



**ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA
11 DE ABRIL DE 2013**

Opinión favorable del Auditor

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de Entidad de Previsión Social Voluntaria de Trabajadores de Productos Tubulares

Hemos auditado las cuentas anuales de Entidad de Previsión Social Voluntaria de Trabajadores de Productos Tubulares que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, 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 anual terminado en dicha fecha. La Junta de Gobierno es responsable de la formulación de las cuentas anuales de la Entidad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad (que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Entidad de Previsión Social Voluntaria de Trabajadores de Productos Tubulares al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que la Junta de Gobierno considera oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Guillermo Cavia
Socio - Auditor de cuentas

4 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año: 2013 Nº: 03/13/00843
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

Este informe está sujeto a la Base
aplicativa establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



	Nota	2012	2011
A) ACTIVO			
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5	678.964,19	467.419,30
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar		-	-
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
III. Derivados		-	-
IV. Otros		-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5	44.423,50	43.211,50
I. Instrumentos de patrimonio		20.048,50	18.836,50
II. Valores representativos de deuda		24.375,00	24.375,00
III. Instrumentos híbridos		-	-
V. Otros		-	-
A-4) Activos financieros disponibles para la venta		-	-
I. Instrumentos de patrimonio		-	-
II. Valores representativos de deuda		-	-
IV. Otros		-	-
A-5) Préstamos y partidas a cobrar		-	-
I. Valores representativos de deuda		-	-
II. Préstamos		-	-
III. Depósitos en entidades de crédito		-	-
V. Créditos por operaciones de la actividad de previsión social		-	-
VI. Créditos por operaciones de reaseguro		-	-
VIII. Desembolsos exigidos		-	-
IX. Otros créditos		-	-
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	5	22.696.157,67	22.900.884,78
A-7) Derivados de cobertura		-	-
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas		-	-
I. Provisión para cuotas no consumidas		-	-
II. Provisión por operaciones de la actividad de previsión social		-	-
III. Provisión para prestaciones		-	-
IV. Otras provisiones técnicas		-	-
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		-	-
I. Inmovilizado material		-	-
II. Inversiones inmobiliarias		-	-
A-10) Inmovilizado intangible		-	-
I. Fondo de comercio		-	-
III. Otro activo intangible		-	-
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas		-	-
I. Participaciones en empresas asociadas		-	-
II. Participaciones en empresas multigrupo		-	-
III. Participaciones en empresas del grupo		-	-
A-12) Activos fiscales	8	9.831,77	6.799,39
I. Activos por impuesto corriente		9.831,77	6.799,39
A-13) Otros activos		-	-
I. Activos y derechos de reembolso por retribuciones a largo plazo al personal		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Resto de activos		-	-
A-14) Activos mantenidos para venta		-	-
TOTAL ACTIVO		23.429.377,13	23.418.314,97



	Nota	2012	2011
A) PASIVO			
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	131.294,54	133.052,07
I. Pasivos subordinados		-	-
III. Deudas por operaciones de la actividad de previsión social		-	-
IV. Deudas por operaciones de reaseguro		-	-
VI. Obligaciones y otros valores negociables		-	-
VII. Deudas con entidades de crédito		-	-
IX. Otras deudas		131.294,54	133.052,07
A-4) Derivados de cobertura		-	-
A-5) Provisiones técnicas	7	22.926.387,73	23.255.212,29
I. Provisión para cuotas no consumidas		-	-
II. Provisión para riesgos en curso		-	-
III. Provisión por operaciones de la actividad de previsión social		22.926.387,73	22.916.667,22
IV. Provisión para prestaciones		-	-
V. Provisión para participación en beneficios		-	-
VI. Otras provisiones técnicas		-	338.545,07
A-6) Provisiones no técnicas		-	-
I. Provisión para impuestos y otras contingencias legales		-	-
II. Provisión para pensiones y obligaciones similares		-	-
III. Provisión para pagos por convenios de liquidación		-	-
IV. Otras provisiones no técnicas		-	-
A-8) Resto de pasivos		-	-
I. Periodificaciones		-	-
II. Pasivos por asimetrías contables		-	-
IV. Otros pasivos		-	-
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		23.057.682,27	23.388.264,36
B) PATRIMONIO NETO			
B-1) Fondos propios	6	371.694,86	30.050,61
I. Fondo mutual		30.050,61	30.050,61
III. Reservas		338.545,07	-
V. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VI. Otras aportaciones de socios		-	-
VII. Resultado del ejercicio		3.099,18	-
VIII. (Reserva de estabilización a cuenta)		-	-
B-2) Ajustes por cambios de valor		-	-
I. Activos financieros disponibles para la venta		-	-
II. Operaciones de cobertura		-	-
III. Diferencias de cambio y conversión		-	-
IV. Corrección de asimetrías contables		-	-
V. Otros ajustes		-	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		371.694,86	30.050,61
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		23.429.377,13	23.418.314,97

