

**INFORME DE AUDITORIA**

**FONDPOSTAL PENSIONES VI,  
FONDO DE PENSIONES**

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

## **INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES**

**A la Comisión de Control de  
FONDPOSTAL PENSIONES VI,  
FONDO DE PENSIONES:**

Hemos auditado las cuentas anuales de **FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES**, 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. Los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo de Pensiones (Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.) son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo de Pensiones, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 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 Fondpostal Pensiones VI, Fondo de Pensiones 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 los Administradores de la Entidad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo de Pensiones, 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 del Fondo de Pensiones.

**GESCONTROL AUDITORES**  
Amparo Núñez Grañón



**11 de marzo de 2013**

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO

TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

Forman una unidad los documentos siguientes:

- Balances.
- Cuentas de pérdidas y ganancias.
- Estados de cambios en el patrimonio neto.
- Estados de flujos de efectivo.
- Memoria.

FONDPOSTAL PENSIONES VI. FONDO DE PENSIONES

BALANCES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)  
(Cifras en Euros)

ACTIVO	2012	2011	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2012	2011
<b>INVERSIONES FINANCIERAS (Nota 5):</b>			<b>PATRIMONIO NETO:</b>		
Instrumentos de patrimonio	10.220.876,13	13.430.474,53	<b>FONDOS PROPIOS (Nota 8):</b>		
Valores representativos de deuda	250.424.766,52	184.123.784,34	Cuentas de Posición de Planes -		
Intereses de valores representativos de deuda	4.022.040,67	2.058.191,61	Plan de Pensiones de Altadis	343.265.311,84	353.566.820,30
Depósitos y fianzas constituidos	847.269,97	15.385,10	Plan de Pensiones de Logista	61.719.829,76	60.079.976,34
Revalorización de inversiones financieras	5.616.874,70	1.328.792,19		404.985.141,60	413.646.796,64
Minusvalías de inversiones financieras	-263.534,69	-2.355.810,53			
	<u>270.868.293,30</u>	<u>198.600.817,24</u>			
<b>DERECHOS DE REEMBOLSO DERIVADOS DE CONTRATOS DE SEGUROS EN PODER DE ASEGURADORES:</b>			<b>PASIVO:</b>		
Derechos de reembolso por provisión matemática	97.806.550,42	102.729.619,05	<b>ACREEDORES:</b>		
<b>DEUDORES:</b>			Entidad Gestora (Nota 9)	51.833,88	52.603,15
Deudores varios	2.889,53	2.704,55	Acreedores por servicios profesionales	8.740,26	8.740,26
Administraciones Públicas (Nota 6)	253.415,42	207.779,08	Administraciones Públicas	570.555,15	213.130,76
	<u>256.304,95</u>	<u>210.483,63</u>	Otras deudas	54.639,82	54.653,25
				<u>685.769,11</u>	<u>329.127,42</u>
<b>TESORERIA:</b>					
Bancos e instituciones de crédito c/c vista (Nota 7)	11.251.873,38	31.987.064,14	<b>TOTAL GENERAL</b>	<u>405.670.910,71</u>	<u>413.975.924,06</u>
Activos del mercado monetario	25.487.888,66	80.447.940,00			
	<u>36.739.762,04</u>	<u>112.435.004,14</u>			
<b>TOTAL GENERAL</b>	<u>405.670.910,71</u>	<u>413.975.924,06</u>			

60

**FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES**

**CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Cifras en Euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>INGRESOS PROPIOS DEL FONDO:</b>		
Ingresos de inversiones financieras (Nota 10)	8.088.265,67	6.852.311,62
Otros ingresos	<u>2.729,94</u>	<u>9.640,46</u>
	<u>8.090.995,61</u>	<u>6.861.952,08</u>
<b>GASTOS DE EXPLOTACION PROPIOS DEL FONDO:</b>		
Gastos de inversiones financieras	-25.025,41	-59.154,63
Otros gastos	<u>-34.602,47</u>	<u>-27.126,28</u>
	<u>-59.627,88</u>	<u>-86.280,91</u>
<b>OTROS GASTOS DE EXPLOTACION:</b>		
Comisiones de la Entidad Gestora (Nota 9)	-611.469,19	-618.070,54
Comisiones de la Entidad Depositaria (Nota 7)	-305.734,75	-309.035,30
Servicios exteriores (Nota 12)	<u>-266.047,77</u>	<u>-223.909,61</u>
	<u>-1.183.251,71</u>	<u>-1.151.015,45</u>
<b>RESULTADO DE ENAJENACION DE INVERSIONES:</b>		
Resultado por enajenación de inversiones financieras (Nota 11)	<u>-680.450,73</u>	<u>135.075,55</u>
<b>VARIACION DEL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS</b>	<u>4.052.439,80</u>	<u>1.129.223,76</u>
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<u>-13.159,04</u>	<u>-</u>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO (Nota 3)</b>	<u>10.206.946,05</u>	<u>6.888.955,03</u>

Las Notas 1 a 13 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011.

W

**FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)**

(Cifras en Euros)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<b>SALDOS AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	413.646.796,64	415.953.562,25
<b>ENTRADAS:</b>		
Aportaciones -		
Aportaciones del promotor	11.408.111,93	11.127.198,68
Aportaciones de partícipes	2.926.596,87	2.911.335,47
Aportaciones devueltas	-3.355,55	-83,42
	<u>14.331.353,25</u>	<u>14.038.450,73</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social -		
Procedentes de otros planes de pensiones	<u>156.590,22</u>	<u>773.189,68</u>
Contratos con aseguradores -		
Prestaciones a cargo de aseguradores	8.906.232,21	9.053.286,31
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores		
+ al cierre del ejercicio	97.806.550,42	102.729.619,05
- al comienzo del ejercicio	<u>-102.729.619,05</u>	<u>-106.491.035,00</u>
	<u>-4.923.068,63</u>	<u>-3.761.415,95</u>
	<u>3.983.163,58</u>	<u>5.291.870,36</u>
Ingresos propios de los planes		
Otros ingresos de los planes	<u>38,53</u>	<u>3,84</u>
Resultados del fondo imputados a los planes -		
Beneficios del fondo imputados a los planes	<u>10.206.946,05</u>	<u>6.888.955,03</u>
	<u>28.678.091,63</u>	<u>26.992.469,64</u>
<b>SALIDAS:</b>		
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados -		
Prestaciones	-28.312.402,42	-21.847.792,58
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	<u>-4.584.009,40</u>	<u>-3.643.153,75</u>
	<u>-32.896.411,82</u>	<u>-25.490.946,33</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social -		
A otros planes de pensiones	-2.677.886,92	-2.751.371,81
A planes de previsión asegurados	<u>-1.076.381,23</u>	<u>-309.234,32</u>
	<u>-3.754.268,15</u>	<u>-3.060.606,13</u>
Gastos por garantías externas -		
Primas de seguro	<u>-666.502,75</u>	<u>-728.594,06</u>
Gastos propios de los Planes -		
Gastos comisión de Control del Plan	-21.305,62	-19.062,44
Otros gastos de los Planes	<u>-1.258,33</u>	<u>-26,29</u>
	<u>-22.563,95</u>	<u>-19.088,73</u>
	<u>-37.339.746,67</u>	<u>-29.299.235,25</u>
<b>SALDOS AL FINAL DEL EJERCICIO</b>	<u>404.985.141,60</u>	<u>413.646.796,64</u>

Las Notas 1 a 13 y el Anexo I descritos en la Memoria adjunta forman parte integrante de los estados de cambios en el patrimonio neto de los ejercicios 2012 y 2011.

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011 (NOTAS 1, 2, 3 y 4)

(Cifras en Euros)

	2012	2011
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>		
<b>1. Resultado del ejercicio</b>	10.206.946,05	6.888.955,03
<b>2. Ajustes del resultado</b>	-10.033.788,96	-5.195.732,04
Comisiones de la entidad gestora (+)	51.833,88	52.603,15
Resultados por bajas y enajenación de instrumentos financieros (+/-)	680.450,73	-135.075,55
Ingresos financieros (-)	-4.749.784,71	-4.634.263,65
Gastos financieros (+)	-	-
Diferencias de cambio (+/-)	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros (+/-)	-4.052.439,80	-1.129.223,76
Otros ingresos y gastos (+/-)	-1.963.849,06	650.227,77
<b>3. Cambios en cuentas a cobrar y pagar</b>	-1.851.283,45	-2.695.850,45
Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	-45.821,32	-141.502,24
Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	250.167,99	-86.047,01
Otros activos y pasivos (+/-)	-2.055.630,12	-2.468.301,20
<b>4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	4.749.784,71	4.634.263,65
Cobros de dividendos (+)	431.377,17	410.774,88
Cobros de intereses (+)	4.318.407,54	4.223.488,77
<b>5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/- 1 +/- 2 +/- 3 +/- 4)</b>	<b>3.071.658,35</b>	<b>3.631.636,19</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
<b>6. Pagos por inversiones (-)</b>	-3.298.129.777,24	-3.841.365.387,11
Instrumentos de patrimonio	-16.973.911,57	-36.305.688,61
Valores representativos de deuda	-3.272.704.099,54	-3.804.964.648,50
Derivados	-8.451.766,13	-95.050,00
<b>7. Cobros por desinversiones (+)</b>	3.233.253.769,42	3.885.254.291,76
Instrumentos de patrimonio	16.344.275,84	31.331.629,60
Valores representativos de deuda	3.208.137.976,08	3.853.883.572,16
Derivados	8.771.517,50	39.090,00
<b>8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7 - 6)</b>	<b>-64.876.007,82</b>	<b>43.888.904,65</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO POR OPERACIONES CON PARTICIPES</b>		
<b>9. Aportaciones, prestaciones, movilizaciones</b>	-22.162.736,49	-13.739.912,06
Aportaciones (+)	14.331.353,26	14.038.450,72
Prestaciones (-)	-32.896.411,82	-25.490.946,33
Movilizaciones (+/-)	-3.597.677,93	-2.287.416,45
<b>10. Resultados propios del plan</b>	8.271.843,86	8.360.260,61
Gastos propios del plan (-)	-22.563,95	-19.088,73
Ingresos propios del plan (+)	38,53	3,84
Otras entradas y salidas (+/-)	8.294.369,28	8.379.345,50
<b>11. Flujos de efectivo de las operaciones con participes (+/- 9 +/- 10)</b>	<b>-13.890.892,63</b>	<b>-5.379.651,45</b>
<b>C) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (+/-5 +/-8 +/- 11)</b>	<b>-75.695.242,10</b>	<b>42.140.889,39</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	112.435.004,14	70.294.114,75
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	36.739.762,04	112.435.004,14

60

**FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES**

**MEMORIA  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012**

**(1) Actividad de la Entidad:**

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES (en lo sucesivo, el Fondo), se constituyó el 17 de diciembre de 1992 y está inscrito en el Registro de Fondos de Pensiones, con el número F-0363.

El régimen legal del Fondo está recogido en el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones y sus sucesivas modificaciones, en el Real Decreto 304/2004, de 20 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones y sus sucesivas modificaciones y en la legislación adicional aplicable, así como en los Estatutos del Fondo.

De acuerdo con dicha normativa, se establecen, entre otras, las siguientes obligaciones:

- a) Al menos el 70% del activo del Fondo de Pensiones se invertirá en valores e instrumentos financieros susceptibles de tráfico generalizado e impersonal que estén admitidos a negociación en mercados regulados, en instrumentos derivados negociados en mercados organizados, en depósitos bancarios, en créditos con garantía hipotecaria, en inmuebles y en instituciones de inversión colectiva inmobiliarias. También se podrán incluir en el referido porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva sometidas a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva o a la Directiva 85/611/CEE del Consejo, de 20 de diciembre de 1985, siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados

No se incluirán en el citado porcentaje las acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva de inversión libre y de instituciones de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre sometidas a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y su normativa de desarrollo.

- b) La inversión en valores o instrumentos financieros emitidos por una misma entidad, más los créditos otorgados a ella o avalados o garantizados por la misma, no podrá exceder del 5% del activo del Fondo de Pensiones. No obstante, el límite anterior será del 10% por cada entidad emisora, prestataria o garante, siempre que el Fondo no invierta más del 40% del activo en entidades en las que se supere el 5% del activo del Fondo.

GP

El Fondo podrá invertir en varias empresas de un mismo grupo no pudiendo superar la inversión total en el grupo el 10% del activo del Fondo.

Ningún Fondo de Pensiones podrá tener invertido más del 2% de su activo en valores o instrumentos financieros no admitidos a cotización en mercados regulados o en valores o instrumentos financieros que, estando admitidos a negociación en mercados regulados no sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal, cuando estén emitidos o avalados por una misma entidad. El límite anterior será de un 4% para citados valores o instrumentos financieros cuando estén emitidos o avalados por entidades pertenecientes a un mismo grupo.

