

Europrevisión Colectivos, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad de Empleo

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los socios de Europrevisión Colectivos, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad de Empleo:

Opinión

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 3 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de la cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, las Entidades de Previsión Social Voluntaria son instituciones que realizan una actividad previsora dirigida al otorgamiento de la correspondiente cobertura, en favor de sus socios ordinarios y personas beneficiarias, para las contingencias establecidas en sus Estatutos y en la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, las Provisiones técnicas de los planes de previsión integrados en Europrevisión Colectivos, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad de Empleo, están fundamentalmente invertidas en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Entidad se encuentra descrita en la nota 4.a de la memoria adjunta, Normas de registro y valoración más significativas, y en la nota 5 de las cuentas anuales de la Entidad se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019. Identificamos esta área como aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Entidad por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo de sus Provisiones técnicas.	Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Entidad, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros en cartera, al objeto de considerar que son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos de la Entidad, en función de su clasificación contable. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Entidad, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la entidad depositaria de títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Entidad, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de las inversiones financieras recogidas en la cartera de la Entidad al 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Entidad. <i>Valoración de la cartera de inversiones</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los instrumentos financieros que se encuentran en la cartera de la Entidad a 31 de diciembre de 2019, mediante re-ejecución de la valoración realizada por un experto interno del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia, sin que se pusieran de manifiesto diferencias que puedan considerarse como significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de la Junta de Gobierno de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de la Junta de Gobierno en relación con las cuentas anuales

La Junta de Gobierno es responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, la Junta de Gobierno es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si la Junta de Gobierno tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Junta de Gobierno.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por la Junta de Gobierno, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la Junta de Gobierno de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.



Europrevisión Colectivos, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad de Empleo

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a la Junta de Gobierno de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Begoña Garea Cazorla (22392)

23 de junio de 2020

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2020 Núm. 20/20/00499

IMPORT COL-LEGAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte
a la normativa d'auditoria de comptes
espanyola o internacional

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Cuentas Anuales e Informe de Gestión

31 de diciembre de 2019

(Junto con el Informe de Auditoría)



CLASE 8.ª



0N9943633

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Balances

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

ACTIVO	Nota	2019	2018
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6	<u>802.238</u>	<u>627.606</u>
Activos financieros mantenidos para negociar		-	-
Derivados		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5	<u>6.851.392</u>	<u>6.968.583</u>
Instrumentos de patrimonio		1.968.004	1.744.231
Valores representativos de deuda		4.883.388	5.224.352
Otros		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Préstamos y partidas a cobrar	5	<u>41.675</u>	<u>46.925</u>
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Otros créditos		41.675	46.925
Créditos con las Administraciones Públicas		41.675	46.825
Resto de créditos		-	100
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	8	<u>53.613</u>	<u>63.400</u>
Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias		-	-
Inmovilizado intangible		-	-
Participaciones en entidades del grupo y asociadas		-	-
Activos fiscales		-	-
Otros activos	5	<u>(44.477)</u>	<u>(110.154)</u>
Periodificaciones		(44.477)	(110.154)
Activos mantenidos para la venta		-	-
TOTAL ACTIVO		<u>7.704.441</u>	<u>7.596.360</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



CLASE 8.ª



0N9943634

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Balances

31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>Nota</u>	<u>2019</u>	<u>2018</u>
PASIVO			
Pasivos financieros mantenidos para negociar		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Débitos y partidas a pagar	9	8.152	8.480
Deudas por operaciones de la actividad de previsión social		300	-
Otras deudas			
Deudas con las Administraciones públicas		(800)	300
Resto de otras deudas		8.652	8.180
Derivados de cobertura		-	-
Provisiones técnicas		7.642.434	7.534.616
Provisiones matemáticas		53.613	63.400
Provisiones técnicas afectas a la previsión social de aportación definida cuando el riesgo de inversión lo asumen los socios	8	7.588.821	7.471.216
Provisiones no técnicas		-	-
Resto de pasivos		-	-
Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta		-	-
TOTAL PASIVO		7.650.586	7.543.096
<u>PATRIMONIO NETO</u>			
Fondos propios	7		
Fondo mutual		53.855	53.264
Reserva Margen de Seguridad		50.000	50.000
Resultado del ejercicio		3.855	3.264
Ajustes por cambios de valor		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		53.855	53.264
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		7.704.441	7.596.360

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



CLASE 8.ª



0N9943635

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresadas en euros)

	Nota	2019	2018
Cuenta afecta a las actividades de los planes de previsión de las EPSVs.			
Cuotas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro		449.673	520.854
Cuotas devengadas			
Actividad de previsión social	8	449.673	520.854
Variación de la corrección por deterioro de las cuotas pendientes de cobro			
Cuotas de reaseguro cedido (-)		-	-
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Ingresos procedentes de inversiones financieras		-	-
Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Del inmovilizado material y de las inversiones Inmobiliarias		-	-
Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
De inversiones financieras		-	-
Ingresos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida	5 (b)	931.070	792.218
Otros ingresos técnicos		-	-
Prestaciones del ejercicio, netas de reaseguro		(673.599)	(1.267.046)
Prestaciones y gastos pagados			
Actividades de la Previsión Social	8	(684.399)	(1.277.846)
Reaseguro cedido (-)		10.800	10.800
Variación de la provisión para prestaciones		-	-
Actividad de la Previsión Social		-	-
Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro		(117.604)	1.162.382
Provisiones para actividades de los planes de previsión de las EPSVs		-	-
Actividad de la Previsión Social		-	-
Reaseguro cedido (-)	8	(9.786)	(10.594)
Provisiones afectas a la Previsión Social de aportación definida	8	(107.818)	1.172.976
Otras provisiones técnicas		-	-
Participación en beneficios		-	-
Gastos de explotación netos		(139.515)	(141.600)
Gastos de administración		(139.515)	(141.600)
Otros gastos técnicos		-	-
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Gastos de inversiones y cuentas financieras		-	-
Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Deterioro de inversiones financieras		-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
De las inversiones financieras		-	-
Gastos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida	5 (b)	(450.025)	(1.066.808)
Subtotal (Resultado de la cuenta afecta a las actividades de los planes de previsión de las EPSVs)		-	-
Cuenta afecta al resto de actividades desarrolladas por las EPSVs			
Cuotas imputadas al ejercicio, netas de reaseguro		-	-
Cuotas devengadas			
Actividad de la Previsión Social		-	-
Variación de la corrección por deterioro de las cuotas pendientes de cobro		-	-
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Ingresos procedentes de inversiones financieras		-	-
Otros ingresos técnicos		-	-
Suma y sigue		-	-



CLASE 8.ª



0N9943636

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresadas en euros)

	Nota	2019	2018
Suma anterior		-	-
Prestaciones del ejercicio, netas de reaseguro		-	-
Prestaciones y gastos pagados		-	-
Actividades de la Previsión Social.		-	-
Variación de otras provisiones técnicas netas de reaseguro		-	-
Participación en beneficios		-	-
Gastos de explotación netos		-	-
Gastos de administración		-	-
Otros gastos técnicos		-	-
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Gastos de gestión del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Gastos de inversiones y cuentas financieras		-	-
Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
De las inversiones financieras		-	-
Gastos de inversiones afectas a la previsión social de aportación definida.		-	-
Subtotal (Resultado de la cuenta afecta al resto de las actividades desarrolladas por las EPSVs)		-	-
Cuenta no afecta a las actividades de previsión social		-	-
Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones		-	-
Otros ingresos		-	-
Otros gastos		-	-
Subtotal (Resultado de la cuenta no afecta a las actividades de la previsión social)		-	-
Resultado del ejercicio		-	-



EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

0N9943637

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2019 y 2018

CLASE 8.ª

(Expresados en euros)

A) Estados de Ingresos y Gastos reconocidos
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2019 y 2018

	2019	2018
Resultado del ejercicio	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Cobertura de los flujos de efectivo	-	-
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio y conversión		
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Corrección de asimetrías contables	-	-
Activos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo	-	-
Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	-	-

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2019 y 2018

	Patrimonio neto			Excedente del ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
	Fondo Mutual	Reserva Margen de Seguridad				
Saldo inicio del año 2018	<u>50.000</u>	<u>2.401</u>	-	-	-	<u>52.401</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios, incremento de patrimonio neto	-	863	-	-	-	863
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo final del año 2018	<u>50.000</u>	<u>3.264</u>	-	-	-	<u>53.264</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Operaciones con socios, incremento de patrimonio neto	-	591	-	-	-	591
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
Saldo final del año 2019	<u>50.000</u>	<u>3.855</u>	-	-	-	<u>53.855</u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2019.



CLASE 8.ª



0N9943638



CLASE 8.ª



ON9943639

EUROPREVISIÓN,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Estado de Flujos de Efectivo
correspondiente a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

	2019	2018
Flujos de efectivo de las actividades de explotación		
Cobros de cuotas	449.673	520.854
Otros cobros de explotación		
Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora	<u>449.673</u>	<u>520.854</u>
Pago prestaciones	(673.599)	(1.267.046)
Otros pagos de explotación	-	-
Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora	<u>(673.599)</u>	<u>(1.267.046)</u>
Total flujos efectivo netos de actividades de explotación	<u>(223.929)</u>	<u>(746.192)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Cobros de actividades de inversión		
Instrumentos financieros	3.439.173	5.086.585
Intereses cobrados	30.810	(58.583)
Dividendos cobrados	-	81.565
Otros cobros	-	684
Total cobros de efectivo de las actividades de explotación	<u>3.469.983</u>	<u>5.110.251</u>
Pagos de actividades de inversión		
Instrumentos financieros	(3.071.425)	(4.162.333)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión		
Total pagos de efectivo de las actividades de inversión	<u>(3.071.425)</u>	<u>(4.162.333)</u>
Total flujos de efectivo de actividades de inversión	<u>398.558</u>	<u>947.918</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación		
Otros	-	-
Total cobros de efectivo de las actividades de financiación	<u>-</u>	<u>3.264</u>
Total flujos de efectivo de las actividades de financiación	<u>-</u>	<u>3.264</u>
Efecto de las variaciones en los tipos de cambio	-	-
Total aumento/disminución de efectivo y equivalentes	<u>174.632</u>	<u>204.990</u>
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	<u>627.606</u>	<u>422.616</u>
Efectivo y equivalentes al final del periodo	<u>802.238</u>	<u>627.606</u>
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo		
Caja y bancos	748.382	574.342
Otros activos financieros	53.856	53.264
	<u>802.238</u>	<u>627.606</u>



CLASE 8.ª



0N9943640

1

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Europrevisión Colectivos, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad de Empleo (en adelante, la Entidad) se constituyó el 9 de junio de 2000 con objeto de practicar la previsión social en régimen mutualista entre sus asociados. La Entidad, que no tiene ánimo de lucro, tiene limitado su ámbito de actuación a la Comunidad Autónoma del País Vasco, teniendo su domicilio en Bilbao.