COMPARACIÓN 31/12/2012- 31/12/2011

BALANCE DE SITUACIÓN

ACTIVO	31/12/2012	31/12/2011	VARIACIÓN
INVERSIONES FINANCIERAS:	22.740.581,17	22.944.096,28	-1%
RENTA VARIABLE	44.423,50 (0%)	43.211,50 (0%)	3%
RENTA FIJA	22.696.157,67 (97%)	22.900.884,78 (98%)	-1%
EFFECTIVO + ACT. FINAN. LIQUIDOS	678.964,19 (3%)	467.419,30 (2%)	45%

PASIVO	31/12/2012	31/12/2011	VARIACIÓN
TOTAL PROVISIONES	23.268.031,98	23.255.212,29	0%
PROVISIONES+RESULTADO (PATRIMONIO)	22.926.387,73	22.916.667,22	0%
OTRAS PROVISIONES TECNICAS	341.644,25	338.545,07	1%

	Nota	2012	2011
I. CUENTA AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE LOS PLANES DE PREVISIÓN DE LAS EPSV			
I.1 Cuotas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	7	1.654.731,17	1.551.540,77
a) Cuotas devengadas		1.757.910,59	1.679.662,77
a.1) Actividad de previsión social		1.757.910,59	1.679.662,77
b) Cuotas del reaseguro cedido		(103.179,42)	(128.122,00)
I.2 Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
I.3 Ingresos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida	5.1.2	942.883,54	939.206,42
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras		896.765,73	881.582,28
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		46.117,81	57.624,14
I.4 Otros Ingresos Técnicos		-	-
I.5 Prestaciones del Ejercicio, Netas de Reaseguro	7	(2.445.245,44)	(2.076.811,47)
a) Prestaciones y gastos pagados		(2.445.245,44)	(2.076.811,47)
a.1) Actividad de previsión social		(2.570.162,01)	(2.167.686,52)
a.3) Reaseguro cedido		124.916,17	90.875,05
I.6 Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro	7	(9.726,30)	(249.384,27)
b) Provisiones afectas a la previsión social de aportación definida		(9.726,30)	(249.384,27)
I.7 Participación en Beneficios		-	-
I.8 Gastos de Explotación Netos		-	-
I.9 Otros Gastos Técnicos	7	(94.281,72)	(96.263,89)
c) Otros		(94.281,72)	(96.263,89)
I.10 Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
I.11 Gastos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida	5.1.2	(45.262,07)	(68.287,56)
a) Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		(418,07)	(729,33)
a.2) Gastos de inversiones y cuentas financieras		(418,07)	(729,33)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		(44.844,00)	(67.558,23)
c.2) De las inversiones financieras		(44.844,00)	(67.558,23)
I.12 Subtotal (Resultado de la Cuenta afecta a las Actividades de los Planes de previsión de las EPSV)		3.099,18	-
II. CUENTA AFECTA AL RESTO DE ACTIVIDADES DESARROLLADAS POR LAS EPSV		-	-
III. CUENTA NO AFECTA A LAS ACTIVIDADES DE PREVISION SOCIAL		-	-
III.10 Resultado del ejercicio (I.12 + II + III)		3.099,18	-

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS			
	31/12/2012	31/12/2011	VARIACIÓN
PRESTACIONES	2.570.162,01	2.167.686,57	19%
TOTAL CUOTAS	1.757.910,59	1.679.662,77	5%
CUOTAS ASOCIADOS	342.361,42	327.968,58	4%
CUOTAS SOCIOS PROTECTORES	1.415.549,17	1.351.694,19	5%
GASTOS ADMINISTRACIÓN	94.281,72	96.263,89	-2%
GASTOS INVERSIONES	45.262,07	68.287,56	-34%
INGRESOS INVERSIONES	942.877,75	939.206,42	0%
RESULTADO	803.333,96	774.654,97	4%

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO EN 2012

Saldo inicial a 01/01/2012	22.916.667,22
Aportaciones 2012	1.757.910,59
Resultado 2012	803.333,96
Prestaciones 2012	-2.570.162,01
Primas reaseguro (*)	-103.179,42
Asignación de saldo de Otras Provisiones (*)	121.817,39
Saldo final	22.926.387,73

(*) No afectan a la rentabilidad.