- c) La inversión en instituciones de inversión colectiva de carácter financiero estará sujeta a los siguientes límites:

La inversión en una sola institución de inversión colectiva podrá llegar hasta el 20% del activo del Fondo de Pensiones siempre que, tratándose de fondos de inversión, sus participaciones o bien tengan la consideración de valores cotizados o bien estén admitidas a negociación en mercados regulados; y, tratándose de sociedades de inversión, sus acciones sean susceptibles de tráfico generalizado e impersonal y estén admitidas a negociación en mercados regulados.

La inversión en una sola institución de inversión colectiva de inversión libre o institución de inversión colectiva de instituciones de inversión colectiva de inversión libre no podrá superar el 5% del activo del Fondo de Pensiones.

Los límites previstos en este apartado para la inversión en una misma institución de inversión colectiva serán aplicables para la inversión del Fondo de Pensiones en varias instituciones de inversión colectiva cuando éstas estén gestionadas por una misma entidad gestora de instituciones de inversión colectiva o por varias pertenecientes al mismo grupo.

- d) Los instrumentos derivados estarán sometidos a los límites de dispersión por el riesgo de mercado asociado a la evolución del subyacente, salvo que este consista en instituciones de inversión colectiva, en tipos de interés, en tipos de cambio o en índices de referencia que cumplan como mínimo las siguientes condiciones:
- Tener una composición suficientemente diversificada.
  - Tener una difusión pública adecuada.
  - Ser de uso generalizado en los mercados financieros.

- e) Los límites previstos en los apartados anteriores no serán de aplicación cuando en la declaración comprensiva de los principios de la política de inversión del fondo de pensiones se establezca que éste tiene por objeto desarrollar una política de inversión que, o bien replique o reproduzca, o bien tome como referencia un determinado índice bursátil o de renta fija representativo de uno o varios mercados radicados en un estado miembro o en cualquier otro Estado, o de valores negociados en ellos.

- f) La inversión en los valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por una misma entidad, las posiciones frente a ella en instrumentos derivados y los depósitos que el Fondo de Pensiones tenga en dicha entidad no podrá superar el 20% del activo del Fondo de Pensiones. El citado límite también será aplicable a varias entidades que formen parte de un mismo grupo.

- g) Los Fondos de Pensiones no podrán invertir más del 5% de su activo en títulos o valores emitidos por entidades del grupo al que pertenezca el promotor o promotores de los planes de empleo en ellos integrados.

- h) La inversión de los Fondos de Pensiones en títulos o valores emitidos o avalados por una misma entidad no podrá exceder del 5%, en valor nominal, del total de los títulos o valores en circulación de aquélla.
- i) La inversión en inmuebles, créditos hipotecarios, derechos reales inmobiliarios, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva inmobiliaria y en aquellas participaciones en el capital social de sociedades que tengan como objeto social exclusivo la tenencia y gestión de inmuebles y cuyos valores no estén admitidos a cotización en mercados regulados no podrá exceder del 30% del activo del Fondo de Pensiones.

No se podrá invertir más del 10% del activo del Fondo de Pensiones en un solo inmueble, crédito hipotecario, derecho real inmobiliario o en acciones o participaciones del capital social de una sociedad o grupo de ellas que tenga como objeto social exclusivo la tenencia y gestión de inmuebles y cuyos valores no estén admitidos a cotización en mercados regulados. Este límite será aplicable, así mismo, sobre aquellos inmuebles, derechos reales inmobiliarios, créditos hipotecarios o sociedades lo suficientemente próximos y de similar naturaleza que puedan considerarse una misma inversión.

El Fondo se configura como un Fondo de Empleo, al cual se adherirán exclusivamente Planes de Pensiones del Sistema de Empleo y es de tipo cerrado.

El objeto social exclusivo del Fondo es instrumentar los Planes de Pensiones que se adhieran al mismo.

La Gestión y Administración del Fondo están encomendadas a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. (véase Nota 9), siendo Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. la Entidad Depositaria (véase Nota 7).

La totalidad de los recursos afectos al Fondo pertenecen a los partícipes y beneficiarios de los Planes de Pensiones integrados en el mismo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los Planes de Pensiones integrados en el Fondo son los siguientes:

<b>Nombre del Plan</b>	<b>Promotor</b>	<b>Modalidad</b>
Plan de Pensiones de Empleo de Altadis, S.A., antes Plan de Pensiones del Sistema de Empleo de Tabacalera, S.A. (Plan de Pensiones de Altadis)	Altadis, S.A.	Empleo – Mixto
Plan de Pensiones de Empleo de la Compañía de Distribución Integral Logista, S.A. (Plan de Pensiones de Logista)	Compañía de Distribución Integral Logista, S.A.	Empleo – Mixto

Los Planes de Pensiones están sujetos al 31 de diciembre de 2012 a un régimen financiero y actuarial de capitalización individual, y en la modalidad de aportación definida para todas las contingencias, con prestación mínima garantizada para las contingencias de Invalidez y fallecimiento en activo, los capitales en riesgo correspondientes a dichas prestaciones están totalmente asegurados (véase Nota 8).

67

**(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales:**

**a) Imagen Fiel -**

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se presentan de acuerdo con los formatos establecidos en la Orden EHA/251/2009, de 6 de febrero, por la que se aprueba el sistema de documentación-estadístico contable de las entidades gestoras de fondos de pensiones y con los criterios de valoración establecidos por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, con las interpretaciones realizadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y con el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y de los resultados de sus operaciones, de los flujos de efectivo y de los cambios en el patrimonio neto que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Entidad Gestora, se encuentran pendientes de aprobación por el Organo de Control del Fondo. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

**b) Principios Contables y Normas de Valoración -**

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 4. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Entidad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En todo caso, las inversiones del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 5), lo que puede provocar que el valor de la unidad de cuenta fluctúe tanto al alza como a la baja.

**c) Comparación de la Información -**

El Fondo ha adaptado convenientemente la estructura e importes del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo del ejercicio precedente, a los efectos de su presentación en el ejercicio corriente, con objeto de facilitar la correspondiente comparación.

**d) Agrupación de Partidas -**

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida en que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes Notas de la Memoria.

**e) Corrección de Errores -**

En la elaboración de las cuentas anuales no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2011.

W

**(3) Aplicación de Resultados:**

Los resultados obtenidos en los ejercicios no son, en ningún caso, objeto de distribución, sino que son imputados proporcionalmente a los Planes adscritos al Fondo.

**(4) Normas de Registro y Valoración:**

Las normas de registro y valoración más significativas, aplicadas por el Fondo en la elaboración de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2012, según lo dispuesto en el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, han sido los siguientes:

**a) Clasificación de los Instrumentos Financieros -**

**a.1) Clasificación de Activos Financieros:**

Los activos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en los siguientes epígrafes del balance:

Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, la cuenta abierta en la Entidad Depositaria, así como las inversiones del Fondo con un vencimiento inferior a 90 días.

Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los epígrafes que se relacionan seguidamente, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de los epígrafes se clasifican, a efectos de valoración, como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, acciones y participaciones en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo, así como productos estructurados de renta variable.
- Desembolsos pendientes (a deducir): desembolsos pendientes de pago sobre instrumentos de patrimonio.
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Depósitos y fianzas constituidos: se registran, en su caso, los importes aportados por el Fondo en garantía del cumplimiento de una obligación.
- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados tales como futuros y "forwards", las primas pagadas/cobradas por "warrants" y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

W

- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 25/2005, de 24 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Activos del mercado monetario: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor, y cuyo vencimiento es inferior a 90 días desde la fecha de su adquisición.
- Intereses de valores representativos de deuda: recoge la periodificación de los intereses explícitos de la cartera de inversiones financieras utilizando el tipo de interés efectivo.

Deudores: recoge, en su caso, el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que, por cualquier concepto diferente a los anteriores, ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican, a efectos de valoración, como "Préstamos y partidas a cobrar".

#### a.2) Clasificación de Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros se desglosan, a efectos de presentación y valoración, en el siguiente epígrafe del balance:

Acreeedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluías las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

#### **b) Reconocimiento y Valoración de Activos y Pasivos Financieros -**

##### b.1) Reconocimiento y Valoración de Activos Financieros:

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Préstamos y partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, y aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año, se valoran a su valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2012, los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su valor razonable (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción). Los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.

GP

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.

Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones, utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación, y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).

Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico-contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, que subsistan en el momento de la valoración.

Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.

Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.

Acciones o participaciones en otras instituciones de inversión colectiva: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo.

Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos.

b.2) Reconocimiento y Valoración de Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar", se valoran inicialmente por su valor razonable (que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo, y aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

**c) Contabilización de Operaciones -**

Compraventa de valores al contado:

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisas, se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Inversiones financieras", según corresponda, del activo del balance, atendiendo a su naturaleza, y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Resultado de enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Compraventa de valores a plazo:

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación, y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" del activo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

Adquisición temporal de activos:

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" del balance, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros".

Contratos de futuros, opciones y "warrants":

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o "warrants" se registran en el momento de su contratación, y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas/cobradas para el ejercicio de las opciones y "warrants" se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" del activo/pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

61

En el epígrafe "Depósitos y fianzas constituidos" del activo del balance se registran, adicionalmente, los fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.

En los epígrafes "Resultado por enajenación de inversiones financieras" o "Variación del valor razonable de instrumentos financieros", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" del activo del balance, hasta la fecha de su liquidación.

#### **d) Ingresos y Gastos -**

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por el Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

Ingresos por Intereses y Dividendos:

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses se registra en el epígrafe "Intereses de valores representativos de deuda" del activo del balance.

Los dividendos se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

Variación del Valor Razonable en Instrumentos Financieros:

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, se registra en el epígrafe "Variación del valor razonable de instrumentos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

Otros Ingresos y Gastos:

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

#### **e) Transacciones en Moneda Extranjera -**

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera, se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de cambio" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

**f) Valor Patrimonial del Fondo -**

El valor del patrimonio del Fondo, de acuerdo con su Reglamento, se obtiene de deducir a la suma de todos sus activos, valorados con sujeción a la normativa vigente, los gastos y saldos exigibles a favor de terceros.

**(5) Inversiones Financieras:**

La composición de los saldos de las carteras de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, clasificados a efectos de valoración como "Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", es la siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Instrumentos de patrimonio	10.220.876,13	13.430.474,53
Valores representativos de deuda	250.424.766,52	184.123.784,34
Intereses de valores representativos de deuda	4.022.040,67	2.058.191,61
Depósitos y fianzas constituidos	847.269,97	15.385,10
Revalorización de inversiones financieras	5.616.874,70	1.328.792,19
Minusvalías de inversiones financieras	-263.534,69	-2.355.810,53
	<u>270.868.293,30</u>	<u>198.600.817,24</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2012	2011
Inferior a 1 año	167.006.677,13	153.895.812,14
Comprendido entre 1 y 2 años	4.432.553,89	11.468.186,10
Comprendido entre 2 y 3 años	15.465.733,85	2.059.645,37
Comprendido entre 3 y 4 años	8.156.606,70	11.585.356,70
Comprendido entre 4 y 5 años	22.973.912,20	1.803.836,93
Superior a 5 años	32.389.282,75	3.310.947,10
	<u>250.424.766,52</u>	<u>184.123.784,34</u>

El estado de la cartera de valores al 31 de diciembre de 2012 y 2013 se describe en el Anexo I de la Memoria.

**Gestión del Riesgo:**

La gestión de los riesgos financieros del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1684/2007, de 14 de diciembre, en sus artículos 69.5, 70, 72 y 73 establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Entidad Gestora del Fondo (véase Nota 1). Dichos coeficientes mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo y, que son objeto de seguimiento por parte de la Entidad Gestora:

60

#### Riesgo de crédito -

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago. Dicho riesgo se vería cubierto con los límites a la inversión y concentración de riesgos descritos en la Nota 1.

#### Riesgo de liquidez -

En el caso de que el Fondo invirtiese en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o en instituciones de inversión colectiva con liquidez inferior a la del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la Entidad Gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez, garantizando la capacidad del Fondo para responder a los requerimientos de sus partícipes y beneficiarios.

#### Riesgo de mercado -

El riesgo de mercado representa la pérdida en el valor liquidativo como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: La inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: La inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: La inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Como consecuencia del desarrollo de las actividades, y de las operaciones asociadas, la exposición al riesgo de mercado se mitiga mediante la propia vocación inversora del fondo y su política de inversiones definida y conocida por los partícipes.