La naturaleza de estas entidades y las condiciones y cuantía de las prestaciones que llevan a cabo se regulan de conformidad con las disposiciones aplicables de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria (en adelante E.P.S.V.) de la Comunidad Autónoma del País Vasco y por el Decreto 203/2015, de 27 de octubre por el que se aprueba el Reglamento que desarrolla la ley 5/2012, que entró en vigor el 1 de enero de 2016. Asimismo, son de aplicación el Decreto 92/2007, de 29 de mayo, la Orden de 29 de abril de 2009 y el Decreto 86/2010, de 16 de marzo que aprueba la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras a las especificadas de las EPSV y, en lo que resulta aplicable, el Real Decreto Ley 6/2004, de 29 de octubre por que se aprueba el texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de las Seguros Privados.

En virtud de la legislación antes mencionada, la Entidad fue inscrita el 22 de mayo de 2000 en el Registro de Entidades de Previsión Social Voluntaria de Euskadi, con el número 224-B. Asimismo, la Entidad se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Vizcaya, tomo 3934, folio 1, hoja BI-28491.

El fondo mutual de la Entidad se mantiene en 50.000 euros al 31 de diciembre de 2019 (50.000 euros al 31 de diciembre de 2018), aportado por los siguientes socios protectores fundadores:

1. Banco Popular Español, S.A.
2. Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A.

La Entidad no está obligada a presentar cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el único plan de previsión integrado en la Entidad era Europrevisión Empleo Pymes I.



CLASE 8.^a



0N9943641

2

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

Europrevisión Colectivos, Entidad de Previsión Social Voluntaria de la Modalidad de Empleo liquida a la Entidad Banco Popular Español, S.A. un importe anual correspondiente a todos los gastos directos e indirectos en que incurra la EPSV como consecuencia de la administración del patrimonio afecto, sin incluir en ellos los gastos de intermediación por compraventa de valores. Estos gastos no pueden superar el porcentaje del patrimonio fijado en el reglamento de cada plan integrado en Europrevisión Colectivos, EPSV, y se devengarán diariamente.

El Reglamento y Decreto de E.P.S.V. en vigor establece, entre otras, las siguientes normas de obligado cumplimiento:

- (a) Los gastos de administración de las E.P.S.V. serán los consignados en sus estatutos y en el caso de las entidades que operan bajo el sistema de aportación definida, se establecerán en función del patrimonio afecto a cada plan de previsión o de éste y sus rendimientos y no podrá superar, en cómputo anual, los límites siguientes:
- Cuando se calculen únicamente en función del patrimonio afecto al plan, el 1.6% de este.
 - Cuando se utilicen ambas variables, el 1% del patrimonio afecto y el 10% de los rendimientos.

Actualmente, el porcentaje fijado en concepto de gastos de administración para la totalidad de los subplanes es del 1.6% del patrimonio afecto.

- (b) La inversión en activos deberá realizarse cumpliendo los siguientes criterios de diversificación, dispersión y congruencia:
- Al menos un 70% del activo de cada plan de provisión se invertirá en los siguientes activos aptos:
 - Valores y derechos de renta fija y variable admitidos a negociación en mercados regulados en el ámbito de la OCDE.
 - Acciones y participaciones de instituciones de inversión colectiva, fondos de inversión mobiliaria que cumplan determinadas condiciones reguladas por la Directiva 85/611/CEE y la Ley 35/2003 de IIC.
 - Depósitos a la vista o a plazo inferior o igual a doce meses.



CLASE 8.ª

IMPORTE



0N9943642

3

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Bienes inmuebles y derechos reales inmobiliarios.
- Créditos hipotecarios siempre que se trate de primera hipoteca.
- Instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados.
- Los activos estarán suficientemente diversificados, no pudiendo ser la inversión en activos de una misma empresa que cotice en mercados regulados superior al 5% del activo de la Entidad, ni del 10% cuando se trate de activos emitidos por empresas del mismo grupo. Estos límites también son de aplicación para los instrumentos financieros derivados.
- Las E.P.S.V. no podrán invertir más del 2% de su activo en valores no cotizados emitidos por una misma empresa, ni más del 4% cuando se trate de valores emitidos por empresas del mismo grupo.
- La inversión en valores no cotizados emitidos por los promotores o protectores de los planes de previsión, no podrá superar el 2% de los activos totales del plan.
- La inversión en inmuebles no podrá superar el 20% del total activo del plan, ni un solo inmueble podrá superar el 10% del activo del plan de previsión.
- Las inversiones en valores emitidos por sociedades de capital riesgo no podrán exceder del 20%, en valor nominal, del total de títulos emitidos.
- La inversión en una sola institución de inversión colectiva, fondo de titularización de activos o fondo de inversión mobiliaria podrá llegar hasta el 20% del activo de cada plan.
- Los depósitos a la vista o a plazo en entidades de crédito no podrán superar, en su conjunto, el 30% del valor del conjunto de activos asignados a un plan de previsión, ni el 10% de los mismos por cada entidad de crédito o grupo asociado a la misma.

(c) Los activos aptos se valorarán de acuerdo con los siguientes criterios:

- Los valores negociables, sean de renta fija o variable, se valorarán por su valor de realización.



CLASE 8.ª



0N9943643

4

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Los inmuebles se valorarán por su valor de tasación, deduciendo en su caso el importe de la responsabilidad hipotecaria pendiente.
 - Los créditos se valorarán por su valor actual con el límite del valor de garantía.
- (d) La Junta de Gobierno aprobará la política de inversión de la Entidad a través de una Declaración escrita de Principios de Inversión que se revisará al menos, cada tres años. Dicha Declaración comprenderá, como mínimo, los métodos de medición de los riesgos inherentes a las inversiones y los procedimientos establecidos para el control de la gestión de dichos riesgos.

La revisión de la Declaración de Principios de Inversión del Plan de Previsión que se integra en esta Entidad fue aprobada por la Junta de Gobierno en su sesión del 16 de junio de 2017, sin haberse producido ningún cambio.

(2) Cobertura de Prestaciones

Las prestaciones consisten en el reconocimiento de un derecho económico en favor de los beneficiarios de cada plan de previsión que instrumenta la Entidad, como resultado del acaecimiento de las contingencias cubiertas por los mismos.

El plan de previsión se instrumenta mediante un sistema financiero, de acuerdo con el cual se calculan las prestaciones, de forma que pueda establecerse una equivalencia con las aportaciones efectuadas por los socios de número u ordinarios adheridos a cada plan de previsión y los rendimientos generados por los mismos. Por tratarse de un plan de previsión de aportación definida, las prestaciones se cuantificarán en el momento de materializarse la contingencia, como resultado del proceso de capitalización desarrollado por el plan.

La Entidad cubre las contingencias siguientes:

- a) Jubilación o situación asimilable del socio ordinario.
- b) Invalidez laboral del socio ordinario, total y permanente para la profesión habitual o absoluta y permanente para todo trabajo y la gran invalidez.
- c) Muerte del socio ordinario, que puede generar derecho a prestación de viudedad, orfandad, en favor de otros herederos o personas designadas.



CLASE 8.ª



0N9943644

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

- d) Muerte del beneficiario que no hubiese sido previamente socio ordinario, que puede generar derecho únicamente a prestación de viudedad u orfandad.
- e) Desempleo de larga duración del socio ordinario.
- f) Enfermedad grave para la vida del socio ordinario, de su cónyuge o de sus descendientes o ascendientes en primer grado, o la persona que, en régimen de tutela o acogimiento, convive con el socio o de él depende.

(3) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de la Entidad. Las cuentas anuales del ejercicio 2019 se han preparado de acuerdo a lo establecido en las disposiciones aplicables a las Entidades de Previsión Social Voluntaria, emitidas por el Departamento de Justicia, Empleo y Seguridad Social y el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco y con las normas establecidas en la adaptación contable del Plan General de Contabilidad para las Entidades de Previsión Social Voluntaria, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Los Administradores de la Entidad estiman que las cuentas anuales del ejercicio 2019, que han sido formuladas el 27 de marzo de 2020, serán aprobadas por la Asamblea General de Socios sin modificación alguna.

(b) Principios contables obligatorios no aplicados

No existe ningún principio contable obligatorio no aplicado en la formulación de estas cuentas anuales.



CLASE 8.ª



0N9943645

6

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

- (c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de las políticas contables

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Entidad. En este sentido, los principales aspectos que han implicado un mayor grado de juicio y complejidad son las correspondientes a las estimaciones del valor razonable de determinados activos y a las pérdidas por deterioro que algunos de ellos pudieran llegar a sufrir.

No se han identificado aspectos significativos referentes a la existencia de incertidumbres.

- (d) Comparación de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2019 las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2018 aprobadas por la Asamblea General de Socios de fecha 29 de abril de 2019. No existen causas que impidan la comparación de las cifras de las cuentas anuales del ejercicio con las del precedente.

- (e) Reclasificación de importes

No se han producido reclasificaciones entre categorías de activos financieros de carácter significativo durante los ejercicios 2019 y 2018.

- (f) Elementos recogidos en varias partidas

No existen elementos patrimoniales que estén registrados en dos o más partidas del balance.

- (g) Cambios en criterios contables

No se han producido cambios en criterios contables durante el ejercicio 2019 y 2018.

- (h) Corrección de errores

No se han producido ajustes por corrección de errores durante el ejercicio 2019 y 2018.



CLASE 8.ª



0N9943646

7

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(i) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Entidad.

(4) Normas de Registro y Valoración

Estas cuentas anuales han sido formuladas siguiendo los principios y normas de valoración y presentación contenidos en la adaptación del Plan de Contabilidad de las Entidades Aseguradoras a las Entidades de Previsión Social Voluntaria, según Decreto 86/2013, de 16 de marzo, así como por disposiciones establecidas en el Decreto 92/2007 de 29 de mayo, emitidos ambos por el Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno Vasco.

(a) Instrumentos financieros

(i) Clasificación y separación de instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se clasifican en el momento de su reconocimiento inicial como un activo financiero, un pasivo financiero o un instrumento de patrimonio, de conformidad con el fondo económico del acuerdo contractual y con las definiciones de activo financiero, pasivo financiero o de instrumento de patrimonio.

La Entidad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentados mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquellos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las correcciones del mercado y que no puedan liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

(ii) Principio de compensación

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Entidad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.



CLASE 8.ª



0N9943647

8

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Activos y pasivos financieros mantenidos para negociar

Los activos o pasivos mantenidos para negociar son aquellos que se clasifican como mantenidos para negociar desde el momento de su reconocimiento inicial.

Los activos y pasivos financieros mantenidos para negociar se reconocen inicialmente al valor razonable. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial se reconocen a valor razonable registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

(iv) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

Estos activos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de transacción. Los costes de transacción directamente atribuibles a la compra o emisión se reconocen como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a medida que se incurren.