EVOLUCIÓN DE "OTRAS PROVISIONES" EN 2012

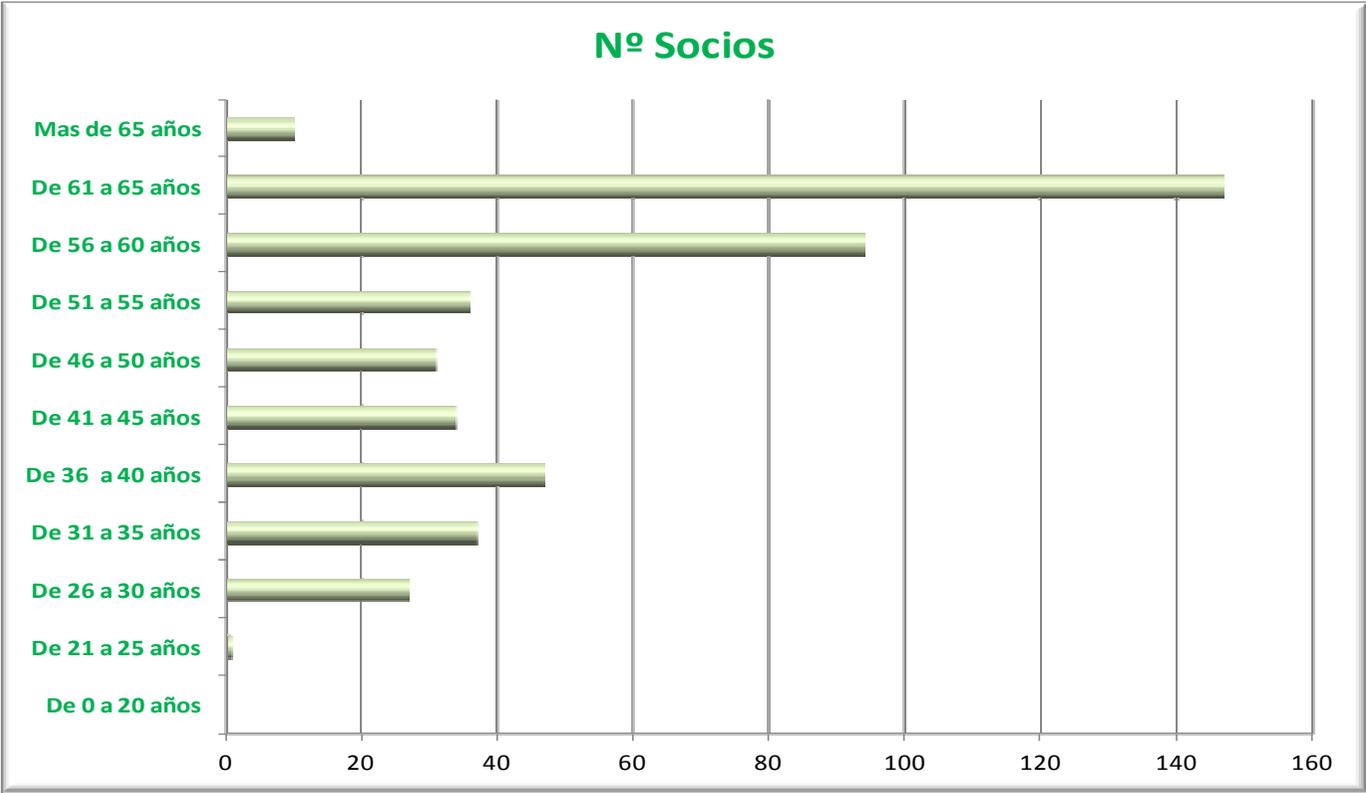
Saldo inicial a 01/01/2012	338.545,07
Siniestros reaseguro 2012	141.141,57
Salidas de saldo a Patrimonio	-121.817,39
Gatos Página web	-16.225,00
Saldo final	341.644,25

DISTRIBUCIÓN DEL COLECTIVO A 31/12/2012

N° DE SOCIOS			
	Hombres	Mujeres	Total
De 0 a 20 años	0	0	0
De 21 a 25 años	1	0	1
De 26 a 30 años	26	1	27
De 31 a 35 años	34	3	37
De 36 a 40 años	45	2	47
De 41 a 45 años	29	5	34
De 46 a 50 años	26	5	31
De 51 a 55 años	36	0	36
De 56 a 60 años	87	7	94
De 61 a 65 años	144	3	147
Mas de 65 años	10	0	10
Total	438	26	464

N° DE SOCIOS	
Socios a 31/12/2011	451
Bajas 2012	32
Altas 2012	45
Socios a 31/12/2012	464