En el cuadro siguiente se detalla la información relativa al nivel de exposición al riesgo de tipo de interés de los valores representativos de deuda:

	Euros	
	2012	2011
Valores representativos de deuda -		
Tipo de interés fijo	249.286.861,31	168.483.889,67
Tipo de interés variable	1.137.905,21	15.639.894,67
	<u>250.424.766,52</u>	<u>184.123.784,34</u>

W

El Fondo tiene instrumentadas algunas de sus inversiones financieras en moneda distinta al euro. A continuación se ofrece el desglose de los activos valorados a su coste de adquisición al cierre del ejercicio 2012, por tipo de moneda:

	<u>2012</u>
Dólar (USD)	5.625.912,40
Libra (GBP)	<u>300.775,54</u>
	<u>5.926.687,94</u>

El Fondo, en el ejercicio 2011, no tenía instrumentadas ninguna de sus inversiones financieras en moneda distinta al euro.

A continuación, se detalla la calificación crediticia de los emisores de los principales valores registrados dentro de las inversiones financieras, sin incluir los derivados:

	Euros	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
AAA	21.986.579,76	19.847.935,90
AA	13.014.078,33	156.495.579,45
A	11.941.877,74	6.074.372,87
BBB	203.482.230,70	1.705.896,12
Sin calificación	<u>10.220.876,12</u>	<u>13.430.474,53</u>
	<u>260.645.642,65</u>	<u>197.554.258,87</u>

**(6) Situación Fiscal:**

El Fondo se rige por lo dispuesto en el artículo 30 del Texto Refundido de la Ley de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, que establece:

1. Impuesto sobre el Valor Añadido: Están exentos de este impuesto los servicios de gestión de los fondos de pensiones prestados por sus Entidades Gestoras y Entidades Depositarias.
2. Impuesto sobre Sociedades: Los fondos de pensiones están sujetos a dicho impuesto a tipo cero de gravamen, teniendo en consecuencia derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos del capital mobiliario. Los fondos de pensiones deberán cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al Régimen General.
3. Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales y Actos Jurídicos Documentados: La constitución, disolución y las modificaciones consistentes en aumentos y disminuciones de los fondos de pensiones están exentas de este impuesto.

Dentro del epígrafe "Administraciones Públicas" del activo del balance, se presentan las retenciones a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, practicadas al Fondo en las liquidaciones de intereses por los rendimientos de los activos financieros, y que se encuentran pendientes de devolución.

W

El Fondo tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios no prescritos legalmente, para todos los impuestos que le son de aplicación. No se espera que se devenguen pasivos adicionales de consideración, en su caso, como consecuencia de la revisión de dichos ejercicios.

**(7) Bancos e Instituciones de Crédito c/c Vista:**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, este epígrafe de los balances adjuntos corresponde al saldo de libre disposición de la cuenta corriente en Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, los intereses devengados por dicha cuenta corriente ascendieron a importes de 105.536,85 y 368.291,19 euros respectivamente, que se registran en el epígrafe "Ingresos de inversiones financieras" de las cuentas de pérdidas y ganancias (Nota 10).

Asimismo, tal como se indica en la Nota 1, la citada entidad financiera realiza las funciones de Depositaria del Fondo, devengándose por el indicado concepto una retribución del 0,10% anual sobre el patrimonio custodiado, que se liquida mensualmente. Los importes devengados por este concepto en los ejercicios 2012 y 2011 ascendieron a 305.734,75 y 309.035,30 euros respectivamente, figurando registrado en el epígrafe "Comisiones de la Entidad Depositaria" de las cuentas de pérdidas y ganancias.

**(8) Fondos Propios:**

La cuenta de posición se integra por las aportaciones efectuadas, con deducción de las prestaciones concedidas y por la imputación de los resultados.

Las aportaciones a los Planes de Pensiones que están integrados en el Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, bajo el sistema de empleo, serán realizadas con carácter obligatorio por los promotores y los partícipes en sus porcentajes correspondientes, pudiendo adicionalmente realizar los partícipes aportaciones voluntarias hasta los límites legales vigentes en cada momento.

Las contingencias cubiertas por los Planes de Pensiones son las de jubilación ordinaria, jubilación parcial, prestación equivalente a la jubilación, invalidez permanente total, absoluta y gran invalidez, fallecimiento del partícipe y fallecimiento del beneficiario, estando convenientemente desarrolladas en sus respectivos Reglamentos. Dichas prestaciones se podrán percibir en forma de capital, renta financiera o asegurada y mixta.

Con fecha de efecto 2 de octubre de 2003, se firmaron dos pólizas de seguros, suscritas por cada uno de los Planes, con el coaseguro formado por BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros y Caja de Seguros Reunidos, S.A. (CASER) en porcentajes del 65% y 35%, respectivamente, para el aseguramiento de todas las prestaciones causadas hasta el 31 de diciembre de 2003, en el colectivo existente hasta ese momento de aportación y prestación definida. Asimismo, el Plan de Pensiones de Logista tiene asegurada otra parte de su colectivo con FIATC, Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija.

Las Provisiones Matemáticas constituídas por los aseguradores al 31 de diciembre de 2012 y 2011, se recogen en el activo del balance dentro del epígrafe "Derechos de reembolso por provisión matemática".

Los Planes de Pensiones de Altadis y de Logista tienen aseguradas las contingencias de muerte e invalidez (véase Nota 1), mediante una póliza contratada con la Estrella, S.A. de Seguros y Reaseguros. Las prestaciones en forma de renta asegurada están aseguradas con BBVA Seguros, S.A. de Seguros y Reaseguros.

W

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de la cuenta de posición de los Planes adscritos, una vez imputados a los mismos los resultados del ejercicio 2012, detallado por Planes, es como sigue:

	Euros		
	Plan de Pensiones		
	Altadis	Logista	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>353.566.820,30</u>	<u>60.079.976,34</u>	<u>413.646.796,64</u>
Entradas -			
Aportaciones:			
Del promotor	8.550.078,18	2.858.033,75	11.408.111,93
De partícipes	2.145.010,77	781.586,10	2.926.596,87
Aportaciones devueltas	-2.521,10	-834,45	-3.355,55
	<u>10.692.567,85</u>	<u>3.638.785,40</u>	<u>14.331.353,25</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social:			
Procedentes de otros planes de pensiones	<u>104.555,55</u>	<u>52.034,67</u>	<u>156.590,22</u>
Contratos con aseguradores:			
Prestaciones a cargo de aseguradores	8.630.305,88	275.926,33	8.906.232,21
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores:			
+ Al cierre del ejercicio	97.023.880,22	782.670,20	97.806.550,42
- Al comienzo del ejercicio	-101.838.104,88	-891.514,17	-102.729.619,05
	<u>3.816.081,22</u>	<u>167.082,36</u>	<u>3.983.163,58</u>
Ingresos propios de los planes	<u>36,23</u>	<u>2,30</u>	<u>38,53</u>
Resultados del Fondo imputados a los Planes:			
Beneficios del Fondo imputados a los Planes	<u>8.215.323,28</u>	<u>1.991.622,77</u>	<u>10.206.946,05</u>
	<u>22.828.564,13</u>	<u>5.849.527,50</u>	<u>28.678.091,63</u>
Salidas -			
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados:			
Prestaciones	26.037.465,51	2.274.936,91	28.312.402,42
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	4.030.297,78	553.711,62	4.584.009,40
	<u>30.067.763,29</u>	<u>2.828.648,53</u>	<u>32.896.411,82</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social:			
A otros planes de pensiones	2.142.463,12	535.423,80	2.677.886,92
A planes de previsión asegurados	462.072,23	614.309,00	1.076.381,23
	<u>2.604.535,35</u>	<u>1.149.732,80</u>	<u>3.754.268,15</u>
Gastos por garantías externas:			
Primas de seguro	<u>444.641,81</u>	<u>221.860,94</u>	<u>666.502,75</u>
Gastos propios de los Planes:			
Gastos Comisión de Control de los Planes	12.038,81	9.266,81	21.305,62
Otros gastos de los Planes	1.093,33	165,00	1.258,33
	<u>13.132,14</u>	<u>9.431,81</u>	<u>22.563,95</u>
	<u>33.130.072,59</u>	<u>4.209.674,08</u>	<u>37.339.746,67</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2012	<u>343.265.311,84</u>	<u>61.719.829,76</u>	<u>404.985.141,60</u> (u)

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de la cuenta de posición de los Planes adscritos, una vez imputados a los mismos los resultados del ejercicio 2011, detallado por Planes, es como sigue:

	Euros		
	Plan de Pensiones		Total
	Altadis	Logista	
Saldos al 31 de diciembre de 2010	357.786.398,20	58.167.164,05	415.953.562,25
Entradas -			
Aportaciones:			
Del promotor	8.237.362,58	2.889.836,10	11.127.198,68
De participes	2.165.577,69	745.757,78	2.911.335,47
Aportaciones devueltas	-81,48	-1,94	-83,42
	<u>10.402.858,79</u>	<u>3.635.591,94</u>	<u>14.038.450,73</u>
Movilizaciones procedentes de otros instrumentos de previsión social:			
Procedentes de otros planes de pensiones	<u>186.166,81</u>	<u>587.022,87</u>	<u>773.189,68</u>
Contratos con aseguradores:			
Prestaciones a cargo de aseguradores	8.567.188,87	486.097,44	9.053.286,31
Derechos de reembolso derivados de contratos de seguro a cargo de aseguradores:			
+ Al cierre del ejercicio	101.838.104,88	891.514,17	102.729.619,05
- Al comienzo del ejercicio	-105.585.153,53	-905.881,47	-106.491.035,00
	<u>4.820.140,22</u>	<u>471.730,14</u>	<u>5.291.870,36</u>
Ingresos propios de los planes	<u>3,84</u>	-	<u>3,84</u>
Resultados del Fondo imputados a los Planes:			
Beneficios del Fondo imputados a los Planes	<u>5.600.114,62</u>	<u>1.288.840,41</u>	<u>6.888.955,03</u>
	<u>21.009.284,28</u>	<u>5.983.185,36</u>	<u>26.992.469,64</u>
Salidas -			
Prestaciones, liquidez y movilización de derechos consolidados:			
Prestaciones	19.059.272,22	2.788.520,36	21.847.792,58
Liquidez derechos consolidados por enfermedad y desempleo	<u>3.531.478,47</u>	<u>111.675,28</u>	<u>3.643.153,75</u>
	<u>22.590.750,69</u>	<u>2.900.195,64</u>	<u>25.490.946,33</u>
Movilizaciones a otros instrumentos de previsión social:			
A otros planes de pensiones	<u>2.132.152,88</u>	<u>928.453,25</u>	<u>3.060.606,13</u>
Gastos por garantías externas:			
Primas de seguro	<u>493.833,32</u>	<u>234.760,74</u>	<u>728.594,06</u>
Gastos propios de los Planes:			
Gastos Comisión de Control de los Planes	12.102,16	6.960,28	19.062,44
Otros gastos de los Planes	23,13	3,16	26,29
	<u>12.125,29</u>	<u>6.963,44</u>	<u>19.088,73</u>
	<u>25.228.862,18</u>	<u>4.070.373,07</u>	<u>29.299.235,25</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>353.566.820,30</u>	<u>60.079.976,34</u>	<u>413.646.796,64</u>

W

**(9) Comisión de la Entidad Gestora y Honorarios de Auditoría:**

Tal como se indica en la Nota 1, la Gestión del Fondo está encomendada a Gestión de Previsión y Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., que según estipula el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, percibirá como remuneración a los servicios prestados una comisión que no superará el 2% anual sobre el patrimonio del Fondo.

El importe registrado como gasto por este concepto en los ejercicios 2012 y 2011, equivalente a un 0,2% anual sobre el patrimonio medio del Fondo, ascendió a 611.469,19 y 618.070,54 euros respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, de los citados importes se encontraban pendientes de pago 51.833,88 y 52.603,15 euros respectivamente, que se reflejan en el epígrafe "Entidad Gestora" del pasivo de los balances.

Los honorarios acordados por los servicios de auditoría para los ejercicios 2012 y 2011 ascienden a 7.182 y 6.980 euros respectivamente, sin incluir el impuesto sobre el valor añadido correspondiente.