Diariamente, se ajusta el valor de estas inversiones a valor razonable (valor de mercado o de cotización) registrando las variaciones en resultados. El valor razonable no se reduce por los costes de transacción en que se pueda incurrir por su eventual venta o disposición por otra vía. Los intereses y dividendos devengados se incluyen en las partidas por su naturaleza.

- Valores mobiliarios en euros

Las inversiones en títulos de renta fija cotizada y no cotizada se valoran inicialmente a su precio de adquisición.

Diariamente, para los títulos de renta fija cotizada, la diferencia, positiva o negativa, entre el valor de cotización del título y el valor de adquisición más los intereses, se contabiliza con cargo a inversiones financieras, diferencias de valoración de mercado con abono a la cuenta de resultados.



CLASE 8.^a



0N9943648

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

Los títulos de renta variable con cotización en Bolsa figuran valorados a su coste de adquisición. Diariamente, se ajusta el valor de las inversiones en títulos de renta variable a su valor de mercado o de cotización, registrándose la diferencia positiva o negativa con cargo o abono a la cuenta de resultados.

- Valores mobiliarios en moneda extranjera

Los valores mobiliarios en moneda extranjera se reflejan, siguiendo los criterios anteriormente descritos, convertidos a euros de acuerdo con los tipos de cambio vigentes a la fecha de adquisición. Diariamente se ajusta el valor de estas inversiones de acuerdo a los tipos de cambios oficiales existentes registrándose las diferencias en la cuenta de resultados.

(v) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento son valores representativos de deuda con una fecha de vencimiento fijada, cobros fijos o determinables, que se negocian en un mercado activo y que la Dirección de la Entidad tiene la intención efectiva y la capacidad de conservar hasta su vencimiento, distintos de aquellos clasificados en otras categorías. Los criterios de valoración aplicables a los instrumentos financieros clasificados en esta categoría son iguales a los aplicables a los préstamos y partidas a cobrar.

(vi) Préstamos y partidas a cobrar

Los préstamos y partidas a cobrar se componen de créditos por operaciones comerciales y créditos por operaciones no comerciales y depósitos con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo distintos de aquellos clasificados en otras categorías de activos financieros. Estos activos se reconocen inicialmente por su valor razonable, incluyendo los costes de transacción incurridos y se valoran posteriormente al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los activos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no es significativo, se valoran por su valor nominal.



CLASE 8.ª



0N9943649

10

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(vii) Bajas de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja contable cuando los derechos a recibir flujos de efectivo relacionados con los mismos se han transferido y la Entidad ha traspasado sustancialmente los riesgos y beneficios derivados de su titularidad.

La Entidad aplica el criterio de precio medio ponderado para valorar y dar de baja el coste de los instrumentos de patrimonio o de deuda que forman parte de carteras homogéneas y que tienen los mismos derechos, salvo que pueda identificar claramente los instrumentos vendidos y el coste individualizado de los mismos.

La baja de un activo financiero implica el reconocimiento en resultados por la diferencia entre su valor contable y la suma de la contraprestación recibida incluyéndose cualquier pérdida o ganancia diferida reconocida en provisiones técnicas por diferencias de valoración de mercado.

(viii) Intereses y dividendos

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Entidad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.



CLASE 8.ª



0N9943650

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(ix) Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

La Entidad sigue el criterio de registrar las oportunas correcciones valorativas por deterioro de préstamos y partidas a cobrar e instrumentos de deuda, cuando se ha producido una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, motivados por la insolvencia del deudor.

Asimismo, en el caso de instrumentos de patrimonio, existe deterioro de valor cuando se produce la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

(x) Valor razonable

El valor razonable de los activos financieros se determina principalmente tomando como referencia los precios cotizados en mercados activos.

En concreto se utiliza el precio de cotización al cierre de la sesión a la que hace referencia la fecha de valoración.

En el caso de los activos financieros de renta fija poco líquidos, el valor de mercado se calcula en base a estimaciones lo más objetivas posibles (curva de tipos, otros activos de referencia, etc.).



CLASE 8.ª



0N9943651

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(xi) Pasivos financieros

Los pasivos financieros, incluyendo acreedores comerciales y otras cuentas a pagar, que no se clasifican como mantenidos para negociar o como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se reconocen inicialmente por su valor razonable, menos, en su caso, los costes de transacción que son directamente atribuibles a la emisión de los mismos. Con posterioridad al reconocimiento inicial, los pasivos clasificados bajo esta categoría se valoran a coste amortizado utilizando el método de tipo de interés efectivo.

No obstante, los pasivos financieros que no tengan un tipo de interés establecido, el importe venza o se espere recibir en el corto plazo y el efecto de actualizar no sea significativo, se valoran por su valor nominal.

(b) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

(c) Provisiones técnicas

Las provisiones técnicas de cada plan se calculan mediante un sistema de capitalización financiero individual y están integradas por las aportaciones efectuadas por o a beneficio de los socios partícipes adheridos a cada plan, incluidos los traspasos y rescates parciales, y por los resultados netos de las inversiones afectas a cada plan.



CLASE 8.^a



0N9943652

13

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(d) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen contablemente en función de su período de devengo y no de su cobro o pago.

Los intereses devengados de los títulos de renta fija con rendimiento explícito se periodifican diariamente según un criterio de devengo lineal registrándose en el epígrafe de inversiones financieras, en la misma partida en la que se incluya el activo que los genera, hasta la fecha de cobro que equivale a la fecha final de devengo de los cupones, con abono a la cuenta de ingresos financieros de valores negociables y créditos del activo.

(e) Impuesto sobre Sociedades

De acuerdo con la legislación vigente las Entidades de Previsión Social Voluntaria están sujetas al Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen cero teniendo, en consecuencia, derecho a la devolución de las retenciones que se les practiquen sobre los rendimientos de capital mobiliario, con la excepción de las correspondientes a los rendimientos implícitos en activos financieros con retención única en el origen. No obstante, se deben cumplir las obligaciones formales exigibles en el Impuesto sobre Sociedades a los sujetos pasivos sometidos al régimen general.

(f) Medioambiente

La Entidad realiza operaciones cuyo propósito principal es prevenir, reducir o reparar el daño que como resultado de sus actividades pueda producir sobre el medio ambiente.

Los gastos derivados de las actividades medioambientales se reconocen como Otros gastos de explotación en el ejercicio en el que se incurren.

(g) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre partes vinculadas se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.



CLASE 8ª



0N9943653

14

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(h) Otros asuntos

Durante los ejercicios 2019 y 2018 la Entidad no ha recibido subvenciones, donaciones o legados. Asimismo, no se han realizado combinaciones de negocios, no se han contratado inmovilizados en régimen de arrendamiento financiero ni existen negocios conjuntos.

(i) Política y gestión de riesgo

Las actividades de la Entidad están expuestas a diversos riesgos: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo del tipo de interés y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo administrativo/operativo y riesgo regulatorio y legal. El programa de gestión del riesgo global de la Entidad se centra tanto en la incertidumbre de los mercados financieros, tratando de minimizar los efectos potenciales adversos sobre su rentabilidad financiera como sobre la operativa diaria del negocio, tratando de minimizar las pérdidas que puedan derivar de un mal funcionamiento de la organización.

La gestión del riesgo se realiza desde la Sociedad contratada para la administración de la entidad de previsión social, que identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en función de los parámetros fijados y aprobados por la Junta de Gobierno, sobre la base de los cuales se desarrollan las políticas de inversión estratégica de las entidades gestionadas.

Los riesgos pueden encuadrarse, en líneas generales, bajo las cinco categorías primarias siguientes:

- Riesgo de Mercado. Probabilidad de incurrir en pérdidas, absolutas o relativas, ante movimientos adversos en los precios de los activos y pasivos financieros gestionado mediante análisis específicos de desviaciones, una correcta diversificación de activos y una adecuada distribución de duraciones de la cartera de renta fija.
- Riesgo de Crédito. Probabilidad de incurrir en pérdidas debido al incumplimiento contractual de la contraparte a consecuencia de cambios en la capacidad o intención de la misma en llevar a cabo sus obligaciones. Incluye el riesgo de pérdida por cambios en la calidad crediticia del emisor o la contraparte gestionado mediante el control de las diferentes calificaciones crediticias (Rating) de la cartera de valores y fijación de límites de concentración a nivel de rating, emisor y sector.



CLASE 8.ª



0N9943654

15

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

- Riesgo de Liquidez. Probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer una posición a tiempo sin impactar en el precio de mercado. También comprende la probabilidad de incurrir en pérdidas al no poder deshacer posiciones para atender a las necesidades de liquidez. Es gestionado mediante una adecuada diversificación de activos en función de las necesidades de liquidez establecidas para la Entidad.
- Riesgo Administrativo/Operativo. Probabilidad de incurrir en pérdidas debido a un mal funcionamiento dentro de la organización. Errores en el ciclo (captura, verificación, confirmación, liquidación y conciliación) gestionado a través de diferentes controles periódicos sobre los procedimientos establecidos.
- Riesgo de Normativa/Legal. Probabilidad de incurrir en pérdidas debido a que las transacciones no sean válidas o no puedan ser ejecutadas al existir problemas legales (por documentación insuficiente, legislación deficiente, personas de la contraparte con insuficiente poder legal, etc.). Es gestionado a través de la Asesoría Jurídica de la Sociedad contratada para la administración de la Entidad de Previsión Social, que verifica el cumplimiento de todas las obligaciones legales.

(5) Instrumentos Financieros

(a) Clasificación de los activos financieros por categorías

Los activos financieros clasificados por categorías y clases al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presentan en el Anexo I adjunto.

Un detalle de las inversiones en cartera al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se presenta en el Anexo II adjunto. Este detalle se corresponde con el saldo de activos financieros, sin considerar los intereses explícitos de renta fija devengados y no vencidos por 0 euros (0 euros en 2018), el saldo del epígrafe de Préstamos y partidas a cobrar por 41.675 euros (46.925 euros en 2018) y el saldo de cuentas corrientes y bancos que se detalla en la Nota 6.