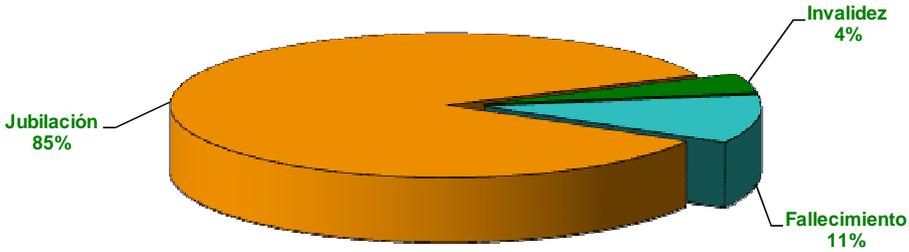
DISTRIBUCIÓN DEL COLECTIVO A 31/12/2012



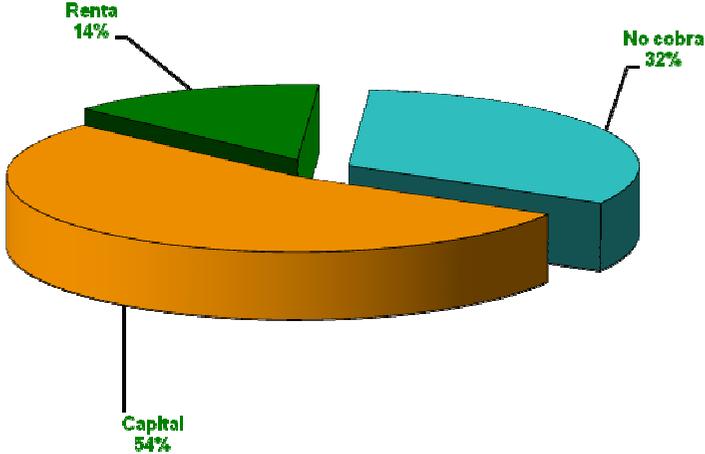


PRESTACIONES A 31/12/2012

PRESTACIONES POR CONTINGENCIAS	
Jubilación	2.179.012,42
Invalidez	112.841,95
Fallecimiento	278.307,64
	2.570.162,01



JUBILACION FORMA DE COBRO DATOS A 31/03/2013		
	SOCIOS	%
Jubilados	84	100%
Capital	45	54%
Renta	12	14%
No cobra	27	32%



PROBLEMÁTICA DE LA TESORERIA

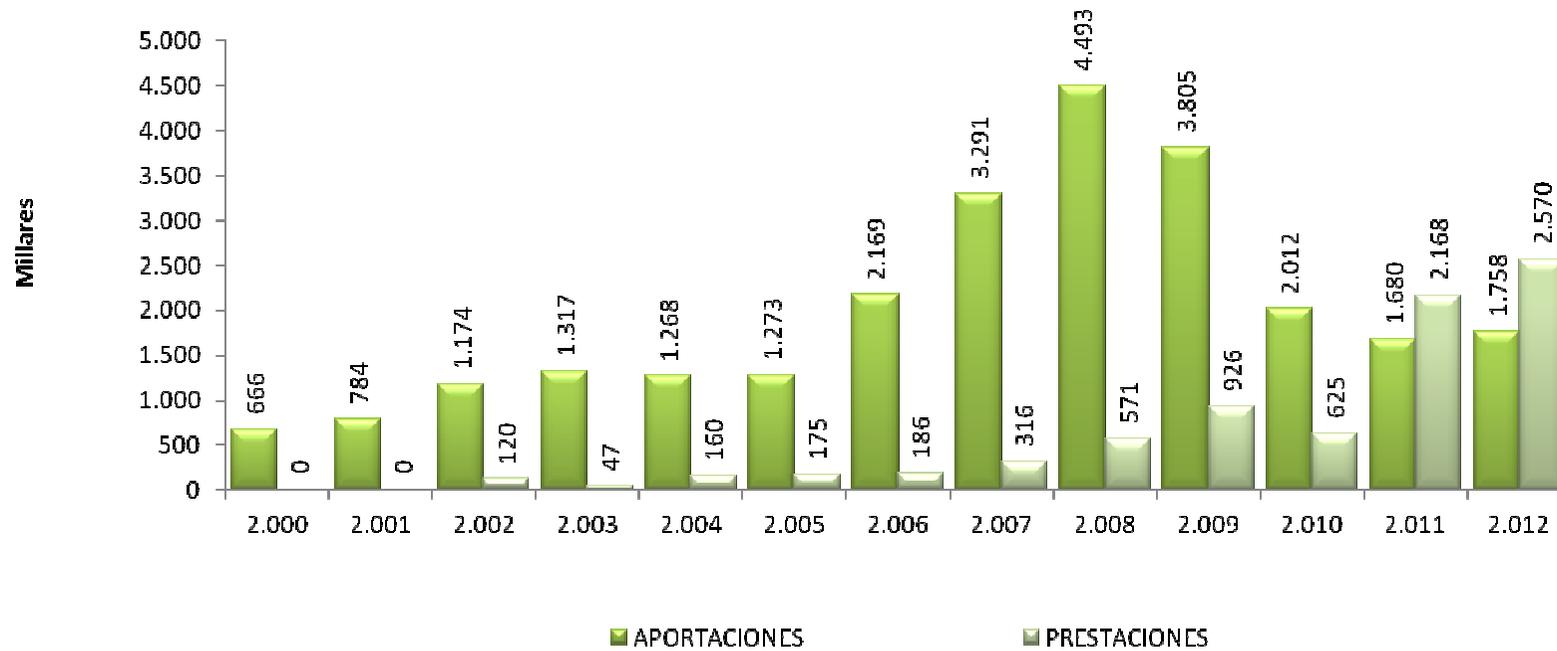
- * Valoración a precio de coste: no se puede desinvertir.
- * Incertidumbre en la forma de cobro de la prestación.
- * Solicitud de excepción denegada por el Gobierno Vasco.
- * Efecto de la tesorería en la rentabilidad:

Hipótesis:

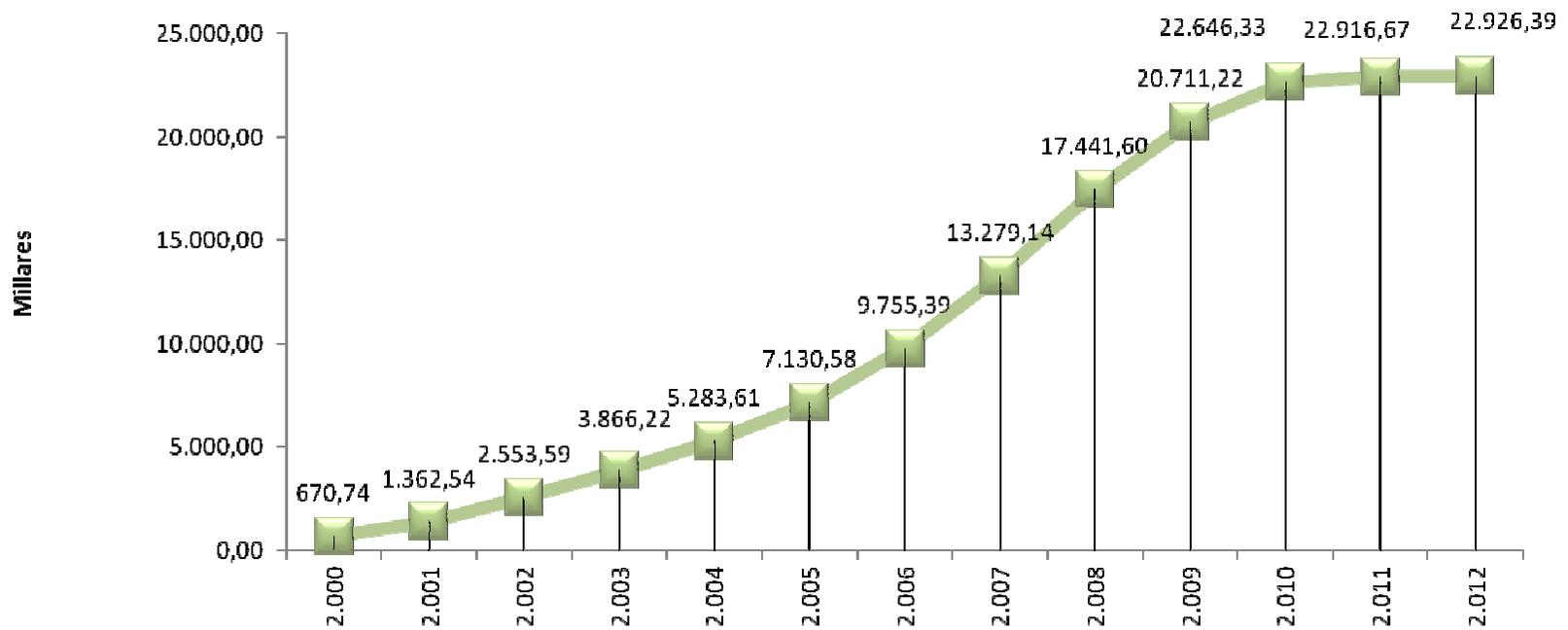
- Patrimonio de 23 millones de euros
- Rentabilidad media de las inversiones: 3,5%
- Rentabilidad media de la tesorería: 1%

TESORERIA (en millones)	INVERSIONES (en millones)	RENT.
0	23	3,50%
1	22	3,39%
2	21	3,28%
3	20	3,17%