**(10) Ingresos de Inversiones Financieras:**

El detalle de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Intereses de obligaciones y bonos	7.506.001,85	6.073.258,70
Intereses de cuentas corrientes bancarias	105.536,85	368.291,19
Dividendos de acciones y otras participaciones	431.377,17	410.774,88
Otros ingresos financieros	45.349,80	-13,15
	<u>8.088.265,67</u>	<u>6.852.311,62</u>

**(11) Resultados por Enajenación de Inversiones Financieras:**

Al 31 de diciembre de 2012, los "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias que reflejan una pérdida neta de 680.450,73 euros, corresponde a los beneficios y pérdidas realizados según el detalle siguiente:

	Euros	
	Beneficios	Pérdidas
Por venta de valores de renta variable nacional	158.858,70	66.631,60
Por venta y amortización de valores de renta fija	419.679,68	154.416,44
Por venta de valores de renta fija extranjera	212.583,18	1.222.059,93
Por venta de valores de renta variable extranjera	106.069,11	36.291,43
Por operaciones a plazo de valores	1.504.716,05	1.936.592,35
Por operaciones con futuros	7.512.137,40	7.454.291,48
Por operaciones con opciones	1.259.380,10	997.474,65
Por operaciones con "forward"	38.884,98	25.002,05
	<u>11.212.309,20</u>	<u>11.892.759,93</u>

CS

Al 31 de diciembre de 2011, los "Resultados por enajenación de inversiones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias que reflejan un beneficio neto de 135.075,55 euros, corresponde a los beneficios y pérdidas realizados según el detalle siguiente:

	Euros	
	Beneficios	Pérdidas
Por venta de valores de renta variable nacional	206.344,88	55.370,28
Por venta y amortización de valores de renta fija	69.999,61	379.444,62
Por venta de valores de renta fija extranjera	6.943,63	19.308,99
Por venta de valores de renta variable extranjera	582.342,93	34.703,71
Por operaciones a plazo de valores	137.770,70	323.538,60
Por operaciones con futuros	39.090,00	95.050,00
	<u>1.042.491,75</u>	<u>907.416,20</u>

(12) **Servicios Exteriores:**

El saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas de los ejercicios 2012 y 2011, presenta el siguiente detalle:

	Euros	
	2012	2011
Oficina técnica	123.442,15	111.634,46
Servicios de profesionales independientes	72.180,00	51.516,27
Servicios actuariales	61.269,08	50.149,96
Auditoría	8.737,90	9.229,96
Gastos de notaría y registro	7,24	977,76
Publicidad y propaganda	411,40	401,20
	<u>266.047,77</u>	<u>223.909,61</u>

(13) **Otra Información:**

a) **Contingencias Contractuales -**

Los Administradores de la Entidad Gestora consideran que no existen al 31 de diciembre de 2012 contingencias significativas no registradas, que pudieran afectar al patrimonio o a los resultados del Fondo.

b) **Acontecimientos Posteriores al Cierre de las Cuentas Anuales -**

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2012, no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las Notas anteriores de la Memoria.

W

**c) Información sobre los Aplazamientos de Pago a Proveedores en Operaciones Comerciales -**

En relación con la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de que a 31 de diciembre no hay saldos pendientes de pago a proveedores que excedan el plazo legal de pago. Asimismo, los pagos significativos realizados en los ejercicios 2012 y 2011 a dichos proveedores se han realizado dentro de los límites legales de aplazamiento.

62

ANEXO - I

DETALLE DE INVERSIONES FINANCIERAS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

CP

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012. EN EUROS

<u>COD. TITULO</u>	<u>TITULO</u>	<u>NUMERO DE TITULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICION</u>	<u>PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS</u>	<u>PERIODIFICACION</u>	<u>VALORACION</u>
51072860	LETRAS DEL TESORO VTO. 150213	6.513	6.513.000,00	6.381.149,50	14.463,79	108.594,16	6.504.207,45
51073820	LETRAS DEL TESORO VTO. 190413	25.126	25.126.000,00	24.778.833,92	65.591,97	173.733,32	25.018.159,21
51074850	LETRAS DEL TESORO VTO. 210613	20.232	20.232.000,00	19.424.603,99	225.783,09	421.780,12	20.072.167,20
51075410	LETRAS DEL TESORO VTO. 180113	5.399	5.399.000,00	5.311.320,24	5.147,06	80.913,00	5.397.380,30
51077360	LETRAS DEL TESORO VTO. 150313	30.999	30.999.000,00	30.671.887,31	57.535,65	192.854,51	30.922.277,47
51078960	LETRAS DEL TESORO VTO. 170513	40.000	40.000.000,00	38.799.793,06	276.679,22	685.087,72	39.761.560,00
51081250	LETRAS DEL TESORO VTO. 190713	25.000	25.000.000,00	23.893.962,81	367.652,75	492.134,44	24.753.750,00
51082820	LETRAS DEL TESORO VTO. 200913	16.000	16.000.000,00	15.644.394,23	50.224,26	76.581,51	15.771.200,00
	ACTIVOS EMITIDOS POR EL ESTADO ESPAÑOL	169.269	169.269.000,00	164.905.945,06	1.063.077,79	2.231.678,78	168.200.701,63
51069340	BN.REINO ESPAÑA 3.4 300414	2.723	2.723.000,00	2.662.467,71	64.851,75	79.880,92	2.807.200,38
51082830	BN.REINO ESPAÑA 3.75 311015	800	800.000,00	801.352,00	6.617,09	4.984,61	812.933,70
520090485	BN.ESTADO 3.80% 310117-EUR-	5.759	5.759.000,00	5.685.284,82	33.155,28	201.992,85	5.920.432,95
500001421	BN.ESTADO 5.5% SEGREGAB 0717 -EUR-	10.573	10.573.000,00	10.341.829,16	819.688,32	266.367,51	11.427.884,99
51065440	BN.REINO ESPAÑA 5.50 300421	2.634	2.634.000,00	2.477.487,72	206.225,97	104.422,22	2.788.135,91
51074490	BN.REINO DE ESPAÑA 5.85 310122	7.711	7.711.000,00	7.381.740,30	614.924,22	430.186,80	8.426.851,32
	DEUDA DEL ESTADO ESPAÑOL	30.200	30.200.000,00	29.350.161,71	1.745.462,63	1.087.814,91	32.183.439,25
51068605	BN.FADE 5.9 170321	11	1.100.000,00	1.088.956,00	17.981,72	51.708,86	1.158.646,58
	RENTA FIJA EMITIDA OTRAS ADMINISTRACIONES PUBLICAS ESPAÑOLAS	11	1.100.000,00	1.088.956,00	17.981,72	51.708,86	1.158.646,58
51085220	CED BBVA BANCO BILBAO ARG 4.5 05121	2	200.000,00	199.660,00	673,83	494,80	200.828,63
	RENTA FIJA EMITIDA ENTIDADES DE DEPOSITO	2	200.000,00	199.660,00	673,83	494,80	200.828,63
531321103	BBVA	80.861	39.621,89	573.682,25	-10.889,69	0,00	562.792,56
	ACCIONES COTIZADAS EN BANCOS	80.861	39.621,89	573.682,25	-10.889,69	0,00	562.792,56

3

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012. EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
517843001	TELEFONICA	22.169	22.169,00	277.116,62	-51.214,51	0	225.902,11
	ACCIONES COTIZADAS EN EMPRESAS FINANCIERAS	22.169	22.169,00	277.116,62	-51.214,51	0,00	225.902,11
520094970	CUP-ESTADO CUP-0 310115	272	27.200.000,00	25.487.888,66	205,51	0	25.488.094,17
	ADQUISICION TEMPORAL ACTIVOS DEUDA PUBLICA	272	27.200.000,00	25.487.888,66	205,51	0,00	25.488.094,17
510121550	BN ROYAL BK OF SCOT 5.25 150513	552	552.000,00	554.472,84	7.424,18	17.566,19	579.463,21
510121835	BN BANK OF SCOTLAND 5.625 230513	360	360.000,00	356.846,40	7.289,48	15.056,56	379.192,44
520048760	BN REP.FRANCIA 4.00% 251013 -EUR-	829.000	829.000,00	869.015,83	-238,06	-7.411,57	861.366,20
510131900	BN RWE FINANCE BV 5.75 201113	6	300.000,00	320.397,00	1.279,97	-6.119,30	315.557,67
51034885	BN E.ON INTERNAL FIN 4.875 280114	342	342.000,00	362.810,70	1.981,24	8.128,45	372.920,39
51045700	BN GENERAL ELECTRIC 04.75 300714	272	272.000,00	288.480,48	4.686,98	1.038,92	294.206,38
51038125	BN DAIMLER NORTH AMER 4.625 020914	360	360.000,00	386.820,00	3.256,48	-1.418,51	388.657,97
5100315570	BN BMW FINANCE NV 4.00 170914	286	286.000,00	304.161,00	2.494,28	-1.291,12	305.364,16
51075310	BN BAYER CAPITAL CORP NV 4.625 0914	210	210.000,00	227.514,00	1.536,34	-1.823,12	227.227,22
51082910	BN BBVA SENIOR FINANCE 3.625 031014	2	200.000,00	200.300,00	1.556,70	1.709,11	203.565,81
51075280	BN BCO EUR INVERS 1.625 150115	2.627	2.627.000,00	2.710.958,92	10.820,90	26.458,38	2.748.238,20
51051640	BN VOLKSWAGEN FIN AG 2.425 190115	405	405.000,00	413.683,20	3.814,39	6.272,89	423.770,48
51070330	BN NATIONAL AUSTRALIA BANK 3.50 230	281	281.000,00	294.178,90	5.599,05	6.371,70	306.149,65
51076470	BN ABN AMRO BANK NV 4.00 030215	284	284.000,00	297.149,20	7.326,19	7.516,83	311.992,22
51056005	BN GE CAP EUR FUND 2.00 270215	68	68.000,00	68.733,72	1.081,17	992,19	70.807,08
51074910	BN STATOIL 4.375% 110315	235	235.000,00	243.906,50	4.923,97	4.729,15	253.559,62
520069065	BN BANK OF AMERICA 4.00 230315 -EUR	210	210.000,00	229.210,80	2.082,56	3.415,15	234.708,51
5100317440	BN TELEFONICA EMIS SAU 3.406 240315	4	200.000,00	205.525,04	7.807,89	5.246,62	218.579,55
51037795	BN REINO DE BELGICA 3.50 280315	19	950.000,00	950.475,00	30.338,94	24.689,67	1.005.503,61
51044530	BN GLAXO CAP PLC 3.875 060715	230.900.000	2.309.000,00	2.453.081,60	56.024,14	31.804,53	2.540.910,27
		255	255.000,00	276.649,50	3.258,26	770,04	280.677,80

WR

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012, EN EUROS

<u>COD. TITULO</u>	<u>TITULO</u>	<u>NUMERO DE TITULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICION</u>	<u>PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS</u>	<u>PERIODIFICACION</u>	<u>VALORACION</u>
51060610	BN.UBS AG LONDON 3.50 150715	247	247.000,00	258.900,46	6.346,21	1.811,08	267.057,75
520073580	BN.REINO DE HOLANDA 3.25 0715 -EUR-	5.584.000	5.584.000,00	6.056.929,21	17.887,20	39.931,32	6.114.747,73
51076920	BN.SCHLUMBERGER 02.75 011215	194	194.000,00	204.999,80	2.558,06	-1.362,97	206.194,89
51075290	BN.UBS AG 3.125 180116	408	408.000,00	422.892,00	13.992,36	9.832,03	446.716,39
520078320	BN.VEOLIA ENVRNMT 04.00 120216 -EUR	481	481.000,00	488.496,93	36.023,23	17.244,83	541.764,99
51073740	BN.MORGAN STANLEY 4.50 0216	212	212.000,00	203.922,80	22.543,08	9.316,42	235.782,30
51066700	BN.REP FED ALEMANA 2.0 260216	105.200.000	1.052.000,00	1.122.631,28	1.849,90	10.769,10	1.135.250,28
51070510	BN.ROCHE HOLDINGS 5.625 040316	420	420.000,00	489.346,20	6.465,67	8.919,39	504.731,26
51068095	BN.BARCLAYS BANK 4.125 150316	180	180.000,00	192.634,20	6.534,88	4.111,58	203.280,66
51056665	BN.REINO DE BELGICA 02.75 280316	157.000.000	1.570.000,00	1.636.254,00	63.229,83	22.877,14	1.722.360,97
51076330	BN.BCO EUR INVERS 3.50 150416	1.279	1.279.000,00	1.387.715,00	38.900,52	15.599,60	1.442.215,12
51040090	BN.RABOBANK NED 3.875 200416	498	498.000,00	533.358,00	16.251,33	8.291,07	557.900,40
51060280	BN.ATLANTIA SPA 5.625 060516	236	236.000,00	253.253,96	11.130,84	6.225,12	270.609,92
51042235	BN.SANOFI-AVENTIS 4.50 180516	229	229.000,00	257.842,55	4.016,13	2.216,40	264.075,08
51070702	BN.ROYAL BK OF SCOT 4.75 180516	279	279.000,00	290.550,60	20.855,23	6.581,94	317.987,77
51043000	BN.PFIZER INC. 4.75 030616	5	250.000,00	283.445,00	4.458,85	2.060,88	289.964,73
51060280	BN.NATL AUSTRAL BK 4.75 150716	93	93.000,00	102.848,70	3.862,64	688,14	107.399,48
51048325	BN.WESTPAC BANKING 4.25 220916	240	240.000,00	261.028,80	10.331,78	181,14	271.541,72
51051160	BN.COM BANK AUSTRALIA 4.25 101116	211	211.000,00	230.386,68	9.267,84	-1.186,89	238.467,63
51054070	BN.BARCLAYS BANK 4.00 200117	318	318.000,00	340.607,40	14.994,32	9.387,30	364.989,02
51075690	BN.LLOYDS TSB BANK 4.625 020217	400	400.000,00	416.076,00	37.722,40	16.636,03	470.434,43
51073660	BN.SIEMENS FINAN 5.125 200217	393	393.000,00	405.568,14	38.151,58	15.139,19	458.858,91
51069715	BN.NORDEA BANK AB 3.75 240217	298	298.000,00	349.267,92	5.756,17	6.982,91	362.007,00
51079060	BN.BNP PARIBAS 3.00 240217	233	233.000,00	257.907,70	189,70	7.048,39	265.145,79
51073750	BN.COMMERZBANK 3.875 220317	207	207.000,00	209.604,06	11.787,18	4.982,26	226.373,50
510117560	BN.SANTAN ISSUANCES FLOAT 0317	213	213.000,00	222.589,26	13.243,97	5.314,87	241.148,10
		6	300.000,00	225.684,00	14.133,68	7.736,74	247.554,42

