



2016ko
Kudeaketa
txostena

Informe
de gestión 2016

Aurkezpen gutuna

Carta de presentación

Aurreko urteetako Estatuko Aurrekontu Orokorren Legeek xedatutako debeku-aldia gainditu ostean, Elkarkidetzari egin beharreko Instituzioen ekarpenen bermatzeak nabarmen lagundu du bazkideen konfiantza berreskuratzen.

Gaur egun, zenbait gertaerek garrantzia berezia dute. Lehenik, sartu diren bazkide aktiboen kopurua irten direnena baino handiagoa izan da. Bigarrenik, torkizuneko konpromisoen kalterako erreskateak gutxieneko historikoetan daude. Azkenik, nabarmendu behar dugu denboran egingandako ekarpen nahikoek eta mantenduek lehen aldiz erretiro-prestazioa tramitatzen duten bazkideek pilatutako batez besteko kapitala 100.000 eurokoa baino gehiagokoa izatea ekarri duela, sistema argi eta garbi finkatuta dagoela eta, hain zuzen ere, Erakundearen hasierako Misioa bete dela erakutsiz: pentsio osagarriak sortzea.

Era berean, eta aipatu lege horiek betetze aldera, gure Entitatearentzako Gobernu Onaren Politika idatzia diseinatzeari ekin zaio, korporazioaren zaintzarako eta arriskuak kudeatzeko sistema bat ezarriz, Entitatearen kaudimena ziurtatzera bideratua. Modu koherentean eta sistematikoan, arriskuak identifikatu, ebaluatu, aztertu, kontrolatu eta horien berri ematen dela ziurtatu nahi da.

Ondarearen kudeaketari dagokionez, mugikortasun eta oszilazio kontraesankorreko urtea izan da 2016a. Hori guztia gertatuta ere, urte bukaera % 3,27ko errentagarritasunaren amaitu da.

Nabarmendu beharrekoa da, Elkarkidetzak, Euskalit aitorpena jaso duen lehen euskal BGAE dela. Aitorpen honek ziurtatzen du Elkarkidetzak praktika aurreratuak dituen erakunde bat dela kudeaketa arloan eta bere interes-talde guztien asebetetze-maila orekatua lortu nahi duela.

Amaitzeko, 2017an zehar, proiektu itxaropentsu gisa martxan jarri zenetik igarotako HOGEITA HAMAR URTEAK, gaur denon artean sendotutako errealitate bihurtu izana, ospatu eta partekatzeko desioa dugu.

Pentsio-sistema funtsezko pieza bat da gizarte-justiziaren oinarrietatik eraikitako Gizarte bat finkatzeko: pentsio justuak, nahikoak eta jasanga-

La consolidación de las aportaciones institucionales a Elkarkidetzak, superando el periodo de prohibición recogida en años anteriores por las Leyes de Presupuestos Generales del Estado, ha contribuido a que se produzca una clara recuperación de la confianza de los socios.

En el actual momento hay hechos que tienen una especial relevancia. Primero, el número de entradas de socios activos ha sido superior al de salidas. Segundo, los rescates en detrimento de compromisos futuros se encuentran en mínimos históricos. Finalmente, debemos destacar muy especialmente que las aportaciones suficientes y sostenidas en el tiempo han generado por primera vez que el capital medio que acumulan los socios que tramitan la prestación de jubilación supere los 100.000 euros, demostrando que el sistema está claramente consolidado y cumple efectivamente con la Misión para la que se creó la Entidad: la generación de pensiones complementarias.

Asimismo, y en cumplimiento de los mismos, se ha iniciado el diseño de una política escrita de Gobernanza para nuestra Entidad, con la implantación de un sistema de vigilancia corporativa y de gestión de riesgos claramente orientado a asegurar la solvencia de la Entidad. Se busca asegurar razonablemente, en forma consistente y sistemática, que los riesgos sean correctamente identificados, evaluados, analizados, monitoreados y comunicados.

Por lo que se refiere a la gestión patrimonial 2016 ha resultado un año con fuertes vaivenes y oscilaciones. A pesar de todo ello a finales de año se ha culminado con la obtención de una rentabilidad del 3,27%.

Es preciso destacar que Elkarkidetzak es la primera EPSV vasca en obtener un reconocimiento de EUSKALIT, reconocimiento externo a nuestro modelo de gestión que certifica que es una organización con prácticas avanzadas en su gestión y busca la satisfacción equilibrada de todos sus grupos de interés.

Para finalizar, a lo largo de 2017 pretendemos celebrar y compartir entre todos y todas los TREINTA

rriak denboran. ELKARKIDETZA hasieran diseinatu zenean, aintzat hartu ziren Europa Iparraldeko eredu aurreratuena. Gure diseinua, talde-negoziazioan oinarritzen da, karrera profesional luzeetara bokazioz luzatu behar zuten ekarpen paritarioen sistema baten alde eginez eta errenta formako prestazioei lehentasuna emanez.