CLASE 8.ª



0N9943655

16

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Pérdidas y Ganancias netas por categorías de activos financieros

El importe de las pérdidas y ganancias netas por categorías de activos financieros al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	Euros 2019		
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar y Tesorería	Total
Ingresos de valores representativos de deuda	124.077	-	124.077
Ingresos de participación en instrumentos de patrimonio	75.470	-	75.470
Ingresos de depósitos	-	112	112
Ingresos de cuentas corrientes	-	1.103	1.103
	<u>199.547</u>	<u>1.215</u>	<u>200.762</u>
Beneficios en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	3.689	-	3.689
Beneficios en la realización de inversiones	726.730	-	726.730
	<u>730.419</u>	-	<u>730.419</u>
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(660)	-	(660)
Pérdidas en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	387.308		387.308
Pérdidas en la realización de inversiones	(836.673)	-	(836.673)
	<u>(449.365)</u>	-	<u>(449.365)</u>
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	479.941	1.215	481.156



CLASE 8.ª



0N9943656

17

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

	Euros 2018		
	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Préstamos y partidas a cobrar y Tesorería	Total
Ingresos de valores representativos de deuda	(58.768)	-	(58.768)
Ingresos de participación en instrumentos de patrimonio	81.565	-	81.565
Ingresos de depósitos	-	185	185
Ingresos de cuentas corrientes	-	684	684
	<u>22.797</u>	<u>869</u>	<u>23.666</u>
Beneficios en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	(46.130)	-	(46.130)
Beneficios en la realización de inversiones	814.682	-	814.682
	<u>768.552</u>	-	<u>768.552</u>
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.277)	-	(1.277)
Pérdidas en valoración de instrumentos financieros a valor razonable	(365.528)	-	(365.528)
Pérdidas en la realización de inversiones	(700.005)	-	(700.005)
	<u>(1.065.533)</u>	-	<u>(1.065.533)</u>
Ganancias netas en pérdidas y ganancias	(275.461)	869	(274.592)



CLASE 8.ª



0N9943657

18

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Instrumentos financieros derivados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 existían posiciones abiertas sobre operaciones de futuros financieros, con el desglose que se muestra a continuación. Los resultados obtenidos en este tipo de operaciones se recogen en el saldo de los epígrafes “Beneficio en la realización de inversiones” o “Perdidas en la realización de inversiones”.

Ejercicio 2019				
	Tipo Operación	Nominal (miles)	Número de Contratos	Fecha ejercicio
FUTURO EUROSTOXX 50	Compra	598.720	16	20/03/2020
FUTURO EURO – OAT	Venta	100.000	1	06/03/2020
FUTURO EURO– BUND	Venta	700.000	7	06/03/2020

Ejercicio 2018				
	Tipo Operación	Nominal (miles)	Número de Contratos	Fecha ejercicio
FUTURO EUROSTOXX 50	Venta	273	9	15/03/2019
FUTURO EURO – OAT	Venta	200	2	07/03/2019
FUTURO EURO– BUND	Venta	600	6	07/03/2019
FUTURO 10YR	Compra	176	2	20/03/2019



CLASE 8.ª



0N9943658

19

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 no existían posiciones abiertas sobre operaciones de opciones.

(d) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

El detalle de las inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Instrumentos de patrimonio		
Acciones	1.502.254	1.634.979
Diferencias de valoración de mercado	465.750	109.252
	1.968.004	1.744.231
Participaciones en IIC	-	-
Diferencias de valoración de mercado	-	-
	-	-
Total Instrumentos de patrimonio	<u>1.968.004</u>	<u>1.744.231</u>
Valores representativos de deuda		
Deuda Pública	2.860.215	3.159.077
Diferencias de valoración de mercado	(6.357)	251.412
	2.853.858	3.410.489
Renta fija privada	2.014.833	2.091.435
Diferencias de valoración de mercado	14.697	(277.572)
	2.029.530	1.813.863
Total valores representativos de deuda	<u>4.883.388</u>	<u>5.224.352</u>
Otros	-	-
Total	<u>6.851.392</u>	<u>6.968.583</u>



CLASE 8.^a



0N9943659

20

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

Los intereses devengados y no cobrados de los valores representativos de deuda se encuentran en el epígrafe “otros activos” del balance. Siendo -45.045 y -340.923 euros de deuda pública y 568 y 230.769 euros de renta fija privada para 2019 y 2018 respectivamente.

(e) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

La Entidad no ha clasificado activos en esta categoría.

(f) Préstamos y partidas a cobrar

La Entidad mantiene a 31 de diciembre de 2019 depósitos en entidades de crédito clasificados en esta categoría por 0 euros, incluyendo intereses devengados y no cobrados por 0 euros (0 euros a 31 de diciembre de 2018, que incluían 0 euros de intereses). El vencimiento de todos los depósitos es menor al año desde la adquisición.

Asimismo, se clasifican en esta categoría los créditos con las Administraciones Públicas al 31 de diciembre de 2019 y 2018, que corresponden al saldo pendiente en concepto de retenciones practicadas a la Entidad sobre los rendimientos del capital mobiliario percibidos (véase Nota 10).

(g) Reclasificaciones

No se han producido reclasificaciones entre categorías de activos financieros de carácter significativo durante los ejercicios 2019 y 2018.

(h) Correcciones valorativas por deterioro originadas por el riesgo de crédito

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han producido correcciones valorativas por deterioro por riesgo de crédito.

(i) Impago e incumplimiento de condiciones contractuales

Durante los ejercicios 2019 y 2018 no se han producido impagos ni incumplimientos de condiciones contractuales.



CLASE 8.ª



0N9943660

21

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(j) Clasificación por vencimientos

La clasificación por vencimientos de la cartera al 31 de diciembre de 2019 y 2018, utilizando el valor de mercado, es como sigue:

	Euros						
	2019						
	2020	2021	2022	2023	2024	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	157.378	523.676	521.405	906.666	611.452	2.162.811	4.883.388
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-

	Euros						
	2018						
	2019	2020	2021	2022	2023	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	114.001	491.709	762.047	1.242.405	1.002.850	1.611.340	5.224.352
Depósitos	-	-	-	-	-	-	-

(k) Otro tipo de información

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad no ha adquirido compromisos de compra-venta de activos financieros.



CLASE 8.ª



0N9943661

22

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(I) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera al 31 de diciembre, es como sigue:

	Euros				
	2019				
	Dólar EE.UU	Libra	Franco Suizo	Corona Sueca	Total
Instrumentos de patrimonio					
Acciones	-	17.458	20.730	-	38.188
Valores representativos de deuda					
Renta fija privada	-	-	-	-	-
Total activos financieros	-	17.458	20.730	-	38.188

	Euros				
	2018				
	Dólar EE.UU	Libra	Franco Suizo	Corona Sueca	Total
Instrumentos de patrimonio					
Acciones	-	17.301	18.210	-	35.511
Valores representativos de deuda					
Renta fija privada	-	-	-	-	-
Total activos financieros		17.301	18.210	-	35.511

Los importes denominados en moneda extranjera corresponden a los valores de mercado de los correspondientes activos financieros.



CLASE 8.ª



0N9943662

23

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Efectivo y Otros Activos Líquidos Equivalentes

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Bancos e instituciones de crédito en euros	748.382	574.342
Bancos e instituciones de crédito en divisa	-	-
Cuenta corriente con intermediarios por inversiones y derivados	53.856	53.264
Activos financieros líquidos	-	-
	802.238	627.606

(7) Patrimonio Neto

Fondo Mutual y Margen de Seguridad

Correspondía en su totalidad a 31 de diciembre de 2019 y 2018 al fondo mutual, manteniéndose a 50.000 euros (50.000 euros en 2018).

A fecha 13 de noviembre de 2017 y 20 de noviembre de 2017 respectivamente, los Socios Promotores de la EPSV Europrevisión Colectivos, Banco Popular Español, S.A. y Allianz, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A., aportaron de forma conjunta a la Reserva por Margen de Seguridad la cantidad total de 1.200 euros en partes iguales, para cumplir con lo establecido en el Decreto 203/2015, de 27 de octubre, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre Entidades de Previsión Social Voluntaria con entrada en vigor el 1 de enero de 2016, donde se establece un Fondo Mutual mínimo de cincuenta mil euros.

En fecha 7 de junio de 2017 la Comisión Rectora del FROB (Fondo de Reestructuración Ordenada Bancaria) acordó adoptar las medidas necesarias para ejecutar la decisión de la Junta única de Resolución, en su Sesión Ejecutiva Ampliada de fecha 7 de junio de 2017, por la que se adoptó el dispositivo de resolución sobre la entidad Banco Popular Español, S.A. en cumplimiento del artículo 29 del Reglamento (UE) nº 806/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo de 15 de julio de 2014. Entre ellas, se acordó como parte de las citadas medidas, la transmisión de las acciones de Banco Popular Español, S.A. emitidas como consecuencia de la conversión de los instrumentos de capital de nivel 2 a la entidad Banco Santander, S.A. en virtud del artículo 26 de la Ley 11/2015, de 18 de junio, de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión.



CLASE 8.^a



0N9943663

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

En la actualidad, Banco Santander S.A. es el accionista único del Banco Popular Español, S.A.

El Fondo Mutual deberá materializarse en los activos aptos y deberá estar totalmente desembolsado.

El resultado del ejercicio de cada plan de previsión se distribuye entre sus socios de número u ordinarios adheridos, en función de la situación al comienzo de cada ejercicio, de las aportaciones realizadas al mismo y de los rescates o traslados parciales llevados a cabo, valorados en la fecha en que se producen.

Al 31 de diciembre de 2019 la Entidad cumple con el requisito legal de constitución del Margen de Seguridad, siendo de 3.855 Euros (3.264 Euros en 2018).

(8) Provisiones Técnicas

El saldo de provisiones técnicas equivale, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, al importe del fondo de capitalización constituido para los partícipes que aún no han adquirido la condición de beneficiarios, considerando los resultados del ejercicio atribuibles a los mismos.

El movimiento de estas provisiones durante el ejercicio es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Saldos al 1 de enero	7.534.616	8.707.592
Aportaciones en el ejercicio	449.673	520.854
Resultado del ejercicio	341.530	(416.190)
Salidas de recursos en el ejercicio	(684.399)	(1.277.846)
Prestaciones de aseguradoras	10.800	10.800
Primas a aseguradoras	-	-
Provisión matemática en aseguradoras	(9.786)	(10.594)
Saldos al 31 de diciembre	7.642.434	7.534.616



CLASE 8.ª



0N9943664

25

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

Las aportaciones, traspasos y pagos de prestaciones del plan se muestran a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Aportaciones	448.841	520.854
Traspasos de entrada	832	-
Pagos de prestaciones	-	(114.396)
Prestaciones aseguradoras	10.800	10.800
Traspasos de salida	(66.230)	(1.163.450)
	394.243	(746.192)

El número y valor de las participaciones del plan de previsión, una vez computado el excedente del ejercicio, así como el número de partícipes adheridos al mismo, son los siguientes:

Denominación	2019			2018		
	Número de participaciones	Valor unitario	Número de partícipes	Número de participaciones	Valor unitario	Número de partícipes
Europrevisión Colectivos	1.004.131	7,557596	962	1.034.543	7,221823	1.009

(*) Para el cálculo de la unidad de cuenta se excluye del saldo de la cuenta de posición el importe de la provisión matemática por 53.613 euros y 63.400 euros al 31 de diciembre de 2019 y 2018 respectivamente. Estos importes se encuentran asegurados con Allianz Popular Vida, S.A.U. de Seguros y Reaseguros.