ed

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012, EN EUROS

<u>COD. TITULO</u>	<u>TITULO</u>	<u>NUMERO DE TITULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICION</u>	<u>PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS</u>	<u>PERIODIFICACION</u>	<u>VALORACION</u>
51082860	BN.ANHEUSER-BUSCH INBEV 1.25 240317	199	199.000,00	198.918,41	2.378,55	662,55	201.959,51
51073450	BN.REP FINLANDIA 01.875 150417	1.059	1.059.000,00	1.112.479,50	21.052,84	7.758,49	1.141.290,83
51075270	BN.SVENSKA HANDELSBANK 3.375 170717	154	154.000,00	164.552,08	5.801,82	1.211,61	171.565,51
51084090	BN.ICO 4.875 300717	1.537	1.537.000,00	1.526.625,25	34.117,63	13.013,53	1.573.756,41
51083540	BN.IBERDROLA INTL BV 4.50 210917	2	200.000,00	212.140,00	5.602,36	2.258,05	220.000,41
51082840	BN.REP FED ALEMANIA 0.50 131017	110.900.000	1.109.000,00	1.105.118,50	14.327,50	1.839,91	1.121.285,91
51081070	BN.REINO DE HOLANDA 1.25 150118	1.710.000	1.710.000,00	1.746.166,50	23.101,04	8.925,95	1.778.193,49
51070680	HSBC HLDGS PLC 6.25 190318	2	100.000,00	108.797,00	11.778,54	4.118,84	124.694,38
51066610	BN.SHELL INTL FIN 4.375 140518	473	473.000,00	549.512,48	12.252,58	5.829,43	567.594,49
520104630	BN.SANTAN ISSUANCES VAR 300518	283	283.000,00	200.647,00	28.171,65	12.873,04	241.691,69
51071540	BN IMPERIAL TOBACO FN 4.50 05072018	307	307.000,00	340.033,20	13.693,73	3.786,39	357.513,32
51073830	BN.ENEL FIN INTL 5.75 1018	171	171.000,00	174.873,15	19.011,27	1.553,59	195.438,01
51075390	BN.RWE FINANCE BV 6.625 310119	4	200.000,00	254.760,00	7.339,15	7.658,58	269.757,73
51076200	BN.BP CAPITAL PLC 2.994 180219	150	150.000,00	161.632,50	1.144,24	3.761,61	166.538,35
51077520	BN.ING BANK NV 3.25 030419	210	210.000,00	213.381,00	14.165,74	4.813,89	232.360,63
51070698	BN.GAS NATURAL CAP 5.375 240519	2	200.000,00	212.028,00	10.265,57	6.355,33	228.648,90
51070684	BN.HSBC HOLDINGS PLC 6 100619	238	238.000,00	256.768,68	32.155,78	6.560,69	295.485,15
520059680	BN.CITIGROUP INC 5.00% 0819 -EUR-	160	160.000,00	167.472,00	20.753,50	2.762,49	190.987,99
51050665	BN.CREDIT SUISSE LD 4.75 050819	351	351.000,00	398.385,00	22.507,43	3.199,91	424.092,34
51046825	BN.CITIGROUP 07.375 040919	206	206.000,00	242.486,72	30.253,26	2.371,47	275.111,45
51083650	BN.INTESA SANPAOLO 4.375 151019	2	200.000,00	197.698,00	7.535,77	1.872,12	207.105,89
51083720	BN.KREDIT FUER WIEDERAU 1.25 17101	1.282	1.282.000,00	1.270.846,60	30.731,36	3.585,85	1.305.163,81
51083630	BN.TELEFONICA EMIS SAU 4.71 200120	1	100.000,00	102.356,00	5.722,86	870,57	108.949,43
51074270	BN.GDF SUEZ 3.125 210120	2	200.000,00	208.260,00	8.985,00	6.390,91	223.635,91
51057205	BN.LLOYDS TSB BANK 6.50 240320	233	233.000,00	262.346,35	3.361,46	11.485,11	277.192,92
51070540	BN.MERCK FIN SERVICES GMBH 4.50 240	429	429.000,00	495.323,40	16.917,48	10.327,08	522.567,96
51085890	BN.CARREFOUR SA 4.00 090420	150	150.000,00	164.985,00	910,82	4.301,78	170.197,60

5

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012, EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
51076950	BN.RED ELECTRICA FIN 4.875% 290420	2	200.000,00	204.980,00	10.929,34	6.223,89	222.133,23
520065105	BN.REP DE AUSTRIA 3.9% 150720 -EUR-	1.322	1.322.000,00	1.500.998,80	75.839,33	11.753,13	1.588.591,26
51083310	BN.LINDE FINANCE 1.75 170920	228	228.000,00	229.187,88	-208,17	1.137,10	230.116,81
51062620	BN.JP MORGAN CHASE 03.875 230920	3	150.000,00	159.567,00	11.713,45	979,59	172.260,04
51070420	BN.BNP PARIBAS 03.75 251120	288	288.000,00	301.173,12	22.616,79	296,10	324.086,01
51077590	BN.ROCHE HOLDINGS 6.50 040321	203	203.000,00	275.418,22	6.340,41	6.456,88	288.215,51
51071870	BN.ENEL FIN INTL 5.00 120721	424	424.000,00	413.887,60	38.826,57	10.421,73	463.135,90
51073160	BN.EUROPEAN UNION 2.75 210921	1.340	1.340.000,00	1.393.519,60	86.485,25	7.140,00	1.487.144,85
51071790	BN.REPUBLICA FRANCIA 03.25 251021	2.961.000	2.961.000,00	3.164.420,70	165.680,25	6.341,28	3.336.442,23
51074200	BN.BRITISH AMERICAN TOBACC 3.625 0	100	100.000,00	108.858,00	3.024,31	34,13	111.916,44
51075180	BN.RABOBANK INT 4.00 110122	183	183.000,00	196.529,19	13.623,50	6.414,60	216.567,29
51053995	BN.VODAFONE GROUP PLC 4.650 200122	222	222.000,00	263.711,58	9.008,70	7.523,42	280.243,70
51076220	BN.ING BANK NV 4.50 210222	160	160.000,00	168.644,80	17.838,23	5.758,02	192.241,05
51068650	BN.BARCLAYS BANK 6.625 300322	210	210.000,00	195.069,00	51.158,36	11.107,88	257.335,24
51081110	BN.REPUBLICA FRANCIA 3.00 250422	973.000	973.000,00	1.049.185,90	19.027,09	17.025,43	1.085.238,42
51076910	BN.DEUTSCHE TEL FIN 4.25 130722	220	220.000,00	249.876,00	8.989,68	2.842,13	261.707,81
51076010	BN.REINO DE HOLANDA 2.25 150722	570.000	570.000,00	594.168,00	15.291,97	4.611,18	614.071,15
51081170	BN.GDF SUEZ 2.625 0722	175	175.000,00	176.522,50	2.653,54	1.988,25	181.164,29
51081930	BN.WELLS FARGO CO 2.625 160822	150	150.000,00	149.250,00	5.871,30	1.489,61	156.610,91
51082070	BN.JP MORGAN 2.75 240822	150	150.000,00	149.400,00	5.590,27	1.462,61	156.452,88
51082510	BN.REP FED ALEMANA 01.50 040922	113.500.000	1.135.000,00	1.129.415,80	24.295,60	5.633,57	1.159.344,97
51082160	BN.REP FINLANDIA 1.625 150922	865	865.000,00	855.632,05	17.039,18	4.791,69	877.462,92
51080310	BN.GDF SUEZ 3.50 181022	200	200.000,00	210.200,00	10.011,60	957,58	221.169,18
51085010	BN.BAT INTL FINANCE PL 2.375 190123	123	123.000,00	122.118,09	727,24	341,07	123.186,40
51083670	BN.ENEL FIN INTL 4.875 170423	158	158.000,00	158.511,92	6.710,18	1.587,07	166.809,17
51048070	BN.ASSICURAZIONI GENERALI 5.125 160	302	302.000,00	292.094,40	27.877,90	4.838,84	324.811,14
	EXTERIOR - OTROS ACTIVOS RENTA FIJA	730.155.693	52.183.000,00	54.880.043,75	1.657.830,43	650.343,32	57.188.217,50

60

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012, EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
10020480	STARBUCKS CORP	3.155	3,16	120.462,71	7.886,42	0,00	128.349,13
10023500	FRONTIER COMMUNICATIONS CO	1.062	265,50	2.971,10	476,79	0,00	3.447,89
10026210	AMPHENOL CORP-CLASE A	2.683	2,68	114.666,82	17.010,42	0,00	131.677,24
10027840	CSX CORP -USD-	7.902	7.902,00	134.389,05	-16.125,78	0,00	118.263,27
10032350	FEDEX CORPORATION -USD-	1.999	199,90	142.224,83	-3.145,50	0,00	139.079,33
10035000	NEWELL RUBBERMAID INC -USD-	9.482	9.482,00	137.583,58	22.595,54	0,00	160.179,12
10041290	GOOGLE INC -USD-	270	0,27	153.406,02	-8.528,07	0,00	144.877,95
10048950	WESTERN UNION CO	13.757	137,57	172.759,09	-30.733,17	0,00	142.025,92
10052000	BLACKSTONE GROUP LP	10.965	0,00	118.206,54	11.463,75	0,00	129.670,29
10066560	COVIDIEN PLC	3.065	613,00	129.183,52	5.059,90	0,00	134.243,42
10070050	MACERICH CO/THE	2.725	27,25	125.312,75	-4.803,38	0,00	120.509,37
19345701	APACHE CORPORATION - USD-	2.096	1.310,00	140.389,14	-15.579,92	0,00	124.809,22
19654501	TEXAS INSTRUMENTS -USD-	6.469	6.469,00	148.422,46	3.157,16	0,00	151.579,62
19813301	PROCTER & GAMBLE -USD-	2.789	0,00	137.714,73	5.913,58	0,00	143.628,31
19877201	GOLDMAN SACHS -USD-	1.326	13,26	103.203,77	25.101,30	0,00	128.305,07
19934100	QUALCOMM INC. -USD-	3.065	0,31	141.580,16	2.241,18	0,00	143.821,34
19976000	AES CORPORATION - USD-	13.967	139,67	135.445,13	-22.081,78	0,00	113.363,35
19989400	STARWOOD HOTELS -USD-	3.213	32,13	135.597,03	4.202,47	0,00	139.799,50
19994900	HARLEY DAVIDSON -USD-	3.994	39,94	149.633,71	-1.695,44	0,00	147.938,27
51001270	ANHEUSER-BUSH INVEB NV	6.444	0,00	413.742,22	9.886,34	0,00	423.628,56
51002070	GDF SUEZ	30.074	30.074,00	498.338,64	-29.936,09	0,00	468.402,55
51030280	BAYER AG -EUR-	3.987	0,00	270.958,91	15.666,52	0,00	286.625,43
518685601	BASF SE	8.548	0,00	490.791,89	117.398,31	0,00	608.190,20
51885500	DEUTSCHE BANK -EUR-	9.137	0,00	266.827,81	34.236,34	0,00	301.064,15
519049701	SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-	14.859	18.573,75	379.583,10	41.520,96	0,00	421.104,06
519100400	BMW	5.574	5.574,00	364.318,28	42.193,54	0,00	406.511,82
519106500	ALLIANZ SE -EUR-	4.523	0,00	342.567,04	131.443,36	0,00	474.010,40