Hori guztia dela-eta, ELKARKIDETZA ENPLEGUBGAE-aren HOGEITA HAMAR URTEAK elkarrekin ospatu nahi ditugu, dugun konpromisua sendotu asmoz, lortu dugun on guztia partekatuz, etorkizuneko erronkei buruz hausnarketa eginez eta lan ildo berrietan aurrera eginez.

AÑOS transcurridos desde la puesta en marcha de la Entidad. De lo que en aquellos inicios era un esperanzador proyecto ahora se ha convertido en una realidad consolidada.

El sistema de pensiones es una pieza fundamental para afianzar una Sociedad construida desde principios de justicia social: pensiones justas, suficientes y sostenibles en el tiempo. ELKARKIDETZA fue diseñada desde un inicio alineándose con los modelos más avanzados, singularmente en el Norte de Europa. Nuestro diseño, anclado en la negociación colectiva, apostó por un sistema de aportaciones paritarias que debieran extenderse vocacionalmente a largas carreras profesionales y priorización de las prestaciones en forma de rentas.

Por todo ello queremos celebrar juntos los TREINTA AÑOS de ELKARKIDETZA EPSV DE EMPLEO, con el ánimo de reforzar el compromiso, compartir todo lo bueno que hemos conseguido, reflexionar sobre los desafíos de futuro y avanzar en nuevas líneas de trabajo.

Karmelo Sainz de la Maza Arrola

Presidentea
Presidente

Amaia Aldasoro Iturbe

Presidenteordea
Vicepresidenta

Entitateko Kolektiboa

Colectivo de la Entidad

Talde babestua

Colectivo protegido

Aurten iguera izan da aktiboen zein pasiboen taldeetan. 2016an, aurreko urteetan ez bezala, aktiboen sarrera kopurua irteerena baino handiagoa den egoerara itzuli da. Horrela, 697 alta izan dira eta 258 itzultze 2016an zehar.

Este año se aprecia un incremento tanto del colectivo de activos como de pasivos. El año 2016 se ha recuperado la situación donde el número de entradas de activos es superior a las salidas, escenario que no se había dado los últimos años, con 697 altas y 258 reincorporaciones a lo largo del año 2016.

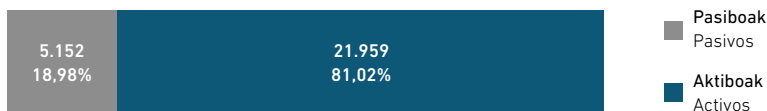
Taldearen bilakaera

Evolución del colectivo

| | 2016 | 2015 | Hazkundera Incremento |
|---------------------------|--------|--------|--------------------------|
| Kolektiboa guztira | | | |
| Colectivo total | 27.111 | 26.655 | 1,71% |
| Aktiboak | | | |
| Activos | 21.959 | 21.749 | 0,97% |
| Pentsiodunak | | | |
| Pensionistas | 5.152 | 4.906 | 5,01% |

Pentsiodunei dagokionez, % 5,01 igo dira, talde osoaren % 18,98 ordezkatzan badute ere.

En lo que respecta a los **Pensionistas** han aumentado un 5,01%, si bien su peso representa un 18,98% del colectivo total.



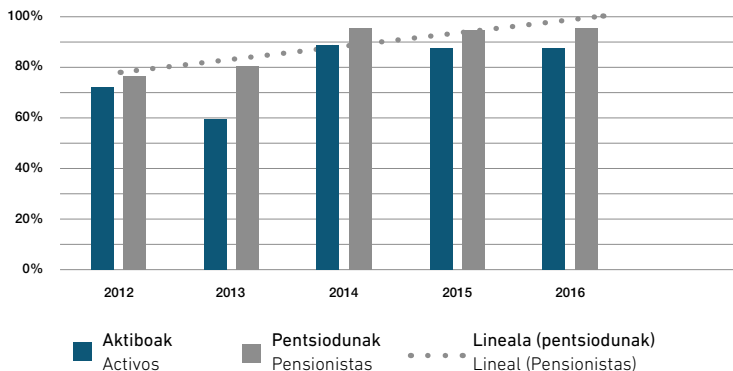
Aktiboen taldearen batez besteko adina 51,15 urtekoa da: 50,78 urtekoa emakumeen kasuan eta 51,49 urtekoa gizonen kasuan.

La edad media del colectivo de activos se sitúa en los 51,15 años, 50,78 para las mujeres y 51,49 para los hombres.

Urtez urte inkesta bat egiten diogu bazkideen taldeari, Elkarkidetzak emandako zerbitzuarekin zenbateraino dauden gustura ezagutzeko. Agian Erakunde ebaluatzeko galdera zuzenena eta errazena hau izan liteke: Elkarkidetzeta gomendatuko zenuke?