CLASE 8.ª



0N9943665

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Pasivos Financieros por Categorías

(a) Clasificación de los pasivos financieros por categorías

La clasificación de pasivos financieros por categorías y clases, así como la comparación del valor razonable y el valor contable al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es como sigue:

	Euros					
	2019			2018		
	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total	A coste amortizado o coste	A valor razonable	Total
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar						
Otras cuentas a pagar	8.152	-	8.152	8.480	-	8.480
Total pasivos financieros	8.152	-	8.152	8.480	-	8.480

(b) Pérdidas y ganancias netas por categorías de pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 no se han producido pérdidas y ganancias significativas derivadas de los pasivos financieros.

(10) Situación Fiscal

La Entidad tributa a efectos del Impuesto sobre Sociedades, en base a la normativa fiscal reguladora de las E.P.S.V., a un tipo de gravamen cero, teniendo derecho a la devolución de las retenciones practicadas sobre los ingresos financieros (véase Nota 5(f)).

Según establece la legislación vigente los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales, o haya transcurrido el plazo de prescripción. A 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación para los cuatro últimos ejercicios. Los Administradores de la Entidad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos de importancia.



CLASE 8.^a
PRESTIGIO



0N9943666

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Información sobre Aspectos Medioambientales

La Entidad, en los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2019 y 2018, no ha realizado inversiones ni ha incurrido en gastos de naturaleza medioambiental.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la Entidad no tiene registrada provisión alguna por posibles riesgos medioambientales dado que los Administradores estiman no existen contingencias significativas relacionadas con posibles litigios, indemnizaciones u otros conceptos.

La Entidad no ha recibido durante el ejercicio subvenciones ni ingresos relacionados con el medio ambiente.

(12) Honorarios de Auditoría

El auditor de cuentas de la Entidad del ejercicio 2019 es PricewaterhouseCoopers. Los honorarios acordados por los servicios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2019 han ascendido a 4.381 euros con independencia del momento de su facturación. No se han facturado otros servicios en el ejercicio 2019 por la mencionada Sociedad auditora o por otras empresas vinculadas a ella.

El auditor de cuentas de la Entidad del ejercicio 2018 es PricewaterhouseCoopers. Los honorarios acordados por los servicios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018 han ascendido a 4.308 euros con independencia del momento de su facturación. No se han facturado otros servicios en el ejercicio 2018 por la mencionada Sociedad auditora o por otras empresas vinculadas a ella.



CLASE 8.^a



0N9943667

28

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(13) Transacciones y Saldos con Partes Vinculadas

A continuación, se detallan los saldos y transacciones realizadas por la Entidad con sus socios protectores:

(a) Saldos con partes vinculadas

Su detalle al 31 de diciembre se muestra a continuación:

	Euros	
	2019	2018
Instrumentos de patrimonio		
Allianz	-	62.403
Santander	-	34.055
Valores representativos de deuda – Allianz	-	-
Depósitos en entidades de crédito – Popular	-	-
Comisiones a pagar – Popular	-	(8.357)



CLASE 8.ª



0N9943668

29

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Transacciones con partes vinculadas

Su detalle al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Dividendos – Allianz	-	25.546
Dividendos – Santander	-	6.841
Intereses renta fija – Popular	-	-
Intereses depósitos – Popular	-	-
Gastos de administración	-	(93.474)

(14) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Entidad no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2019 y 2018, la Entidad no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Entidad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018, como los pagos realizados a dichos proveedores durante ambos ejercicios, cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

(15) Mecanismos de control interno

Dentro de las funciones de la Entidad contratada para la Administración está la de identificar los riesgos, evaluarlos con los instrumentos establecidos y limitarlos en función de los parámetros fijados y aprobados por la Junta de Gobierno o por el Comité de Riesgos. El proceso sería el siguiente:



CLASE 8.ª



0N9943669

30

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

Determinación de los riesgos (detallados en la Nota 4.i):

- Riesgo de mercado.
- Riesgo de crédito.
- Riesgo administrativo/operativo.
- Riesgo de liquidez.
- Riesgo normativo/legal.

Evaluación de los mismos (medidas de riesgo)

Límites de los riesgos:

- Estratégicos:
 - Política inversora.
 - Fijación de límites internos por el Comité de Riesgos.
- Operativos:
 - Manual de riesgos operativos.
 - Normas sobre utilización de derivados.
 - Asignación y desglose de órdenes.
 - Auditoría de la Entidad.
 - Comité de Riesgos.
 - Comité de Inversiones.
 - Medios técnicos.



CLASE 8.ª



0N9943670

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

Además de toda la información interna generada para el funcionamiento del Sistema de Control de Riesgos, periódicamente se elabora un informe de control interno que se remite a la Junta de Gobierno, así como a la dirección de la Entidad contratada para la administración.

El Comité de Riesgos se reúne trimestralmente para: analizar los riesgos, definir los límites específicos de riesgo en cada uno de los planes de previsión en el ámbito de los riesgos de mercado y de contraparte, realizar todo tipo de consideraciones acerca de la rentabilidad-riesgo que pueden ofrecer, analizar la capacidad de incorporación de nuevos instrumentos con respecto a su valoración alternativa y su desglose automático (cálculo de medidas de riesgo).

El Comité de inversiones se reúne quincenalmente para: Analizar las perspectivas de los mercados y decidir las tácticas de inversión para cada uno de los planes de previsión.

Cada Plan de Previsión tiene definida una política general de inversiones, que constituye su referente principal y que se mantendrá de forma estructural a lo largo del tiempo, de tal forma que determinados parámetros se mantengan dentro de ciertos rangos predefinidos. Según el proceso de análisis y evaluación de la situación de la economía y de las perspectivas de los mercados, se decidirán las líneas concretas de actuación para cada uno de los Planes, y de las decisiones particulares de inversión. En particular, se definirá, dentro del margen de actuación que dejan los límites operativos y las Políticas de Inversión, de los porcentajes entre activos de renta variable y renta fija de cada plan.

(16) Otra Información

La Entidad no cuenta con personal propio, por lo que no existe ningún trabajador en plantilla con algún tipo de discapacidad en ninguno de los ejercicios.

Ninguno de los administradores de la Sociedad cuenta con una póliza de responsabilidad civil.



CLASE 8.ª



0N9943671

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Hechos Posteriores

Desde diciembre de 2019, el COVID-19, una nueva cepa de Coronavirus se ha extendido a muchos países incluyendo a España. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento está afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar las operaciones y resultados financieros de la entidad durante el año 2020. La medida en la que el Coronavirus impactará en nuestros resultados dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, entre otros.

Desde el 31 de diciembre de 2019 hasta la formulación por la Entidad Gestora de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos significativos dignos de mención o que puedan afectar a las presentes cuentas anuales del ejercicio 2019.

Este Anexo forma parte integrante de la Nota 5 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2019, junto con la cual debe ser leído.

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Clasificación de los Activos Financieros por Categorías

31 de diciembre de 2018

	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias				Activos financieros disponibles para la venta		Cartera de inversión a vencimiento	Derivados de cobertura	Otros Activos	Total
			Instrumentos financieros híbridos	Corrección de asimetrías contables	Instrumentos gestionados según estrategia del valor razonable	Valor razonable	Coste	Préstamos y partidas a cobrar				
Activos financieros												
Instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	1.744.231	-	-	-	-	-	-	1.744.231
Inversiones financieras en capital	-	-	-	-	1.744.231	-	-	-	-	-	-	1.744.231
Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Participaciones en fondos de capital-riesgo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda	-	-	-	-	5.224.352	-	-	-	-	-	-	5.224.352
Valores de renta fija	-	-	-	-	5.224.352	-	-	-	-	-	-	5.224.352
Otros valores representativos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumentos híbridos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos y anticipos sobre cuotas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de la actividad de la previsión social	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas pendientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión para cuotas pendientes de cobro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos por operaciones de reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión por deterioro de saldo con reaseguro	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Socios por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resto de créditos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tesorería	627.606	-	-	-	-	-	-	46.925	-	-	-	46.925
								46.825	-	-	-	46.825
								100	-	-	-	100
Otros activos financieros	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(110.154)	(110.154)
Tesorería	627.606	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	627.606
Total	627.606	-	-	-	6.968.583	-	-	46.925	-	-	(110.154)	7.532.960

Este anexo forma parte integrante de la Nota 5 de la memoria de cuentas anuales del ejercicio 2019, junto con la cual debe ser leído.



CLASE 8.ª



0N9943674

EUROPREVISIÓN COLECTIVOS, ENTIDAD DE PREVISIÓN SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

(1) Composición de la junta de gobierno a 31 de diciembre de 2019

Presidente

D. Iñigo Lasterra Abaigar

Secretario (No miembro de la Junta)

D. Miguel Ángel Hernández Pastor

Vicesecretario (No miembro de la Junta)

D. Jaime González Uría

Vocales

D. María Adelina Gallardo Portomeñe

D. Miguel Colombás Calafat

D^a.Ainhoa Lauricica Meñaca

D. Julio Palacio Sánchez



CLASE 8.^a



0N9943675

2

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

(2) Patrimonio, socios ordinarios y beneficiarios: evolución

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio de la Entidad era de 7,64 millones de euros. Este importe representa un aumento del 1,43% respecto a la misma fecha del ejercicio anterior (-13,50 % en 2018). El número de socios a 31 de diciembre de 2019 era de 962, lo que representa un descenso con respecto al año anterior de un 5% (-10% en 2018). A continuación se muestra la evolución del mismo desde el año 2014.

	2015	2016	2017	2018	2019
Patrimonio	9.268.355	9.439.158	8.707.592	7.534.616	7.642.434
% Incremento	(0,10%)	1,80%	(7,80%)	(13,50%)	1,43%
Socios	1.197	1.187	1.121	1.009	962
% Incremento	(4,80%)	(0,80%)	(5,60%)	(10%)	(5%)
Beneficiarios	-	-	-	-	5
% Incremento	-	-	-	-	100%



CLASE 8.^a



0N9943676

3

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

(3) Aportaciones, prestaciones y traspasos; evolución.

La cifra de traspasos refleja solamente los traspasos recibidos de otras entidades y no los traspasos internos.

Las entradas, como se observa en el cuadro adjunto, del ejercicio 2019 han disminuido en un 14% con respecto al ejercicio anterior (en 2018 habían disminuido en un 20%).

	(Expresado en euros)		Incremento
	2019	2018	
Cuotas			
S. participe	448.841	8.161	5400%
S. promotor	833	512.693	(99,8%)
Traspasos	-	-	0%
Total entradas	449.674	520.854	(14%)

Respecto a las prestaciones abonadas, rescates y traspasos de los Planes, la cifra ha disminuido un 46% con respecto del año anterior (10%, en el año 2018).