60

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012, EN EUROS

<u>COD. TITULO</u>	<u>TITULO</u>	<u>NUMERO DE TITULOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>IMPORTE TOTAL ADQUISICION</u>	<u>PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS</u>	<u>PERIODIFICACION</u>	<u>VALORACION</u>
519112900	SAP AG -EUR-	9.870	0,00	458.494,07	140.516,23	0,00	599.010,30
519116100	DEUTSCHE TELEKOM -EUR-	25.531	0,00	244.173,41	-24.734,47	0,00	219.438,94
519301100	TOTAL SA -EUR-	11.285	28.212,50	409.645,50	30.582,35	0,00	440.227,85
519307102	SANOFI	7.412	14.824,00	403.608,27	125.534,41	0,00	529.142,68
519311500	SCHNEIDER -FF-	8.281	33.124,00	367.361,43	86.685,80	0,00	454.047,23
519385001	LOUIS VUITTON MOET -EUR-	4.024	1.207,20	480.665,59	77.865,61	0,00	558.531,20
519403300	ENI SPA -EUR-	24.072	0,00	375.024,91	66.455,57	0,00	441.480,48
519545300	ING GROEP -EUR-	69.424	16.661,76	413.767,04	76.435,82	0,00	490.202,86
519546800	ASML HOLDING -EUR-	3.818	343,62	226.884,66	-43.620,66	0,00	183.264,00
519763207	UNILEVER -EUR-	13.607	2.177,12	378.559,81	13.798,03	0,00	392.357,84
98140101	AETNA INC. -USD-	4.483	44,83	141.612,53	15.868,86	0,00	157.481,39
EXTERIOR - ACCIONES		358.937	177.454,41	9.370.077,25	930.212,30	0,00	10.300.289,55
TOTAL GENERAL				286.133.531,30	5.353.340,01	4.022.040,67	295.508.911,98

5

COMPOSICION DE LA CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2012, EN EUROS

<u>COD. CONTRATO</u>	<u>CONTRATO</u>	<u>NUMERO DE CONTRATOS</u>	<u>VALOR NOMINAL</u>	<u>PRIMAS COTIZACION PACTADA</u>	<u>PRODUCTOS/ QUEBRANTOS</u>	<u>PERIODIFICACION</u>	<u>VALORACION</u>
FV0313	FUTURO FTSE-100 0313	35	0,00	2.554.681,31	-31.885,19	0,00	2.522.796,13
FVU0313FX	FUTURO EUR/USD CME 0313	14	0,00	1.753.772,86	-454,19	0,00	1.753.318,67
FVU0313S&PM	FUTURO S&P500 MINI 0313	24	0,00	1.287.374,87	5.289,92	0,00	1.292.664,80
FVX0313	FUTURO EUROSTOXX50 0313	60	0,00	1.567.424,99	1.575,01	0,00	1.569.000,00
FUTUROS COMPRADOS		133	0,00	7.163.254,03	-25.474,45	0,00	7.137.779,60
FFA031302	FUTURO ALEMAN 2 AÑOS 0313	-38	3.800.000,00	4.207.930,00	-4.560,00	0,00	4.212.490,00
FFA031305	FUTURO ALEMAN 5 AÑOS 0313	-67	6.700.000,00	8.503.700,00	-60.240,00	0,00	8.563.940,00
FFA031310	FUTURO ALEMAN 10 AÑOS 0313	-193	19.300.000,00	27.812.780,00	-295.740,00	0,00	28.108.520,00
FVG0313FXB	FUTURO EUR/GBP CME 0313	-18	2.250.000,00	2.253.905,77	-1.579,73	0,00	2.255.485,49
FUTUROS VENDIDOS		-316	32.050.000,00	42.778.315,77	-362.119,73	0,00	43.140.435,49

5

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2011, EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
51061735	LETRAS DEL TESORO VTO. 170212	15.000	15.000.000,00	14.821.500,00	64.900,55	72.464,39	14.958.864,94
51065110	LETRAS DEL TESORO VTO. 220612	35.000	35.000.000,00	34.525.277,43	-24.298,49	20.730,99	34.521.709,93
51065455	LETRAS DEL TESORO VTO. 200112	66.000	66.000.000,00	65.626.440,00	33.999,49	281.125,76	65.941.565,25
51068380	LETRAS DEL TESORO VTO. 230312	35.000	35.000.000,00	34.821.500,00	-16.970,03	15.655,72	34.820.185,69
51070714	LETRAS DEL TESORO VTO. 180512	15.000	15.000.000,00	14.640.494,52	158.249,87	68.300,49	14.867.044,88
	ACTIVOS EMITIDOS POR EL ESTADO ESPAÑOL	166.000	166.000.000,00	164.435.211,95	215.881,39	458.277,35	165.109.370,69
500001429	BN. ESTADO 4.40% 310115 -EUR-	8.717	8.717.000,00	8.754.831,78	159.665,03	330.430,98	9.244.927,79
51046015	BN. REINO ESPAÑA FLOAT 291012	13.584	13.584.000,00	13.580.249,30	-515.898,97	36.123,42	13.100.473,75
	DEUDA DEL ESTADO ESPAÑOL	22.301	22.301.000,00	22.335.081,08	-356.233,94	366.554,40	22.345.401,54
51035335	BN. CAIXA BARNÀ 3.375 030212	220	11.000.000,00	11.008.360,00	6.973,75	328.061,26	11.343.395,01
51036445	BN. BANCO POPULAR ESPAÑOL 3.0 230212	297	14.850.000,00	14.775.898,50	9.444,71	448.990,83	15.234.334,04
51043300	BN. UNICAJA 3.00 180612	59	2.950.000,00	2.953.628,50	-9.761,02	43.951,78	2.987.819,26
	RENTA FIJA EMITIDA ENTIDADES DEPOSITO	576	28.800.000,00	28.737.887,00	6.657,44	821.003,87	29.565.548,31
51036340	BN. BANKIA SAU 3.125 200212	105	5.250.000,00	5.241.337,50	3.273,79	149.069,19	5.393.680,48
51036565	BN. BANKINTER 3.00 240212	100	10.000.000,00	9.940.000,00	-12.839,11	311.033,63	10.238.194,52
51038755	BN. BANKIA SAU 2.875 160412	88	4.400.000,00	4.373.952,00	-12.723,74	112.449,50	4.473.677,76
	RENTA FIJA EMIT. OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	293	19.650.000,00	19.555.289,50	-22.289,06	572.552,32	20.105.552,76
531321103	BBVA	243.909	119.515,41	1.791.160,69	-161.848,57	0,00	1.629.312,12
531379003	BANCO POPULAR ESPA. .OL	89.529	8.952,90	285.883,11	29.258,97	0,00	315.142,08
531390003	BANCO SANTANDER SA	413.995	206.987,50	2.710.012,04	-279.861,39	0,00	2.430.150,65
	ACCIONES COTIZADAS EN BANCOS	747.433	335.465,81	4.787.055,84	-412.450,99	0,00	4.374.604,85

50

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2011, EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
510014730	ENAGAS -EUR-	12.474	18.711,00	163.249,66	15.003,80	0,00	178.253,46
5100321290	INTERN CONSOLIDATED AIRLINES-EUR-	92.030	46.015,00	150.158,91	9.973,29	0,00	160.132,20
514458001	IBERDROLA	85.782	64.336,50	417.703,99	-2.604,89	0,00	415.099,10
516705001	ACS-ACTIVIDADES CONST.Y SERVICIOS TELEFONICA	10.166	5.083,00	237.715,24	-4.913,84	0,00	232.801,40
517843001	TELEFONICA	125.592	125.592,00	1.733.973,76	-52.924,84	0,00	1.681.048,92
518287001	SACYR VALLEHERMOSO -EUR-	30.199	30.199,00	132.706,18	-12.816,15	0,00	119.890,03
	ACCIONES COTIZADAS EMITIDAS POR NO RESIDENTES	356.243	289.936,50	2.835.507,74	-48.282,63	0,00	2.787.225,11
510025440	ARCELOR MITTAL -AMSTERDAN-EUR-	38.823	0,00	688.319,50	-139.750,51	0,00	548.568,99
518654000	BNP PARIBAS -EUR-	21.259	42.518,00	769.190,32	-123.979,67	0,00	645.210,65
519049701	SOCIETE GENERALE FRANCE -EUR-	16.989	21.236,25	433.995,37	-141.699,63	0,00	292.295,74
519116100	DEUTSCHE TELEKOM -EUR-	42.208	0,00	403.668,93	-29.495,01	0,00	374.173,92
519120700	DAIMLER AG	21.114	0,00	667.478,99	48.707,89	0,00	716.186,88
519320200	NOKIA OYJ -HELSINKI -EUR-	205.992	0,00	1.060.144,90	-283.143,07	0,00	777.001,83
519401500	ENEL (ENTE NAZIONALE ENERG.ELECT)	350.601	350.601,00	1.062.964,41	39.325,14	0,00	1.102.289,55
519806001	E.ON AG	37.974	0,00	722.148,53	-89.121,95	0,00	633.026,58
	EXTERIOR - ACCIONES	734.960	414.355,25	5.807.910,95	-719.156,81	0,00	5.088.754,14

5

COMPOSICION DE CARTERA POR GRUPO CONTABLE AL 31-12-2011. EN EUROS

COD. TITULO	TITULO	NUMERO DE TITULOS	VALOR NOMINAL	IMPORTE TOTAL ADQUISICION	PLUSVALIAS/ MINUSVALIAS	PERIODIFICACION	VALORACION
5100317440	BN TELEFONICA EMIS SAU 3.406 240315	19,00	950.000,00	950.475,00	-32.270,52	24.711,32	942.915,80
510121550	BN ROYAL BK OF SCOT 5.25 150513	350,00	350.000,00	346.934,00	1.569,23	13.568,90	362.072,13
510121835	BN BANK OF SCOTLAND 5.625 230513	360,00	360.000,00	356.846,40	6.029,85	14.320,54	377.196,79
520010990	BN BNP 5,2% 0799-0714 -EUR-	20,00	2.000.000,00	2.059.645,37	-109.420,55	35.985,18	1.986.210,00
520034390	BN DEUTSCHE TELEKOM INT 8.125% 0512	350,00	350.000,00	408.168,39	4.084,66	-36.545,26	375.707,79
520036775	BN NETHER GOV 5% 0712 -EUR-	7.140.000,00	7.140.000,00	7.626.946,00	133.976,70	-273.651,44	7.487.271,26
520063265	BN REP FED ALEMANA 3.75% 040713 -EU	1.003.300.000,00	10.033.000,00	10.764.405,70	206.800,88	-198.346,84	10.772.859,74
520068405	BN REINO DE BELGICA 3.75% 0915-EUR-	196.100.000,00	1.961.000,00	1.880.049,92	97.219,66	58.584,04	2.035.853,62
520078320	BN VEOLIA ENVRMT 04,00 120216 -EUR	350,00	350.000,00	347.252,73	13.267,61	13.835,34	374.355,68
520082985	BN DEUTSCHLAND I/L 0 150416	147.100.000,00	1.471.000,00	1.456.584,20	287.067,32	81.466,85	1.825.118,37
520086390	BN REPUBLICA ITALIA 02.10 150917 -E	3.290,00	3.290.000,00	3.310.947,10	-299.468,58	105.875,04	3.117.353,56
EXTERIOR - OTROS ACTIVOS RENTA FIJA		1.353.644.739	28.255.000,00	29.508.254,81	308.856,26	-160.196,33	29.656.914,74
TOTAL GENERAL				278.002.198,87	-1.027.018,34	2.058.191,61	279.033.372,14

W

FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

INFORME DE GESTION  
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2012

6

## INFORME DE GESTION EJERCICIO 2012 FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.

### ENTORNO DE MERCADO

Durante el primer semestre aumentó la preocupación por el crecimiento mundial, con un deterioro de los indicadores cíclicos en las principales economías, tanto del mundo desarrollado como del emergente. En particular, en China el PIB moderaba su crecimiento en el 1T del 9,2% al 8,1% interanual y se esperaba una mayor ralentización en el 2T. En EE.UU. los datos de actividad, las encuestas de confianza y la información sobre el mercado laboral apuntaban a una pérdida de fuerza de la recuperación, al tiempo que se rebajaban las perspectivas para el conjunto del año por la crisis europea y la incertidumbre sobre el ajuste fiscal previsto para 2013. Además, Alemania empezaba a dar muestras de que no es inmune a la crisis soberana y la recesión de los países periféricos.