EVOLUCIÓN APORTACIONES - PRESTACIONES



EVOLUCIÓN PATRIMONIO



EPSV - BGAE SECCIÓN DE EMPLEO - LAN SAILA						
DATOS ESTADÍSTICOS A 31.12.12 - 12.12.31 DATU ESTATISTIKOAK						
Nº	ENTIDAD	IDENTIF.	SOCIOS	CUOTAS	PATRIMONIO	PRESTACIONES
ZK.	ENTITATEA		BAZKIDEAK	EKARPENAK	ONDAREA	PRESTAZIOAK
1	LAGUN ARO, E.P.S.V.	69-G	29.531	180.375.000	4.876.194.000	206.945.000
2	GEROA PENTSIOAK, E.P.S.V.	178-G	239.653	87.186.554	1.188.956.539	37.148.511
3	HAZIA B.B.K., E.P.S.V.	130-V		6.219.578	1.016.132.115	27.696.484
4	ELKARKIDETZA, E.P.S.V.	53-A	26.881	28.744.304	813.726.574	26.049.037
5	LANAUR BAT, E.P.S.V.	124-G		310.715	526.375.484	23.810.059
6	ITZARRI, E.P.S.V.	260-A	92.386	9.696.075	473.685.804	8.454.318
7	ARABA ETA GASTEIZ AURREZKI KUTXA II, E.P.S.V.	122-A		1.491.774	298.718.974	11.097.107
8	GAUZATU, E.P.S.V.	129-V			236.205.469	18.151.054
9	JUAN URRUTIA, E.P.S.V.	81-V	3.760		221.755.000	25.179.000
10	GERTAKIZUN, E.P.S.V.	138-G	1.106		114.574.503	7.742.302
11	MONTEPIO PREV. ASOC. I.M.Q.	8-V	851	3.012.509	96.608.351	3.817.406
12	KUTXA, E.P.S.V.	44-G	4.253	2.691.551	61.529.420	2.950.166
13	BIHARKO, E.P.S.V.	87-V	1.699	1.230.684	53.382.195	4.034.524
14	NORPYME, E.P.S.V.	111-V	2.251	3.563.773	49.129.744	1.592.236
15	TUBOS REUNIDOS, E.P.S.V.	133-A	1.002	2.163.610	33.126.572	2.261.974
16	ARABA ETA GASTEIZ AURREZKI KUTXA I, E.P.S.V.	121-A			28.206.838	2.786.923
17	ARABA PENSIONES, E.P.S.V.	105-A	2.211	1.100.707	24.766.916	1.289.223
18	PRODUCTOS TUBULARES, E.P.S.V.	226-B	464	1.757.911	22.926.388	2.570.162
19	GEROCAIXA PYME E.P.S.V.	241-B	999	983.624	18.138.228	528.014
20	G.E. TUBACEX, E.P.S.V.	127-A	941	1.348.053	16.253.238	829.354
21	SVRNELAN, E.P.S.V.	242-B	652	785.763	12.520.996	148.829
22	IZARPENSION, E.P.S.V.	139-V	673	580.211	8.630.011	45.910
23	EMPLEADOS BANCO VITORIA, E.P.S.V.	137-A	25		8.332.073	214.223
24	EMPLEADOS DE BANKOA, E.P.S.V.	120-G	37		8.094.054	298.691
25	ETORPENSION PREV. EMP. VASCA, E.P.S.V.	110-G	209	520.976	7.737.332	267.975
26	BANSABADELL PREVISION E.P.S.V.	227-B	496	417.379	7.006.273	162.941
27	BIDEPENSION, E.P.S.V.	101-V	310	371.546	6.688.137	100.609
28	GENERALI EMPLEO, E.P.S.V.	234-B	481	410.340	5.871.689	126.977
29	FINECOPENSION, E.P.S.V.	190-B	218	9.951.391	5.071.663	247.618
30	WINTERTHUR, E.P.S.V.	117-B	248	87.108	4.184.857	245.401