	(Expresado en euros)		Incremento
	2019	2018	
Prestaciones	66.300	114.396	(42%)
Traspasos	618.100	1.163.450	(47%)
Total salidas	684.400	1.277.846	(46%)



CLASE 8.ª



0N9943677

4

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

(4) Cartera de valores y política de inversión

La composición y evolución de la Cartera de Valores de la Entidad, a valor efectivo a 31 diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

Denominación de las Inversiones	(Expresado en euros)				
	2019		2018		Incremento
	Importe	%	Importe	%	%
Fondos públicos	2.853.858	37,61%	3.410.489	45,26%	-16,32%
Renta fija privada	2.029.530	26,74%	1.813.863	24,07%	11,89%
Total valores representativos de deuda	4.883.388	64,35%	5.224.352	69,34%	-6,53%
Renta variable	1.968.004	25,93%	1.744.231	23,15%	12,83%
Participaciones fondos	-	-	-	-	-
Total instrumentos de patrimonio	1.968.004	25,93%	1.744.231	23,15%	12,83%
Derivados		-0%		-0%	-
Total cartera valores	6.851.392	90,28%	6.968.583	92,49%	-1,68%
Tesorería	802.238	10,57%	627.606	8,33%	27,83%
Préstamos y otras partidas a cobrar		-0%	0	-0%	-0%
Participación del Reaseguro en Prov. Técnicas	53.613	0,71%	63.400	0,84%	-15,44%
Deudores/acreedores	-118.422	-1,56%	-124.973	-1,66%	-0%
Patrimonio de la entidad (*)	7.588.821	100,00%	7.534.616	100,00%	0,72%

(*)En la cifra del Patrimonio de la Entidad está incluido el Fondo Mutua, por un importe de 50.000 euros y el margen de seguridad por importe de 3.855 euros.

Europrevisión Colectivo E.P.S.V. de la modalidad de empleo tiene establecida una única política de inversión con un nivel de Renta Variable sobre el patrimonio que se situará entre el 0% y el 30%.



CLASE 8.ª



0N9943678

5

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

(5) Análisis de los mercados financieros y evolución previsible

ENTORNO ECONÓMICO

A lo largo del semestre se ha revertido el comportamiento tan negativo que tuvieron la mayoría de los activos a finales del año anterior y por contraposición vemos que prácticamente todos terminan en junio con rendimientos positivos. Bolsas alcistas, los activos de renta fija subiendo, ya sean bonos soberanos o crédito y materias primas recuperando, lideradas por el petróleo y el oro. En general, un entorno muy positivo para la inversión en activos financieros gracias al giro de 180 grados que han llevado a cabo los bancos centrales liderados por una Reserva Federal, proclive a ser más laxa, vistos los efectos de contracción en las condiciones financieras que tuvieron las subidas de tipos de referencia ejecutadas el año anterior y los nuevos riesgos que se perciben: un sector manufacturero débil debido a las dudas creadas por la negociación comercial con China, un sector de servicios que a lo largo del 2019 dejará de tener el viento de cola de la rebaja fiscal y una inflación que no termina de repuntar. Esta actitud más laxa de la Reserva Federal también ha permitido al BCE relajar su posición, de modo que el mercado espera que se produzcan bajadas de tipos en ambas zonas, empezando en julio en el caso de la Reserva Federal. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China prosiguen, ampliándose a otros sectores como la tecnología y las telecomunicaciones. Hace algo más de un año que Estados Unidos comenzó con dichas negociaciones y ahora se prevé que sean más lentas que al principio. Una buena señal es que Estados Unidos no haya continuado incrementando aranceles a más productos, aunque también es cierto que cada vez se tiene que actuar con más cuidado si no se quiere producir daño a sus propios consumidores dada la cuota de mercado en la producción desde China que tienen muchos productos de que consumen los americanos.



CLASE 8.ª



0N9943679

6

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

En Estados Unidos, el PIB creció un 3,1% en dato trimestral anualizado en el primer trimestre, aunque se espera cierta desaceleración hasta un crecimiento en el entorno del 2% anualizado en el segundo trimestre. En este periodo se ha observado que continúa la desaceleración en la actividad manufacturera, el ISM Manufacturero ha corregido de manera continuada desde el 60,8 máximo alcanzado en agosto del año anterior hasta niveles de 51,7 a la vez que el componente de nuevas órdenes, que puede decirse que es un indicador adelantado, se sitúa en niveles de 50. El sector de servicios se mantiene más estable gracias a la creación de empleo y una tasa de paro en niveles mínimos del 3,63% lo que permite que la confianza del consumidor se mantenga en niveles altos. Por último, el aporte importante de los inventarios que ayudó a mejorar el crecimiento en el primer trimestre no es algo que se espere vaya a repetirse. Para el año completo, el crecimiento del PIB se espera que esté cerca del 2,5%. La inflación continua en niveles por debajo del objetivo de la Reserva Federal, de hecho el indicador de inflación que más sigue esta institución, el deflactor del consumo personal, está en niveles de 1,6%.

A pesar de que la economía de la zona euro mejoró sus tasas de crecimiento respecto de las del último trimestre del año pasado (crecimiento del 0,4% trimestral), todavía se siguen viendo síntomas de debilidad sobre todo en el sector de manufacturas, igual que está ocurriendo en otras áreas del mundo fruto de la desaceleración del comercio global. A finales del semestre, el PMI del sector manufacturero se sitúa claramente en contracción (47,6) aumentando la diferencia con el de servicios que se sitúa en el nivel de 53,6. Las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China y el aumento del proteccionismo están afectando a las decisiones de inversión y capex del sector industrial. Dentro del sector manufacturero la economía más expuesta es la alemana. Sin embargo otros indicadores del ciclo más amplios como el flujo de crédito no dan una imagen tan negativa de la economía de la eurozona. De hecho, el sector de servicios y la demanda interna continúa fuerte. Para el año en su conjunto, se espera que el PIB crezca un 1,1% desde los niveles del 1,9% del año anterior y que en el segundo trimestre las tasas de crecimiento trimestral desaceleren hasta el 0,2-0,3%.

La economía española mantiene una fortaleza mayor que el resto de las economías de su área y si en el primer trimestre la tasa de crecimiento fue del 0,7% en este segundo trimestre se espera cierta moderación hasta el 0,6%. Esta mejor evolución se debe sobre todo a la demanda interna donde las condiciones financieras favorables y la creación de empleo han mantenido fuerte el consumo de los hogares. Sin embargo hay que seguir los datos de empleo pues la creación de empleo se ha ralentizado a lo largo del segundo trimestre.



CLASE 8.ª



0N9943680

7

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

Tras la ligera mejora que experimentó la economía británica en el primer trimestre, con una tasa de crecimiento de 0,5% trimestral, en el segundo se espera que la economía se haya resentido y que incluso pudiera registrar una tasa de crecimiento trimestral negativa. Parte de la fortaleza del primer trimestre podría deberse a un adelanto de consumo y construcción de inventarios ante la proximidad de la fecha de desconexión con Europa y ahora en el segundo pesarán más las incertidumbres. Tras la dimisión de Theresa May y la elección de Boris Johnson como primer ministro surgen los miedos a que la salida del Reino Unido se produzca en la nueva fecha, con o sin acuerdo a pesar de que el Parlamento tendría que pronunciarse sobre una salida sin acuerdo. En el año en su conjunto se espera que la economía crezca un 1,3% con una inflación ligeramente por debajo del 2%.

La economía china continúa con la moderación de sus tasas de crecimiento y en el segundo semestre crece un 6,2% tras el 6,4% del primero. De hecho, estas tasas de crecimiento son las más bajas nunca vistas desde la crisis del 2009. Desde el año pasado las autoridades han puesto sobre la mesa medidas fiscales y monetarias para evitar que el desapalancamiento que está viviendo el sector privado no frene de modo brusco el crecimiento de la economía. Desde el lado fiscal se han puesto en marcha medidas que suponen alrededor de un 2% del PIB mientras que por el lado monetario las medidas pretenden facilitar la concesión de crédito a ciertos sectores de la economía y se ha reducido el coeficiente de reservas bancarias. Sin embargo, además de la desaceleración que ya se estaba produciendo en el gigante asiático, las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China han venido a agravar la situación. Se espera que en el año completo el PIB crezca entorno a un 6,2% y que sean necesarias más medidas de política económica para evitar una desaceleración mayor.



CLASE 8.ª



0N9943681

8

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

MERCADO RENTA VARIABLE

El tono positivo con el que comenzó el primer trimestre del año ha encontrado continuidad a lo largo del segundo trimestre si bien con una ligera interrupción a lo largo del mes de mayo en dicha tendencia favorable para los activos de riesgo. Los famosos tweets del presidente de los Estados Unidos pusieron a los mercados en alerta acerca de la marcha de las negociaciones comerciales con China, cuya evolución hasta la fecha se presumía optimista. La subida de tarifas arancelarias desde el 10% al 25% en un volumen de 200.000 millones de dólares de importaciones desde China por parte de Estados Unidos y la entrada de nuevos jugadores y nuevos temas en la partida comercial han puesto también en alerta a los bancos centrales del mundo. Y es que la guerra comercial que comenzó el año pasado y las dudas sobre cómo acabará han supuesto un freno para el sentimiento empresarial, los planes de inversión y la evolución del comercio global. Todo ello ha afectado al sector manufacturero global con niveles de actividad que han ido descendiendo hasta el nivel de 50 en los indicadores PMI globales. Todas estas incertidumbres han provocado un cambio de sesgo en los bancos centrales y sus políticas monetarias de manera que los mercados han comenzado a descontar bajadas de tipos un cambio muy sustancial con respecto al movimiento de subida de tipos que vimos el año pasado por ejemplo en los Estados Unidos y que contrajo de manera significativa las condiciones financieras. La bolsa ha interpretado positivamente esta reducción de los tipos de referencia y ha alcanzado nuevos máximos, liderando las bolsas chinas con subidas por encima del 19% o las de Europa del Este (+17,7%). De las bolsas desarrolladas, sigue mostrando un mejor comportamiento relativo la bolsa americana con el S&P500 y el Nasdaq subiendo un 17,35% y 21,59% respectivamente. En Europa, encontramos retornos muy parecidos en los índices de Alemania, Francia e Italia (todos ellos revalorizándose por encima del 16%) mientras el Ibex se queda algo más rezagado (+7,72%). Destacar, por último, índices como el Stoxx 600 o el Eurostoxx 50 suben un 13,98 y un 15,73% respectivamente.

A nivel sectorial destacar que continúa ampliándose el mejor comportamiento relativo de sectores más defensivos sobre aquellos más sensibles al ciclo económico. Como ejemplo la diferencia entre el retorno del sector de consumo (+23,77%) y el sector de bancos (+0,88%). Otros sectores con buen comportamiento serían la tecnología (+24,58%), los materiales de construcción (+21,11%) o los bienes de consumo personal (+18,89%). El único sector en negativo sería el sector de telecomunicaciones (-1,84%).