Aunque la actividad global termina el año relativamente débil, en los últimos meses hemos visto como algunos de los riesgos extremos que amenazaban el crecimiento no se han materializado. Ello ha sido posible gracias al papel que ha jugado el BCE en la contención de las tensiones financieras en Europa, a la agresividad de la Fed en su política monetaria y al acuerdo in extremis en EE.UU. para evitar el abismo fiscal. Por otro lado, el cambio de liderazgo en China ha sido tranquilo y la economía se está recuperando, mientras que en Japón se espera un giro hacia políticas más expansivas con el nuevo gobierno.

Tras aumentar el PIB de EE.UU. en el 3T un 3,1% anualizado de acuerdo con los datos finales, se espera un crecimiento más moderado en el 4T, del orden del 1,5%, como consecuencia del impacto del huracán Sandy y de la incertidumbre fiscal, que ha afectado a la confianza de empresas y familias y a sus decisiones de gasto. El año cerraría así con un crecimiento medio del 2,3% frente al 1,8% de 2011. La zona Euro, mientras tanto, ha entrado oficialmente en su segunda recesión desde 2009 con una caída del PIB en el 3T del 0,1% (-0,2% anualizado). Además, y a pesar de la recuperación de la confianza en los últimos meses, el fuerte retroceso de la producción industrial y de las ventas al por menor en septiembre y octubre apunta a una mayor contracción de la actividad en el 4T, lo que se traduciría en una caída media del PIB en 2012 del entorno del 0,5% frente al crecimiento del 1,5% del año anterior. Por el lado de los precios, la inflación general se ha moderado en la recta final del año gracias al descenso del precio de las materias primas, con tasas del 1,8% en EE.UU. y 2,2% en la zona Euro. En cuanto a la inflación subyacente, sigue muy contenida, por debajo de mediados de año y del cierre de 2011, en el 1,9% en EE.UU. y el 1,4% en la zona Euro.

A pesar de la fuerte corrección a la baja de los activos de riesgo en el 2T, con los temores a una ralentización global y la crisis soberana europea dominando el escenario general de los mercados, el primer semestre se cerró con subida generalizada de las bolsas, estrechamiento de los diferenciales de crédito y reducción de las primas de riesgo de los mercados periféricos (España es la excepción). Al mismo tiempo, sin embargo, se mantiene la demanda de deuda pública de las economías centrales ante la debilidad de los datos cíclicos y el sesgo bajista que empieza de nuevo a caracterizar a la política de los bancos centrales.

Finalmente y a pesar de los vaivenes de los mercados en los últimos meses del año, y como consecuencia de los resultados de las elecciones en EE.UU., con un mantenimiento del status quo, y de las negociaciones sobre el ajuste fiscal, el segundo semestre se cierra con una importante revalorización de los activos de riesgo, que encuentran un claro soporte en las políticas de los bancos centrales y en los avances institucionales en Europa. Las buenas noticias en este último frente favorecen, a su vez, una recuperación del euro, que termina con una apreciación frente al dólar del 4,2% desde mediados de año (1,8% desde finales de 2011) hasta niveles de 1,32. 40

## RENTA FIJA

El primer semestre del año se caracterizó por la ausencia de respuesta de los bancos centrales desarrollados al deterioro de las perspectivas económicas, en el mes de Junio asistimos a nuevas medidas de estímulo, aunque en su momento se consideraron insuficientes. En el caso de la Fed, en su reunión del 20-jun rebajaba sus previsiones de crecimiento, anunciaba una ampliación hasta diciembre del programa de aumento de duración de su cartera de deuda y dejaba la puerta abierta a nuevas medidas. En el caso del BCE, dejaba atrás su preocupación por la inflación para centrarse en los riesgos para el crecimiento y, aunque todavía en la reunión de principios de junio mantenía el tipo de intervención sin cambios en el 1,00%, algunas voces se alzaron a favor de una bajada. Por otro lado, y ante los problemas de financiación de los bancos, el BCE anunció una ampliación de las subastas de liquidez ilimitada hasta enero de 2013 y, ya a finales de Junio relajaba de nuevo los requisitos de colateral. Los mercados, entre tanto, aumentaron las expectativas de bajada de tipos, esperando que se mantengan por debajo del 1,00% hasta finales de 2014.

Las dudas sobre el crecimiento global y la crisis soberana europea favorecieron durante el primer semestre los flujos hacia la deuda pública de EE.UU. y Alemania, aunque en junio los tipos alemanes empezaban a descontar los efectos sobre la solvencia del país de una posible mutualización de la deuda europea y el tramo a 30 años se veía afectado por los cambios regulatorios en Dinamarca, Suecia y Holanda sobre los fondos de pensiones. Así, tras alcanzar los tipos a 10 años mínimos históricos a principios de junio del 1,45% en el bono americano y del 1,17% en el alemán, el primer semestre se cerró en niveles de 1,64% y 1,58% respectivamente, con sendos descensos de 23pb y 25pb desde principios de año. En cuanto a la deuda a corto plazo, los movimientos fueron mucho más moderados, con el tipo alemán en particular llegando a alcanzar el 0,00% a finales de mayo para terminar junio en un 0,12%, 2pb por debajo de finales de 2011, en tanto que la rentabilidad del bono americano acababa el primer semestre 6 pb arriba, en niveles del 0,30%.

En el ámbito de los mercados periféricos, Grecia y España siguieron en el punto de mira de los inversores durante los primeros seis meses. En el caso de Grecia, el resultado de las elecciones del 7-may activaba las alarmas de una posible salida de la zona Euro, aunque la repetición de los comicios en junio permitió formar un gobierno partidario de mantener, flexibilizándolos, los acuerdos del último plan de rescate. La preocupación por la situación fiscal y financiera de España, por otra parte, alcanzaba su punto álgido con la nacionalización de Bankia, la petición de ayuda a la UE para la recapitalización de la banca y las bajadas de rating de España y los bancos, lo que ponía de manifiesto el fuerte vínculo entre riesgo financiero y riesgo soberano. El tipo de la deuda española a 10 años llegaba a superar el 7% con un diferencial con Alemania de 580pb, aunque cerraba el primer semestre en el 6,33% (124pb más alto que a finales de 2011) y una prima de riesgo de 475pb (con una ampliación de 149pb) tras los acuerdos alcanzados en la cumbre de la UE de finales de junio sobre la posible recapitalización directa de la banca entre otras medidas favorables para nuestro país. A diferencia de España, el resto de mercados periféricos terminó junio con una importante relajación de las primas de riesgo desde principios de año.

La política monetaria ha tenido un claro sesgo expansivo en los últimos meses, y no solo por parte de los principales bancos centrales sino de manera generalizada, lo que ha favorecido tipos bajos y una abundante liquidez. Destaca en este sentido el anuncio de la Fed en diciembre de nuevas compras de deuda pública, que se añaden a las adquisiciones de activos hipotecarios realizadas desde septiembre, para compensar el final del programa de aumento de duración de su cartera. Además, la Fed establecía unos umbrales para la tasa de paro (6,5%) y la inflación esperada a 1-2 años (2,5%) que, mientras no se sobrepasen, permitirán mantener los tipos en niveles excepcionalmente bajos.

W

Estos umbrales son compatibles con la guía dada desde septiembre de tipos bajos hasta al menos mediados de 2015, tal como recogen las expectativas del mercado. En cuanto al BCE, tras el anuncio en septiembre del programa OMT de compras de deuda para países que soliciten ayuda de los fondos europeos, no ha habido cambios significativos en la política monetaria. Pero en la reunión de diciembre el banco dejaba la puerta abierta a un nuevo recorte de tipos desde el 0,75% en que los situó en julio, al revisar fuertemente a la baja sus previsiones para el PIB de 2013. El mercado monetario recogía estas expectativas, con nuevos descensos de tipos, acumulando en particular el Euribor a 12 meses un recorte de 67pb en el segundo semestre (-141pb en el año) hasta mínimos históricos del 0,54%.

En la deuda pública alemana a corto plazo también se ha dejado notar la debilidad cíclica de la zona Euro y las expectativas de bajada de tipos, con el tipo a 2 años cerrando 2012 en niveles negativos del -0,02%, lo que supone un descenso de 14pb en los últimos seis meses y de 16pb en el año. La curva de tipos, además, se ha aplanado ya que, a pesar del tono positivo de los mercados periféricos en este periodo, el tramo largo ha seguido muy demandado y el tipo a 10 años ha caído 27pb desde junio y 51pb en el año hasta 1,32%. La deuda pública americana, sin embargo, ha tenido un peor comportamiento relativo a pesar del esperado anuncio de la Fed de más compras de bonos, lo que se explicaría por la mejor situación cíclica de EE.UU. y las expectativas del mercado de que de alguna forma se evitaría el abismo fiscal (como así ha ocurrido). Sin embargo, el tipo a 10 años no lograba consolidarse por encima de la parte alta del rango establecido desde agosto (1,80%-1,85%) y terminaba el año en 1,76%, con un repunte de 11pb en el segundo semestre (pero con una caída de 12pb desde finales de 2011). El aumento del balance de la Fed que supondrán las nuevas compras de bonos, sin embargo, sí se ha dejado notar en las expectativas de inflación, que acaban el año en el 2,51%, habiendo llegado a alcanzar el tipo real niveles mínimos históricos del -0,93%. En cuanto a la parte corta de la curva, las variaciones del tipo a 2 años son mínimas tanto en los últimos seis meses (-5pb) como en el último año (+1pb), terminando 2012 en el 0,25%.

El muro de contención levantado por el BCE, tras las palabras de Draghi en julio sobre su disposición a hacer todo lo necesario para salvaguardar el euro y el anuncio en septiembre del programa OMT, ha favorecido una fuerte relajación de las primas de riesgo de los mercados periféricos en la segunda mitad del año. A ello hay que añadir los acuerdos alcanzados con Grecia para reducir su elevado volumen de deuda y reanudar las ayudas, la puesta en marcha de los planes de reestructuración de la banca española a cambio del rescate anunciado en junio o el acuerdo de mínimos sobre el supervisor único europeo. La deuda española, sin embargo, no se ha beneficiado tanto como el resto de estos avances en la resolución de la crisis soberana, con los mercados muy pendientes de la posible petición de ayuda que permitiría activar el OMT. Así, la reducción del diferencial de tipos a 10 años con Alemania en los últimos seis meses, de 80pb hasta 395pb, no ha podido compensar el fuerte deterioro anterior y España termina 2012 como el único mercado periférico con un aumento de la prima de riesgo, de 69pb, y un repunte del tipo a 10 años, de 18pb hasta el 5,27%.

## **RENTA VARIABLE**

El buen comienzo de año de la renta variable se truncó en abril tras los signos de agotamiento del mes anterior. A ello contribuían las sorpresas negativas en los datos cíclicos, la complicada situación fiscal y financiera en Europa y la falta de apoyo institucional en todos los niveles (gobierno y bancos). El único factor de apoyo fue la razonable campaña de resultados del 1T, con sorpresas positivas en beneficios y ventas, aunque sobre estimaciones previamente revisadas a la baja y con expectativas cautas de las empresas para el resto del año. Las advertencias de compañías sobre el deterioro del entorno macro, de hecho, se intensificaron. 40

A pesar del retroceso de las bolsas en el segundo trimestre del año, el índice mundial terminó el primer semestre con un avance del 4,2% en dólares y 6,7% en euros, con un mejor comportamiento relativo de los mercados desarrollados (4,5% en dólares) respecto a los emergentes (2,3%). Entre estos últimos, destacó el retroceso que dejó el índice en dólares de América Latina, con una caída del 2,2% a finales del primer semestre.

En cuanto a la renta variable en el mundo desarrollado, EE.UU. se situó a la cabeza de las ganancias en el primer semestre, tanto en dólares como en euros, con una revalorización del S&P 500 del 8,3% y 10,8% respectivamente. El trasfondo cíclico todavía positivo de EE.UU. (con un crecimiento en línea o solo algo por debajo del potencial) y la mayor disposición de la Fed a actuar si fuera necesario dieron apoyo a ese mercado. En cambio, Europa terminó el primer semestre con pérdidas, del 2,2% en el Euro Stoxx 50, arrastrada por los mercados periféricos y en particular por la bolsa española. De hecho, a pesar de la recuperación de un 16,6% en el mes de Junio por los planes de recapitalización de la banca y los resultados positivos de la cumbre de la UE, el Ibex 35 se dejó a cierre de Junio un 17,1%. Por último, la bolsa japonesa subió en la primera mitad del año un 6,5% en divisa local y un 5,0% en euros, a pesar de la corrección registrada durante el segundo trimestre en un contexto de fuerte apreciación del yen.