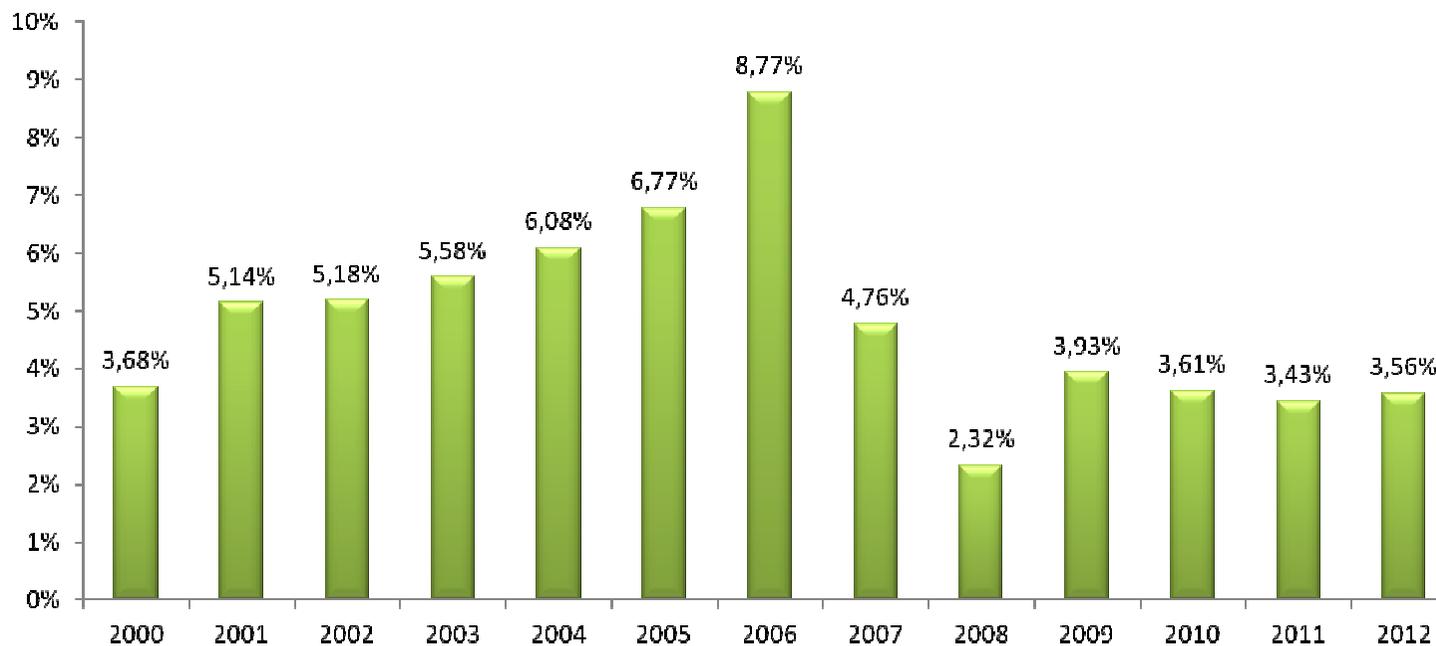


EPSV - BGAE SECCIÓN DE EMPLEO - LAN SAILA

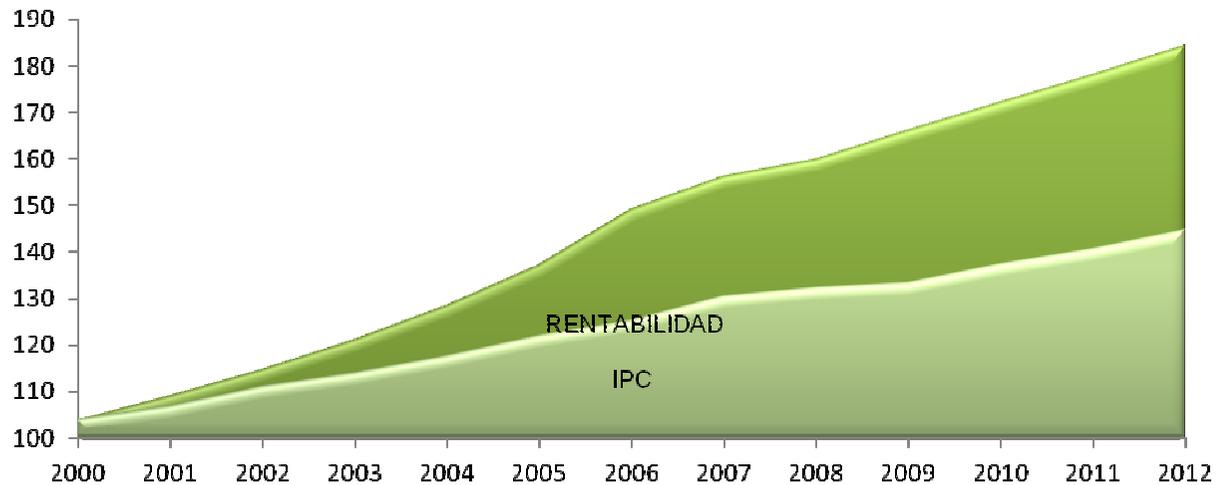
DATOS ESTADÍSTICOS A 31.12.12 - 12.12.31 DATU ESTATISTIKOAK

Nº ZK.	ENTIDAD ENTITATEA	IDENTIF.	SOCIOS BAZKIDEA K	CUOTAS EKARPENAK	PATRIMONIO ONDAREA	PRESTACIONES PRESTAZIOAK	PATRIMONIO MEDIO
1	EMPLEADOS BANCO VITORIA, E.P.S.V.	137-A	25		8.332.073	214.223	333.283
2	EMPLEADOS DE BANKOEA, E.P.S.V.	120-G	37		8.094.054	298.691	218.758
3	LAGUN ARO, E.P.S.V.	69-G	29.531	180.375.000	4.876.194.000	206.945.000	165.121
4	MONTEPIO PREV. ASOC. I.M.Q.	8-V	851	3.012.509	96.608.351	3.817.406	113.523
5	GERTAKIZUN, E.P.S.V.	138-G	1.106		114.574.503	7.742.302	103.594
6	JUAN URRUTIA, E.P.S.V.	81-V	3.760		221.755.000	25.179.000	58.977
7	LIBERTY PREVISION, E.P.S.V.	221-B	23	65.000	1.262.179		54.877
8	PRODUCTOS TUBULARES, E.P.S.V.	226-B	464	1.757.911	22.926.388	2.570.162	49.410
9	ETORPENSION PREV. EMP. VASCA, E.P.S.V.	110-G	209	520.976	7.737.332	267.975	37.021
10	TUBOS REUNIDOS, E.P.S.V.	133-A	1.002	2.163.610	33.126.572	2.261.974	33.060
11	BIHARKO, E.P.S.V.	87-V	1.699	1.230.684	53.382.195	4.034.524	31.420
12	ELKARKIDETZA, E.P.S.V.	53-A	26.881	28.744.304	813.726.574	26.049.037	30.271
13	FINECOPENSION, E.P.S.V.	190-B	218	9.951.391	5.071.663	247.618	23.265
14	NORPYME, E.P.S.V.	111-V	2.251	3.563.773	49.129.744	1.592.236	21.826
15	BIDEPENSION, E.P.S.V.	101-V	310	371.546	6.688.137	100.609	21.575
16	SVRNELAN, E.P.S.V.	242-B	652	785.763	12.520.996	148.829	19.204
17	GEROCAIXA PYME E.P.S.V.	241-B	999	983.624	18.138.228	528.014	18.156
18	G.E. TUBACEX, E.P.S.V.	127-A	941	1.348.053	16.253.238	829.354	17.272
19	WINTERTHUR, E.P.S.V.	117-B	248	87.108	4.184.857	245.401	16.874
20	KUTXA, E.P.S.V.	44-G	4.253	2.691.551	61.529.420	2.950.166	14.467
21	BANSABADELL PREVISION E.P.S.V.	227-B	496	417.379	7.006.273	162.941	14.126
22	ZARPENSION, E.P.S.V.	139-V	673	580.211	8.630.011	45.910	12.823
23	GENERALI EMPLEO, E.P.S.V.	234-B	481	410.340	5.871.689	126.977	12.207
24	MAPFRE VIDA UNO, E.P.S.V.	140-V	254	527.299	2.869.126	64.860	11.296
25	ARABA PENSIONES, E.P.S.V.	105-A	2.211	1.100.707	24.766.916	1.289.223	11.202
26	RURAL PENSION XXI, E.P.S.V.	211-G	67	33.925	630.046	22.226	9.404
27	PRUD PENSIÓN, E.P.S.V.	247-A	444	302.880	3.080.341	41.231	6.938
28	AVIVA PREVISION, E.P.S.V.	262-B	42	6.700	258.006	44.567	6.143
29	ITZARRI, E.P.S.V.	260-A	92.386	9.696.075	473.685.804	8.454.318	5.127
30	GEROA PENTSIOK, E.P.S.V.	178-G	239.653	87.186.554	1.188.956.539	37.148.511	4.961