CLASE 8.ª



0N9943682

9

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

MERCADOS MONETARIOS Y DE CAPITAL

Los grandes protagonistas del semestre y los que han producido el movimiento tan importante en los mercados de renta fija han sido los bancos centrales y el cambio de rumbo de política monetaria que están llevando a cabo, liderado por la Reserva Federal. Desde la última subida de tipos de interés que se produjo en diciembre la FED, ha pasado de pausar las subidas de tipos y aminorar la velocidad de reducción de su balance a sesgar al mercado hacia bajadas de tipos fundamentada esta posición en las dudas que está generando en el crecimiento global la negociación comercial entre Estados Unidos y China y unos niveles de inflación subyacente y expectativas de inflación que se encuentran por debajo de sus objetivos. El mercado ha ido poniendo en precio bajadas en los tipos de referencia americanos que se pueden cuantificar en alrededor de 100 puntos básicos a un año vista. Será importante la primera señal que de la Reserva Federal en julio, reunión en la que el mercado ha descontado totalmente una bajada de 25 puntos básicos. Como decíamos, esta actitud de la Reserva Federal ha permitido a otros bancos centrales seguir la misma pauta, de manera que se ha producido un movimiento a la baja de las rentabilidades de los bonos a nivel global. El Banco Central Europeo, por ejemplo, ha abierto de nuevo la posibilidad de iniciar todo tipo de medidas desde bajadas en el tipo de depósito, a cambiar el forward guidance o reactivar las compras de activos de cara a mejorar la evolución económica y las expectativas de inflación. Todo esto ha iniciado un movimiento muy importante a la baja en las rentabilidades de todos los activos de renta fija alcanzando nuevos máximos el volumen total de bonos globales que cotizan con una rentabilidad negativa. En Europa, los bonos alemanes con vencimiento a 10 años cotizan con una tir negativa de -32 puntos básicos, habiendo caído 57 puntos básicos desde inicio de año. Las rentabilidades de toda la curva se han movido a la baja produciéndose un aplanamiento importante en dichas curvas. Las primas de riesgo también han reaccionado bien en este entorno, y gracias a la expectativa de un nuevo quantitative easing hemos asistido a un movimiento significativo de estrechamiento de la curva española, que pasa de 117 a 72 puntos básicos, con una curva en rentabilidad negativa hasta el plazo de 7 años. La prima italiana también se reduce aunque de manera más moderada, 7 puntos básicos. Al otro lado del Atlántico, los bonos americanos a 10 años reducen su rentabilidad en 68 puntos básicos y se sitúan en una rentabilidad del 2% con un diferencial entre el bono a 2-10 años que aumenta tímidamente.

El crédito ha tenido un gran comportamiento también este semestre. Los diferenciales de crédito se estrechan en función de su mayor riesgo, así el Itraxx Europe se estrecha 35 puntos mientras que el Cross Over que recoge un conjunto de bonos con mayor riesgo de impago se estrecha 108 puntos básicos. Los índices financieros también se estrechan, 78 puntos el índice de bonos financieros subordinados. En general el crédito se ha beneficiado tanto del movimiento a la baja de las rentabilidades de la curva base como de la disminución en los diferenciales de crédito.



CLASE 8.^a



0N9943683

10

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

El precio del petróleo ha experimentado una importante subida en el semestre, alcanzando niveles máximos en abril, si bien corrigiendo posteriormente. La subida del precio en el periodo se queda en un 23.7%. Han sido más que nada factores de oferta los que estuvieron detrás de esta subida tan importante hasta abril ya que dicha subida responde a los recortes de producción de la OPEP, las sanciones de Estados Unidos a Irán y la caída de la producción en Venezuela. A partir del mes de mayo factores de demanda podrían haber puesto cierto freno a la subida del precio, ya que las tensiones comerciales y un crecimiento algo más débil de la economía global podrían haber tenido que ver en la corrección que se experimentó desde el máximo del mes de abril. En cuanto al resto de las materias primas, es destacable la subida que ha tenido el oro, un 9,9% motivado por la caída que están experimentando los tipos reales americanos. Además, las dudas sobre la dirección de la política monetaria y las incertidumbres globales: Brexit, proteccionismo, guerra comercial y desaceleración económica hacen que aflore el atractivo del oro como activo refugio.

En lo relativo a las divisas, hemos visto cierta apreciación del dólar contra divisas como el euro o la libra aunque un movimiento pequeño. El euro ha caído un 0,82% contra el dólar y se sitúa en el 1,1373. La libra también se deprecia muy ligeramente contra el dólar, un 0,45%. Sin embargo la divisa nipona se aprecia contra el dólar algo más, un 1,68%. Con las divisas emergentes el dólar también se ha apreciado por ejemplo se acusa la debilidad del rublo, que cae un 8,84% contra el dólar o un 2,18% el peso mejicano.



CLASE 8.ª



0N9943684

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

EVOLUCIÓN PREVISIBLE

El año 2019 finaliza con unas rentabilidades magníficas en la mayor parte de los activos. Como ejemplo, la rentabilidad media de los fondos de inversión españoles roza el 7%, lo cual supone el mejor dato en 20 años. Tanto la renta variable, como la renta fija han tenido un magnífico comportamiento.

Respecto a la renta variable, el S&P 500, el principal índice norteamericano, se revalorizó en 2019 un +28,88%, siendo el mejor ejercicio desde 2013, y el segundo más alcista desde 1997 (hace 22 años). El índice europeo Euro Stoxx 50 subió un +24,79%, siendo el año más alcista desde 1999. El Ibex 35, subió un +11,82%, que aunque supone la mayor revalorización desde 2013, no es tan elevada como otros mercados ya que ha estado lastrado por el sector bancario.

La renta fija, aunque en la última parte del año hemos asistido a un ligero repunte de tipos de interés, termina con rentabilidades de los bonos en niveles reducidos. El bono alemán a 10 años ofrece una rentabilidad del -0,19% y el bono español del +0,46%.

Una vez cerrado el magnífico 2019, nos queda analizar lo que podemos esperar de 2020, para lo cual haremos un análisis dividido en cuatro apartados.

En primer lugar, hay que destacar que los excelentes retornos de 2019 no son sostenibles en 2020. No es previsible este año el extraordinario comportamiento de la bolsa y la renta fija, ya que los niveles de valoración son ajustados, y dado el crecimiento suave de la economía, no es previsible un aumento muy grande de los resultados.

El segundo aspecto a destacar, es que como se ha comentado, las valoraciones de la renta variable son exigentes, y las de la renta fija caras, o lo que es lo mismo, la rentabilidad es muy baja (cuando no negativa). Este hecho no sólo impide pronosticar rentabilidades muy elevadas, sino que es probable que dado el nivel de valoración, cualquier evento geopolítico o macroeconómico, conlleve volatilidad en el mercado. No obstante, y a pesar de las citadas valoraciones, hay que destacar que la renta variable es casi el único activo que en este entorno de bajos tipos y crecimiento moderado puede ofrecer rentabilidades de cierta relevancia.



CLASE 8.ª



0N9943685

12

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

El tercer punto a destacar es la situación macroeconómica actual, donde el crecimiento es moderado, y las políticas monetarias continúan siendo expansivas. Podemos definir la situación actual como de “ciclo extendido”, ya que el crecimiento económico, sobre todo en Estados Unidos, lleva siendo positivo durante mucho tiempo, pero los Bancos Centrales, han hecho lo posible por extender dicho crecimiento.

En cuarto y último lugar, hay que destacar que los riesgos geopolíticos, tales como el Brexit o la guerra comercial entre Estados Unidos y China, son hoy menores que hace meses, pero aún no han desaparecido. Por ejemplo, es destacable que este año hay elecciones en Estados Unidos, lo que podría provocar episodios de volatilidad en los mercados.

Nuestra visión para 2020 es que los mercados de renta variable son casi los únicos que tienen algo de valor, pero sus rentabilidades serán modestas (probablemente de un solo dígito y que habrá que ser selectivo eligiendo valores y sectores.

En cuanto a la renta fija, los rendimientos de muchos bonos de calidad, serán probablemente negativos en 2020. Sólo habrá oportunidades puntuales en bonos con mayor riesgo.

En cualquier caso el año 2020, dadas las valoraciones de los activos, y la situación de “ciclo extendido” es muy probable que se presenten episodios de volatilidad, por lo que las recomendaciones tácticas deben ser dinámicas y ajustadas a la coyuntura de cada momento.

Comentario de gestión de Europrevisión Colectivos, E.P.S.V

La política de inversiones realizada por Europrevisión Empleo PYMES EPSV. se mantiene en los mismos criterios de seguridad, diversificación e inversión a medio y largo plazo, con el fin de financiar las futuras prestaciones de los partícipes en las mejores condiciones. La entidad invierte hasta un máximo del 30% en activos de renta variable.

El fondo ha finalizado el año con una rentabilidad de 4,65%.



CLASE 8.ª



0N9943686

13

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

El año 2019 ha sido muy positivo para todos los activos, justo al contrario de lo que fue el año anterior. Las bolsas mundiales, que empezaban el año en niveles de precios y valoración muy deprimidos, encontraron a lo largo del año el apoyo necesario para las subidas en el cambio de sesgo que dieron en general los bancos centrales. La Reserva Federal, ante el efecto negativo que estaban teniendo en la economía las incertidumbres comerciales entre China y Estados Unidos, las subidas de tipos y la reducción de su amplio balance en 2018, tuvo que dar marcha atrás a ambas medidas y por su parte, el BCE también puso en marcha medidas adicionales y una bajada del tipo de depósito, encaminadas a sostener el crecimiento en un escenario de inflación a la baja. Como comentábamos, este giro a nivel global hacia las políticas monetarias expansivas fue la razón principal del inicio de las subidas de las bolsas y la reducción tan importante en las rentabilidades de las curvas soberanas, de tipos y de crédito. El mercado estuvo muy pendiente durante todo el año a dos incertidumbres: el Brexit o el miedo a una salida desordenada del Reino Unido de la Unión Europea y las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China. Ambos temas marcaron un periodo de mayor volatilidad y caídas en las bolsas en los meses de verano cuando Estados Unidos decidió imponer nuevos aranceles a China. Sin embargo, en la medida en que las negociaciones retornaban a su cauce y se veía que la imposición de aranceles había sido una medida de presión negociadora de Estados Unidos, los mercados volvieron a la tranquilidad y retomaron las subidas. Precisamente en esos momentos del año se alcanzan los niveles mínimos de rentabilidad de las curvas, situándose la rentabilidad del bono alemán a 10 años en -0,7% (el BCE también había anunciado la reducción del tipo de depósito hasta el -0,5%). En la última parte de año, con las negociaciones comerciales encauzadas, un Brexit que seguía su curso y según los planes del nuevo primer ministro Boris Johnson que además tras las elecciones contaba con la mayoría suficiente para llevarlo a cabo y unos indicadores macro que después de un año desacelerando indican cierta estabilización, las subidas en las bolsas continúan su curso y acaban marcando máximos anuales en el caso del Eurostoxx 50 (con una revalorización del 24,78% en el año) y máximos históricos en el caso del S&P 500, que sube un 28,88% en el año. En Europa, hay dos índices que se han quedado algo atrás respecto al resto: el índice inglés que se ha resentido por todas las incógnitas acerca del Brexit, y subió tan solo un 12,10% y el Ibex 35 en España, que acumula una subida del 11,82% en el año. En cuanto a los emergentes, las bolsas latinoamericanas han vivido episodios de volatilidad ante los levantamientos y disturbios en determinados países sudamericanos que desencadenaron la salida de Evo Morales del gobierno de Bolivia y el cambio de sede en la cumbre del clima de Santiago de Chile a Madrid y que han llevado al MSCI EM Latin America a subir en el año



CLASE 8.ª

12-18-19-06-1



0N9943687

14

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

un 13,71%. Por lo general, el comportamiento, ha sido mucho más favorable para los mercados desarrollados que para los emergentes.