A diferencia de los primeros meses del año, el perfil sectorial de las bolsas en el segundo trimestre fue claramente defensivo, con telecomunicaciones, salud, utilities y consumo estable exhibiendo el mejor comportamiento relativo, mientras que los sectores más expuestos al precio de las materias primas y el ciclo (materiales básicos, energía e industriales) lideraban las caídas junto a las compañías tecnológicas y financieras. En el conjunto del primer semestre siguieron destacando entre los peores sectores energía y materiales básicos, pero también comparte esta categoría utilities, mientras que el sector financiero se encuentra entre los mejores, a pesar de las continuas bajadas de rating de los bancos, junto a salud y bienes y servicios de consumo. Por último, destacó la favorable evolución relativa de telecomunicaciones y tecnología en EE.UU. frente a Europa.

Pese a la volatilidad del mercado en los últimos meses del año, por la complicada campaña de resultados del 3T y la incertidumbre fiscal en EE.UU., la renta variable termina el año con importantes avances, apoyada por las sorpresas positivas en los datos cíclicos, las decisiones de los bancos centrales y la relajación de las tensiones en los mercados periféricos. El índice mundial en dólares sube un 8,8% en el segundo semestre (4,4% en euros) y acumula en 2012 una revalorización del 13,4% (11,4% en euros). En relación con la temporada de resultados, aunque en EE.UU. un elevado porcentaje de compañías volvía a batir las estimaciones de beneficios, eran de nuevo los costes (y el sector financiero en particular) los que estaban detrás de las sorpresas positivas. Además, los comentarios de las empresas sobre las ventas esperadas eran muy cautos. En Europa, mientras tanto, se mantenía un mayor equilibrio en las sorpresas de beneficios y ventas (con algo más del 50% de compañías superando estimaciones).

Por geografías, destaca el mejor comportamiento relativo de los mercados emergentes en la segunda mitad del año, con un avance del índice en dólares del 12,6%, lo que permite cerrar 2012 con una subida del 15,1%. Entre ellos, lideran la subida las bolsas de los países del Este Europeo, apoyadas por las noticias positivas sobre la deuda soberana de la zona Euro y las bajadas de tipos de sus bancos centrales; y les sigue Asia, con una fuerte recuperación de China en el último mes, mientras que Latinoamérica se queda con unos resultados muy discretos. Entre los mercados desarrollados, también es Europa la que se sitúa a la cabeza, recuperando buena parte del terreno perdido en la primera mitad del año frente a EE.UU. El Eurostoxx 50 sube un 16,4% en divisa local en los últimos seis meses y termina el año un 13,8% por encima de 2011.

60

Sin embargo, igual que ocurre con la deuda, la bolsa española es la única que cierra 2012 con pérdidas, de un 4,7% en el Ibex 35, pese a la recuperación de un 15,0% desde junio. La negativa evolución del S&P 500 en los últimos meses, tras los máximos de 5 años alcanzados en septiembre, deja el índice con una modesta subida del 4,7% en dólares (y del 0,5% en euros) en el segundo semestre, aunque en el año se revaloriza un 13,4% en dólares (y un 11,4% en euros). Por último, destaca el rally de la bolsa japonesa desde mediados de noviembre ante el giro previsto en la política económica del nuevo gobierno: el Nikkei 225 se aprecia en yenes un 15,4% en la segunda mitad del año y un 22,9% en el 2012 (aunque en euros el retorno se modera al 2,36% y 7,78% respectivamente).

En el segundo semestre se ha producido una rotación hacia sectores cíclicos como materiales básicos e industriales así como hacia el sector financiero (apoyado tanto por los beneficios como por la política europea), mientras que defensivos como utilities y telecomunicaciones terminan con pérdidas. Destaca además la fuerte recuperación de las compañías tecnológicas en Europa frente a la caída del sector en EE.UU. Con estos movimientos, el año termina con subidas de más de un 25% en financieras, avances significativos en algunos sectores cíclicos y caída de defensivos como utilities o las telecomunicaciones europeas.

### **COMENTARIOS DEL FONDO**

Desde el punto de vista de la gestión de la cartera, el año 2012 no debe analizarse desde una perspectiva centrada en la rentabilidad de los activos, ya que los movimientos de estos se han producido en todos los casos como consecuencia del riesgo percibido por los mercados.

Desde el comienzo del año nuestros esfuerzos se centraron en minorar los riesgos que pudieran materializarse durante el año.

Estos riesgos englobaban escenarios muy diferentes, casi bipolares en la mayoría de los activos.

De esta forma, evitamos posiciones en bonos periféricos salvo en España, y en el caso del tesoro nacional, mantuvimos posiciones medias mucho más centradas en el corto plazo, buscando niveles atractivos para intercambiar las posiciones de corto y medio plazo.

De forma estructural mantuvimos duraciones promedio cortas, sobre todo en la zona de países "core" Europeos, en los que la asimetría entre el posible beneficio/perdida era bastante grande. De igual forma, gestionamos la posición estratégica corta de duración en función de la amplitud de esta asimetría.

El año acabó con un tono muy positivo, recogiendo excelentes rentabilidades en todos los activos, especialmente en los de renta fija, que llevaron prácticamente hasta el límite el estrechamiento en sus tipos de interés. El significado práctico de este hecho, es que una gran parte de los activos de RF recogieron durante el año 2012 parte de la rentabilidad futura, quedando en una posición más vulnerable con respecto a la rentabilidad de los próximos ejercicios.

La cartera quedó posicionada a final de año con la perspectiva de un escenario más favorable en lo económico, con mucha precaución ante la evolución de los tipos de interés (especialmente en la zona "core"), con una rotación paulatina (esperando niveles atractivos) hacia vencimientos más largos en España y con una posición neutral en activos de riesgo.

En lo referente a renta variable, tratamos de compensar los posibles escenarios de cola mediante diferentes operaciones, que fuimos modulando en las subidas de mercado con la intención de "anclar" estos movimientos.

Como consecuencia de estas actuaciones conseguimos evitar gran parte de los bruscos movimientos del primer semestre, sin perder la capacidad de revalorización que recogimos durante el segundo semestre.

Así, finalizamos el año con una exposición del **5,36%** de Renta Variable con una duración de **0,78** años.

**PATRIMONIO, ESTADÍSTICA, RENTABILIDAD Y DATOS GENERALES DEL FONDO**

FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P., es un Fondo de Empleo, en el que se encuentran integrados los siguientes planes de pensiones:

<i>Denominación Plan</i>	<i>Tipo Plan</i>	<i>Modalidad Plan</i>	<i>Fecha Integración</i>
ALTADIS S.A.	Mixto	Plan de Empleo	19/11/1992
LOGISTA	Aportación- Prestación Definida	Plan de Empleo	15/07/1999

El Fondo de Pensiones esta catalogado de conformidad a los criterios establecidos por la Dirección General de Seguros como de Renta Fija Mixta.

El Patrimonio del Fondo de Pensiones a 31/12/12 ha sido de 307.178.591,18.

El Fondo ha procedido al pago de las siguientes prestaciones:

JUBILACIÓN		INVALIDEZ		FALLECIMIENTO		DEPENDENCIA		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
1974	24.277.483,41	538	1.939.418,82	569	2.095.500,19	0	0	3081	28.312.402,4

Destacando las siguientes formas de cobro:

CAPITAL		RENTAS		MIXTA		DISPOSICIONES		OTROS		TOTAL	
Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe	Nº. Beneficiarios	Importe
214	14.662.785,47	2713	12.533.488,17	37>	1.116.128,78	0	0	117	0	3081	28.312.402,40

y los siguientes supuestos excepcionales de liquidez:

DESEMPLEO LARGA DURACION		ENFERMEDAD GRAVE		TOTAL	
Nº. Participes	Importe	Nº. Participes	Importe	Nº. Participes	Importe
73	4.584.009,40	0	0	73	4.584.009,40

67

## EJERCICIO DE LOS DERECHOS POLITICOS

En cumplimiento de lo establecido en el RD 304/2004, se informa que la Comisión de Control del Fondo ejerce en beneficio exclusivo de partícipes y beneficiarios, todos los derechos inherentes a los valores integrados en el Fondo, y especialmente el derecho de participación y voto en las juntas generales.

Los derechos políticos inherentes a los valores integrados en **FONDPOSTAL PENSIONES VI F.P.** no se encuentran delegados en la Entidad Gestora del Fondo.

En este sentido, la política seguida por la Comisión de Control del Fondo de Pensiones en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores integrados en el fondo de pensiones ha sido la no oposición o reparos a las propuestas presentadas en los distintos puntos del Orden del Día de las Juntas Generales de Accionistas a las que se ha asistido.

## INVERSION SOCIALMENTE RESPONSABLE

La Entidad Gestora para el **FONDPOSTAL PENSIONES VI, F.P.** incorpora, en el análisis de inversión y en los procesos de toma de decisiones, criterios de "Inversión Socialmente Responsable" compatibles con los criterios de composición de las inversiones reflejadas en la política de inversión del fondo de pensiones, con el doble objetivo de mejorar el análisis del riesgo de las inversiones y cumplir con la responsabilidad social propia de los Fondos de Pensiones.

Estos criterios, que permiten identificar y delimitar riesgos extrafinancieros de carácter ambiental, social y de gobierno corporativo (ASG), se agrupan en torno a tres pilares básicos, cada uno de ellos con aspectos concretos que facilitan su análisis detallado:

- ~ Criterios ambientales, como el cambio climático, el uso eficiente de recursos naturales, la gestión de residuos o las iniciativas en favor de la mejora medioambiental.
- ~ Criterios sociales, como la gestión de recursos humanos, el impacto en las comunidades locales, la seguridad en el trabajo o las oportunidades sociales.
- ~ Criterios de buen gobierno, como la ética en los negocios o el gobierno corporativo de los títulos que integran la cartera del Fondo.

Tanto los títulos de renta fija como los de renta variable están sujetos a este doble análisis de aspectos financieros y extrafinancieros, cumpliendo en todo caso con los límites establecidos en la Declaración de Principios de Política de Inversión (DPPI).

## FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES

El Consejo de Administración de GESTION DE PREVISION Y PENSIONES, ENTIDAD GESTORA DE FONDOS DE PENSIONES, S.A. formula en el día de hoy, las presentes Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de **FONDPOSTAL PENSIONES VI, FONDO DE PENSIONES**, correspondientes al **ejercicio 2012** en su condición de Entidad Gestora de dicho Fondo de Pensiones, en cumplimiento de lo establecido en el artículo 19.1.a) del Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Regulación de Planes y Fondos de Pensiones, a los efectos de su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Comisión de Control del Fondo. Dichas cuentas anuales e informe de gestión están extendidas en 43 folios, páginas de la 1 a la 43, visadas por el Secretario del Consejo en señal de identificación.

En Madrid, a 21 de febrero de 2013

### PRESIDENTE



D.ª M.ª Paloma Piqueras Hernández

### VICEPRESIDENTE

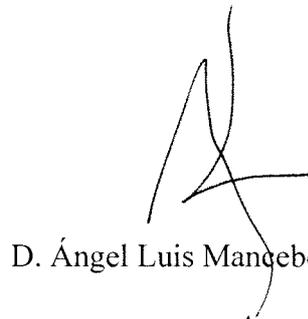


D. David Carrasco Pérez de Mendiola

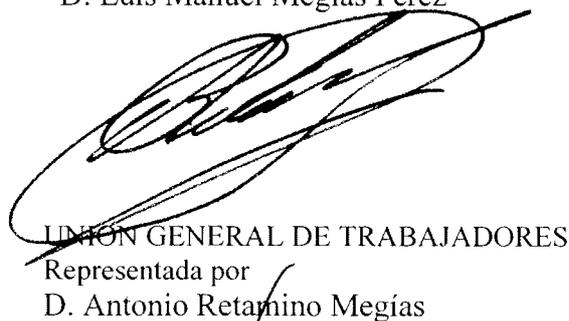
### VOCALES:



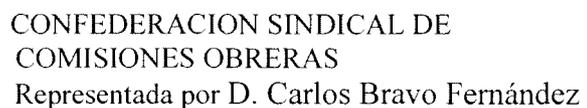
D. Luis Manuel Megías Pérez



D. Ángel Luis Mancebo Soto



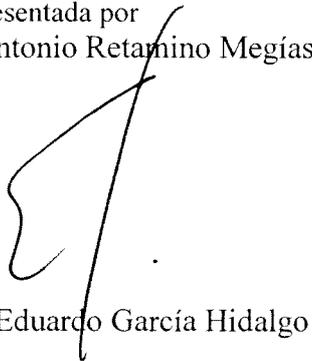
UNIÓN GENERAL DE TRABAJADORES  
Representada por  
D. Antonio Retamino Megías



CONFEDERACION SINDICAL DE  
COMISIONES OBRERAS  
Representada por D. Carlos Bravo Fernández

D. Antonio Retamino Megías

D. Carlos Bravo Fernández



D. Eduardo García Hidalgo



D. Juan Álvarez Rodríguez  
**Secretario no consejero**