado	312.820,12	1,54%	BBB	Baa2	BBB
BANCO SANTANDER SA	Privado	308.796,15	1,52%	A	Aa1	AA
KUTXABANK SA	Privado	298.756,17	1,47%	BBB-	Baa3	BBB+
FERROVIAL EMISIONES SA	Privado	297.250,16	1,47%	BBB		BBB
GENERAL MOTORS FINL CO	Privado	292.916,59	1,44%	BBB	Baa3	BBB+
VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Privado	202.575,48	1,00%	BBB+	A3	BBB+
ADIF ALTA VELOCIDAD	Público	201.303,75	0,99%		Baa2	A-
EROSKI S COOP	Privado	13.194,89	0,07%			
<b>TOTAL</b>		<b>20.283.675,17</b>	<b>100,00%</b>			

### CALIDAD CREDITICIA - CARTERA DE RENTA FIJA

Rating	%
AA	2,55%
A+	6,69%
A	1,52%
A-	29,69%
BBB+	12,07%
BBB	33,63%
BBB-	7,63%
BB+	6,22%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>



## 5.1.- PBG: Función de Gestión Riesgos

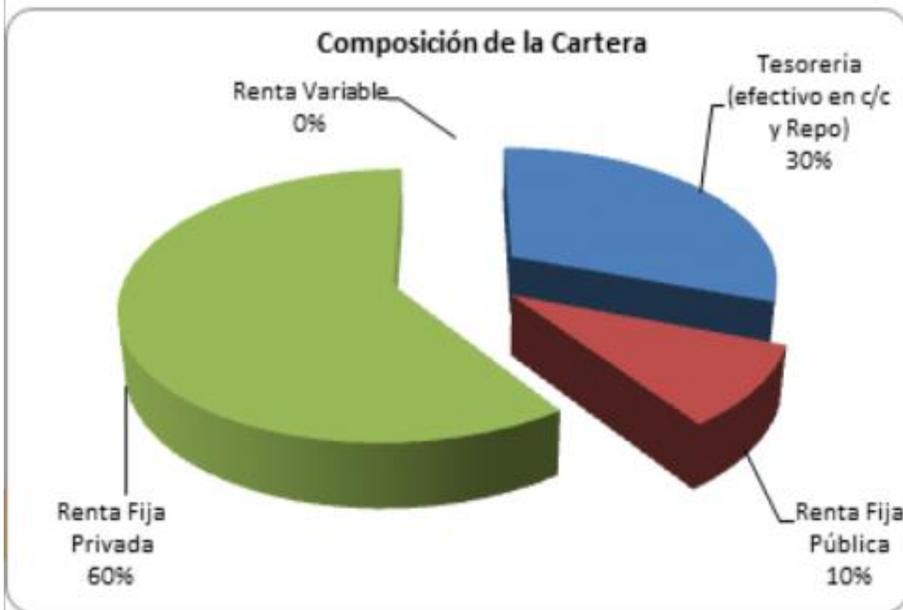
### COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Tipo de Activo	Importe €	%
Tesorería (efectivo en c/c y Repo)	6.517.680,11	30,60%
Renta Fija Pública	2.075.564,48	9,74%
Renta Fija Privada	12.708.189,05	59,66%
Renta Variable	0,00	0,00%
<b>TOTAL CARTERA</b>	<b>21.301.433,64</b>	<b>100,00%</b>