EVOLUCIÓN RENTABILIDAD



RENTABILIDAD Vs. IPC



- Rentabilidad media 13 años: 4,82%
- IPC medio 13 años: 2,89%
- 100€ aportados en el 2000 son hoy 184,37€ .
- 100€ del 2000 actualizados con IPC son hoy 144,79€.
- Significa una diferencia del 27%

RENTABILIDADES MEDIAS DE LOS PLANES DE PENSIONES DATOS A 31/12/2012

(Fuente Inverco)

	22 AÑOS %	20 AÑOS %	15 AÑOS %	10 AÑOS %	5 AÑOS %	3 AÑOS %	1 AÑO %
SISTEMA INDIV.- RENTA FIJA CORTO	4,56	3,86	1,94	1,38	1,46	1,18	3,47
SISTEMA INDIV.- R. FIJA LARGO	4,70	4,12	2,21	1,76	2,51	2,06	4,79
SISTEMA INDIV.- R. FIJA MIXTA	4,79	4,11	1,82	1,81	-0,08	0,73	5,41
SISTEMA INDIV.- R. VARIABLE MIXTA	5,23	4,67	3,12	3,02	-2,43	0,44	8,62
SISTEMA INDIV.- R. VARIABLE GARANTIZADOS	2,30	7,59	0,96	3,31	-4,70	0,26	10,43
SISTEMA DE EMPLEO	6,08	5,24	3,23	3,45	1,45	3,31	8,04
SISTEMA ASOCIADO	6,22	5,61	3,36	4,01	0,74	2,39	6,94
TOTAL PLANES	5,20	4,65	2,48	2,77	0,62	1,89	6,59

NOVEDADES LEGALES

NORMA FORAL 1/2012 (BOB nº 48 de 8 de marzo de 2012)

* Nuevos topes fiscales para 2012 y 2013:

EDAD	52 o menos	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65
INDIVIDUAL	6.000	6.500	7.000	7.500	8.000	8.500	9.000	9.500	10.000	10.500	11.000	11.500	12.000	12.500
EMPRESA	8.000	8.500	9.000	9.500	10.000	10.500	11.000	11.500	12.000	12.500	13.000	13.500	14.000	14.500
LIMITE CONJUNTO	12.000	13.000	14.000	15.000	16.000	17.000	18.000	19.000	20.000	21.000	22.000	23.000	24.000	25.000

RATIFICACIÓN NUEVA D.P.I.

- **Problema de rating de emisores por caída general de mercados.**
- **Consulta al Gobierno Vasco. Recomendación: adaptar la DPI.**
- **Soluciones:**
 - **Rating mínimo referenciado al rating de la Deuda española.**
 - **A criterio de la Junta si el rating baja después de la compra.**
- **Nueva redacción aprobada por la Junta de Gobierno el 15/11/2012.**
- **Seguimos manteniendo un criterio conservador en la selección de emisores.**
- **Ratificación preceptiva de la Asamblea.**

REVISIÓN PORCENTAJES D.A. 1ª

- **Porcentajes iniciales a revisar por la Junta.**
- **Distinta situación que al inicio. Reparto no es proporcional a la aportación de beneficios ni pondera el número de socios de cada quinta.**
- **Solución aprobada por la Junta: dejar casi todo el importe para repartir en función de los coeficientes de la tabla de la DA 1ª que soluciona los problemas anteriores.**



www.epsvtrabajadorespt.com