Otro de los temas que definen el comportamiento de las bolsas en 2019 ha sido la expansión de múltiplos, que, si bien a principio de año se encontraban en niveles deprimidos, a final de año con las subidas importantes de los precios y los exiguos crecimientos de los beneficios, terminan el año en niveles de valoración mucho más exigentes.

En relación al petróleo lo más destacado del periodo ha sido el sobresalto a mitad de septiembre, donde dos refinerías de la petrolera estatal saudí, Aramco, sufrieron un ataque con drones. Si bien el precio del petróleo rebotó con fuerza durante dos días, las ganancias se dispararon tras las declaraciones de que la producción se vería restituida en el plazo de un mes. Aún con todo, el precio del petróleo ha subido un 25% en el año, y el oro un 18%.

En el comportamiento sectorial, hemos observado en el año dispersión entre sectores. Como ejemplo, la diferencia entre la subida de alguno de los sectores de mejor comportamiento (tecnología +35,05% o materiales de construcción +37,32%) y el peor (telecomunicaciones +0,05%). Otro sector con rentabilidades por debajo de la media del índice es el de energía que subió un +5,81%. El sector bancario subió de media en el año un +8,22% gracias a su mejor comportamiento en la última parte del año por la rotación sectorial que hemos visto.



CLASE 8.ª



0N9943688

15

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

En lo relativo a los mercados de deuda, durante el último semestre del año se ha producido un movimiento divergente entre las curvas de tipos de Europa y EE.UU. En Europa la rentabilidad del bono a 10 años, tras tocar niveles mínimos históricos en verano terminó repuntando hasta el -0,19% (+14 p.b. en el periodo), manteniéndose estable la pendiente entre el bono 2 años y el 10 años. Por su parte la rentabilidad del bono 10 años americano continuó reduciéndose hasta el 1,88% (-13 p.b. en el periodo) y la pendiente repuntó. Para el conjunto del año el movimiento si ha sido más sincronizado, registrándose caídas de rentabilidades a ambos lados del Atlántico, el bono alemán a 10 años -43 p.b. en el año y el homólogo americano -81 p.b. en el año. Toda la atención la acapararon los Bancos Centrales y el giro de 180 grados que dieron tanto la FED como el BCE, pasando de un proceso de normalización de tipos a nuevas políticas monetarias aún más expansivas. El BCE, además de rebajar los tipos de interés hasta nuevos mínimos históricos y establecer nuevas subastas de liquidez, retomó el programa de compra de activos. El soporte de los Autoridades Monetarias y la estabilización del entorno macroeconómico han favorecido el contexto de apetito por el riesgo a lo largo del todo año. Así las primas de riesgo periféricas se redujeron significativamente, la española en -52 p.b. hasta 65 p.b. y la italiana en -90 p.b. hasta los 160 p.b. También se favoreció el crédito que obtuvo rendimientos notables en base a la fuerte reducción de los diferenciales crediticios tanto en el segmento de grado de inversión como especulativo.



CLASE 8.ª



0N9943689

16

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

En lo referente a la gestión del fondo, la cartera de renta variable ha mantenido un nivel de exposición a renta variable de alrededor del 19%. A largo del año hemos tomado varias iniciativas para cubrir la cartera de renta variable en vista de la buena evolución del índice de referencia. Es por ello que hasta el mes de junio mantuvimos opciones put sobre el índice Eurostoxx 50 a distintos vencimientos y strikes. En el mes de junio, dada la fortaleza del mercado no volvimos a utilizar opciones y sí cubrimos mediante posiciones vendidas de futuros del índice. En lo relativo a valores, bajamos la exposición en el sector de bancos a favor del sector asegurador. Además, en bancos hacemos algunos cambios bajando exposición en Société Generale, BBVA, BNP y subiendo exposición en Credit Agricole. En seguros, sector que tenemos sobre ponderado, apostamos por la compañía francesa Axa. Bajamos ligeramente exposición en petróleo (Total y Eni) y subimos en Linde. En el sector químico también subimos exposición en Air Liquide y bajamos en BASF. En el sector de tecnología, vamos realizando beneficios en ASML y SAP. En sector de consumo lujo bajamos peso en Kering y subimos en LVMH y bajamos peso en Inditex en el sector retail. Vendemos la totalidad del peso en Nokia y en alimentación nos ponemos neutrales en la compañía cervecera Anheuser-Busch Inbev.

En la parte de la cartera que sigue el comportamiento del MSCI World, hemos mantenido a lo largo del año cierta infraponderación en RV americana, compensando dicha infra ponderación con el mayor peso comparado con el benchmark en RV europea, japonesa y emergente asiática.



CLASE 8.ª



0N9943690

17

EUROPREVISION COLECTIVOS,
ENTIDAD DE PREVISION SOCIAL VOLUNTARIA
DE LA MODALIDAD DE EMPLEO

Informe de gestión
Ejercicio 2019

La cartera de renta fija ha mantenido un perfil muy similar al de años anteriores, si bien ha aumentado el nivel de duración respecto a los años anteriores. En deuda italiana, hemos sustituido bonos flotantes por cupón fijo a la vez que hemos alargado el vencimiento comprando bonos 2027 y sustituyendo vencimiento 2022 por 2024 y 2023. De la misma manera, hemos sustituido en deuda pública española vencimientos más cortos como 2021, 2023 y 2024 por 2028 y 2033. En este último, compramos la posición a principios de julio y vendimos la mitad en el mes de septiembre dada la subida tan importante que había tenido su precio en los meses de verano. Hemos subido algo el peso en bonos de BBVA. En aseguradoras se ha incrementado el peso en la aseguradora Talanx y CNP y hemos vendido Groupama. Hemos deshecho la estrategia que apostaba por un estrechamiento entre el diferencial del bono a 10 años alemán y americano por lo que hemos vendido los futuros del bono americano y comprado futuros del Bund. Por otra parte, a lo largo del año hemos ido reduciendo la exposición vendida de futuros de Bund. Con ello, la duración de la cartera a final de año queda en 1,49 aproximadamente.

Don Miguel Ángel HERNÁNDEZ PASTOR, de nacionalidad española, casado, con domicilio en Bilbao (Vizcaya), Plaza de Jado número 1 y Número de Identificación Fiscal 09.290.074-Y, como Secretario de la Junta de Gobierno de EUROPREVISIÓN COLECTIVOS, EPSV DE LA MODALIDAD DE EMPLEO, con domicilio en Bilbao (Vizcaya), Plaza de Jado número 1, y con C.I.F. número V-95101614.

CERTIFICA:

Que la Junta de Gobierno de **EUROPREVISIÓN COLECTIVOS, EPSV DE LA MODALIDAD DE EMPLEO**, en su reunión de 27 de marzo de 2020, se celebró por video conferencia en el domicilio de la Entidad en la Plaza de Jado número 1 de Bilbao al amparo de lo dispuesto en el Artículo 40 sobre medidas extraordinarias aplicables a las personas jurídicas de derecho privado del Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

Que a la reunión asistieron los siguientes miembros la Junta de Gobierno:

- D. Iñigo Lasterra Abaigar (Presidente de la Junta de Gobierno)
- Dña. Ainhoa Laucirica Meñaca (Vocal)
- D. Julio Palacio Sánchez (Vocal)
- D. Miguel Colombás Calafat (Vocal)
- Dña. Adelina Gallardo Portomeñe (Vocal)
- D. Jaime González Uria (Vicesecretario de la Junta de Gobierno)
- D. Miguel Ángel Hernández Pastor (Secretario de la Junta de Gobierno)

Que ninguno de ellos manifestó oposición alguna a la celebración de la junta por videoconferencia, ni a la adopción de los acuerdos por este mismo medio.

Que como Secretario de la Junta de Gobierno, me aseguré de la autenticidad e identidad de los asistentes mediante conexión plurilateral en tiempo real con imagen y sonido de todos ellos en remoto.

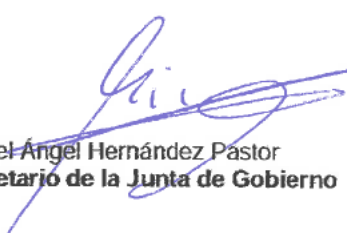
Que los miembros de la Junta de Gobierno de **EUROPREVISIÓN COLECTIVOS, EPSV DE LA MODALIDAD DE EMPLEO** en cumplimiento de lo ordenado en el artículo 54 de la Ley 5/2021 de 23 de febrero de Entidades de Previsión Social Voluntaria, en cuanto a formulación de las Cuentas Anuales (Balance y Cuenta de pérdidas y ganancias, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo y memoria) e informe de gestión, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2019 timbradas en cada una de sus páginas, cada copia, impresas a una cara y referenciadas con la numeración que figura en anexo adjunto a los efectos de acreditar su autenticidad, han formulado las cuentas anuales y el Informe de Gestión.

Que los miembros de la Junta de Gobierno no han podido firmarlas ni física, ni telemáticamente, por la imposibilidad de desplazarse como consecuencia de la situación de excepcionalidad causada por la pandemia internacional que ha motivado la declaración de estado de alarma en España mediante Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo.

Que, en cualquier caso, ninguno de los miembros de la Junta de Gobierno han expresado disconformidad alguna al respecto de las citadas cuentas, por lo que queda acreditada la adhesión a las mismas de toda la Junta de Gobierno.

Y para que conste a los efectos oportunos se expide la presente certificación en Bilbao, a de 27 marzo de 2020.


Iñigo Lasterra Abaigar
Presidente de la Junta de Gobierno


Miguel Ángel Hernández Pastor
Secretario de la Junta de Gobierno