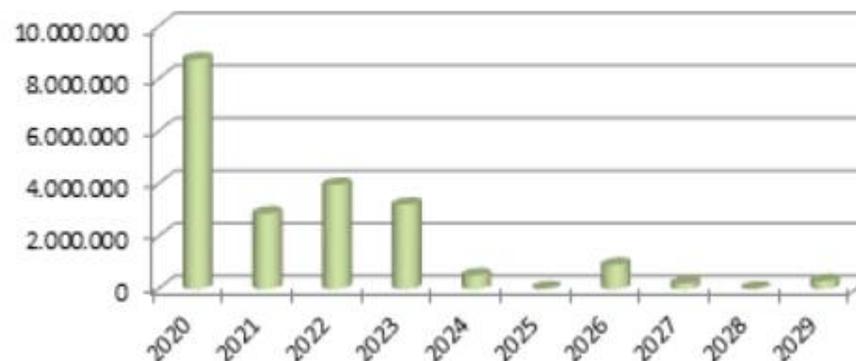
### CALENDARIO DE VENCIMIENTOS

Año	Valor Nominal
2020	8.364.843,29
2021	2.610.000,00
2022	3.785.000,00
2023	3.096.000,00
2024	490.000,00
2026	900.000,00
2027	200.000,00
2028	13.406,25
2029	300.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>19.759.249,54</b>

Año	Flujos Futuros
2020	8.736.563,81
2021	2.868.033,75
2022	3.962.332,64
2023	3.205.722,64
2024	517.167,64
2025	20.681,25
2026	916.940,41
2027	205.680,14
2028	17.186,39
2029	303.375,00
<b>TOTAL</b>	<b>20.753.683,67</b>



### Previsión de Flujos Futuros de la cartera de Renta Fija (cupones + amortizaciones)



## 5.1.- PBG: Función de Gestión Riesgos

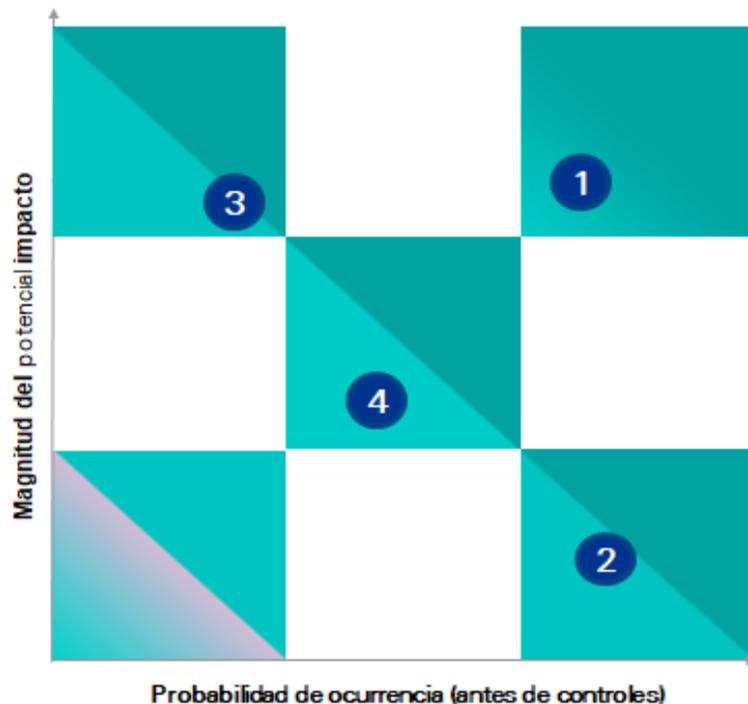
### OPERACIONES DE INVERSIONES FINANCIERAS DURANTE 2019

Operación	Fecha Operación	Tipo de Activo	Activo	Isin	Nominal (Renta Fija) / Nº Títulos (Renta Variable)	Efectivo	Tir Compra	Fecha Vencimiento
Compra	12/03/2019	Renta Fija	VOLKSWAGEN LEASING 2,625% 15/01/2024	XS1014610254	190.000,00	202.545,21	0,01296	15/01/2024
Compra	13/03/2019	Renta Fija	ACS SERVICIOS COMUN. 1,875% 20/04/2026	XS1799545329	200.000,00	198.459,59	0,02252	20/04/2026
Compra	16/04/2019	Renta Fija	ACS SERVICIOS COMUN. 1,875% 20/04/2026	XS1799545329	200.000,00	202.708,90	0,01952	20/04/2026
Compra	25/04/2019	Renta Fija	ADIF ALTA VELOCIDAD 0,95% 30/04/2027	ES0200002048	200.000,00	200.000,00	0,0095	30/04/2027
Compra	25/04/2019	Renta Fija	GOB. VASCO 1,125% 30/04/2029	ES0000106635	300.000,00	298.365,00	0,01183	30/04/2029
Compra	26/07/2019	Renta Fija	BAYER 1,50% 26/06/2026	XS1840618059	500.000,00	531.623,29	0,0055	26/06/2026
Compra	25/09/2019	Renta Fija	KUTXABANK 0,50% 25/09/2024	ES0343307015	300.000,00	298.263,00	0,00618	25/09/2024
Amortización	30/07/2019	Renta Fija	DEUDA ESTADO 4,6% 30/07/2019	ES0000012112	4.225.000,00			
Amortización	02/08/2019	Renta Fija	CITIGROUP INC 5% 02/08/2019	XS0197646218	621.000,00			
Amortización	28/10/2019	Renta Fija	GOB. VASCO 4,15% 28/10/2019	ES0000106437	200.000,00			
Amortización	17/12/2019	Renta Fija	NUON FINANCE 4,5% 17/12/2019	XS0208469923	300.000,00			

## 5.2.- PBG: Función de Auditoría Interna 2019

# Principales Riesgos

### Riesgos significativos identificados



- 1 Valoración de activos
- 2 Proceso de prestaciones
- 3 Cumplimiento normativo / nuevos requerimientos
- 4 Valoración de pasivos

## 5.2.- PBG: Función de Auditoría Interna 2019

### Informe de auditoría interna

#### Objetivos y alcance



El alcance de la auditoría queda limitada a la revisión de las siguientes áreas:

Área	EPSV de empleo trabajadores de productos tubulares
Prestaciones, rescates y movilizaciones	✓

Objetivos y  
alcance

## 5.2.- PBG: Función de Auditoría Interna 2019

### Informe de auditoría interna

Opinión de auditoría – Situación actual y consideraciones



Área de revisión	Valoración	Consideraciones
<i>Proceso de Prestaciones, Rescates y Movilizaciones</i>		<input type="checkbox"/> Se ha observado que EPSV de Empleo Trabajadores de Productos Tubulares tiene el proceso de prestaciones, rescates y movilizaciones debidamente documentado, adecuadamente automatizado lo que evita errores operacionales y en el que se aplican unos controles efectivos que garantizan la correcta operativa del mismo.



**Adecuado.** La razonabilidad del proceso y las debilidades de control identificadas exponen a la EPSV a un nivel de riesgo Bajo que no requiere la implantación de acciones significativas.

## 5.2.- PBG: Función de Auditoría Interna 2019

### Informe de auditoría interna

Opinión de auditoría – Visado Equipo de Trabajo KPMG Asesores, S.L.



Nombre y Apellidos	Firma y Fecha
<p><b>D. Amalio Berbel Fernández</b> Socio responsable del proyecto</p>  <p><small>© 2019 KPMG Asesores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados</small></p>	 <p>18 de Octubre 2019</p>
<p><b>D. Jose Luis Baena Jorge</b> Gerente del proyecto</p>  <p><small>© 2019 KPMG Asesores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la red KPMG de firmas independientes afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza. Todos los derechos reservados</small></p>	 <p>18 de Octubre 2019</p>

## 5.2.- PBG: Función de Auditoría Interna 2019

### Informe de auditoría interna

#### Anexo I: Ficha 1 – Resumen verificaciones

#### Proceso de Prestaciones, Rescates y Movilizaciones (1/2)

	Revisiones efectuadas
Proceso	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revisar que el proceso cuenta con el suficiente grado de automatización para garantizar el curso normal de los pagos de prestaciones y rescates.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revisar que el proceso cuenta con el suficiente grado de sistematización para garantizar trazabilidad del proceso.</li> </ul>
Controles	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comprobar que los controles aplicados en el proceso son adecuados, a través de la revisión de la documentación y del estudio del proceso.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revisar el proceso de validaciones operativas efectuadas por los usuarios responsables del proceso.</li> </ul>
Gobierno	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revisar la atribución de funciones a los diferentes usuarios/ áreas involucradas.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Comprobar que los pagos de prestaciones y rescates están sujetos a niveles de autorización en función del importe de los pagos en aras de disponer de una seguridad razonable con respecto a los pagos del proceso de prestaciones y rescates.</li> </ul>
Documentación	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revisar a alto nivel la estructura global de documentación, para comprobar que todos los ámbitos del proceso están cubiertos.</li> </ul>
	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revisar en detalle aquellas partes de los documentos consideradas más relevantes para la presente revisión.</li> </ul>

## 5.2.- PBG: Función de Auditoría Interna 2019

### Informe de auditoría interna

#### Anexo I: Ficha 2 – Resumen verificaciones

##### Proceso de Prestaciones, Rescates y Movilizaciones (2/2)

Revisión	Conclusión EPSV de Empleo Trabajadores de Productos Tubulares	Recomendación
Proceso	<p>Durante el transcurso de la auditoría se ha observado que EPSV de Empleo Trabajadores de Productos Tubulares tiene automatizado el proceso de pagos, lo que garantiza minimizar los errores operacionales y agilizar el proceso.</p> <p>Por otro lado, también se ha observado que el alto grado de sistematización permite que se tenga trazabilidad de todo el proceso.</p>	- N/A
Controles	<p>Durante el transcurso de la auditoría se han efectuado pruebas en las que se verifica que EPSV de Empleo Trabajadores de Productos Tubulares posee unos controles adecuados y suficientes con los que se garantiza que la operativa del proceso de prestaciones, rescates y movilizaciones se desarrolla con seguridad suficiente.</p>	- N/A
Gobierno	<p>Durante el transcurso de la auditoría se ha observado que el proceso de prestaciones y rescates* dispone de varios niveles de aprobación de pagos. Una vez generado el fichero de pago:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Para importes inferiores a 250.000 € es necesaria la validación del Director Financiero.</li> <li><input type="checkbox"/> Para importes superiores a 250.000 € es necesaria la validación del Director General.</li> </ul>	- N/A
Documentación	<p>Durante el transcurso de la auditoría se ha presenciado el desarrollo de un caso real de inicio a fin, verificándose que toda la información recogida en el manual corresponde con el proceso aplicado, donde se describe extensamente la metodología a aplicar para rescates, movilizaciones y para las diferentes contingencias de prestaciones (jubilación, fallecimiento, invalidez, desempleo, enfermedad grave, dependencia), así como las diversas casuísticas de pagos que se realizan.</p>	- N/A

## 6. Declaración Principios de Inversión

- ❑ La Junta de Gobierno celebrada hoy mismo, día 16 de julio de 2020, ha acordado que permanezca invariable la DPI vigente, que se aprobó el 30 de octubre de 2019, en la que se incluye la posibilidad de invertir en pagarés de empresa con una serie de condicionantes y se mantendrá hasta que vuelva a ser revisada, y al menos antes de que transcurran los tres próximos años.
- Se solicita sea ratificada por parte de la Asamblea la citada DPI.

## 7. Estrategia de inversión de ciclo de vida

- Tras el análisis de la cuestión, la Junta unánimemente considera que para esta EPSV, el sistema actual de inversión, implementado a través de una cartera de inversiones con vocación de renta fija, con coherencia de plazos entre los vencimientos de los activos y las prestaciones previstas, sigue siendo perfectamente válida para dar un buen servicio a las características del colectivo de trabajadores de Productos Tubulares, contando con una DPI específica que se podría ir adecuando a futuro si fuera pertinente.
  
- Se ratifica unánimemente el sistema actual de inversión en cuanto al Ciclo de vida aprobado por la Junta de Gobierno.

**8. Varios, ruegos y preguntas.**

**9. Lectura y aprobación del acta de la Asamblea.**