Año tras año realizamos encuestas al colectivo de socios para conocer cuál es el grado de satisfacción con el servicio que presta Elkarkidetzeta. Tal vez la pregunta más directa y sencilla de responder para evaluar a la Entidad sea: ¿Recomendaría usted Elkarkidetzeta?

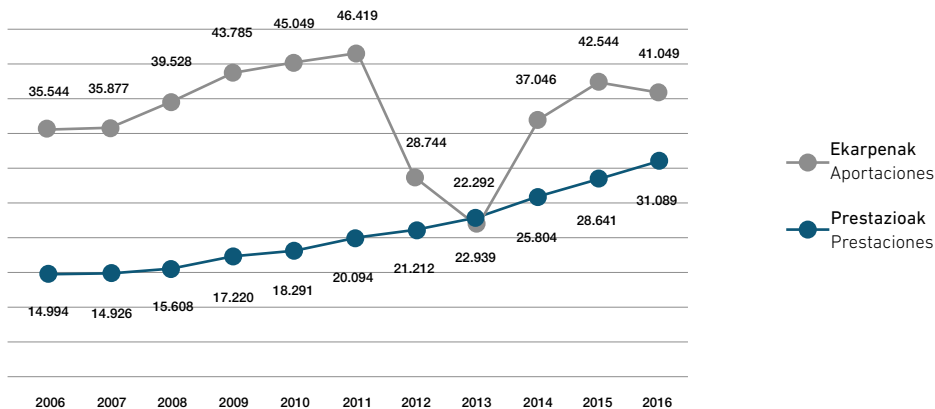
Elkarkidetzeta gomendatuko luke Recomendaría Elkarkidetzeta



2016an egindako inkestan lortutako babes-maila % 95ekoa da pentsiodunen artean eta % 88koa talde aktiboan.

El grado de apoyo obtenido en la encuesta realizada en 2016 es del 95% del colectivo pensionista y de un 88% del colectivo de activos.

Ekarpenak / Prestazioak Aportaciones / Prestaciones



Zenbatekoak euro milakoetan adierazita daude.
Cantidades expresadas en miles de euros.

Kuoten bidezko diru-sarrera 41 milioi eurokoa izan da, aurreko urtean baino % 3,51 gutxiago.

El ingreso por cuotas ha ascendido a 41 millones de euros con un descenso del 3,51% sobre el año anterior.

Kudeaketa txostena

Informe de gestión

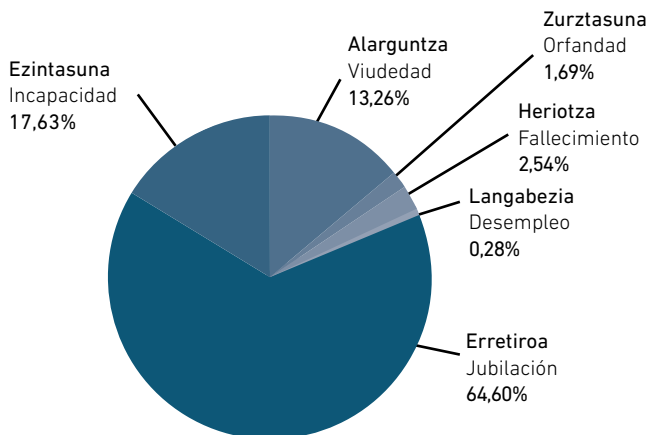
| PRESTAZIOAK PRESTACIONES | Zenbatekoa Importe | Kop. Núm. |
|---|------------------------------|---------------------|
| Nahitaezko erretiroa Jubilación forzosa | 9.142 | 1.531 |
| Borondatezko erretiroa Jubilación voluntaria | 11.669 | 1.426 |
| Ezintasun absolutua Invalidez absoluta | 1.849 | 450 |
| Ezintasun osoa Invalidez total | 3.106 | 777 |
| Aktiboaren alarguntza Viudedad de activo | 1.303 | 308 |
| Aktiboaren zurtzasuna Orfandad de activo | 265 | 18 |
| Legezko onuraduna Beneficiario legal | 530 | 13 |
| Pasiboaren alarguntza Viudedad de pasivo | 1.428 | 970 |
| Pasiboaren zurtzasuna Orfandad de pasivo | 90 | 67 |
| Minusbaliatu umezurtza Minusválido huérfano | 7 | 15 |
| Aurretiko jubilazioa Prejubilación | 7 | 1 |
| Oinordekoen behin-behineko bermea Garantía temporal herederos | 51 | 5 |
| Prestazioak guztira Total prestaciones | 29.445 | 5.581 |
| BESTE ORDAINKETA BATZUK OTROS ABONOS | Zenbatekoa Importe | Kop. Núm. |
| Erreskatea Rescate | 1.273 | 44 |
| Diru-itzultzea Reembolso | 152 | 27 |
| Beste ordainketa batzuk guztira Total otros abonos | 1.425 | 71 |

Milaka eurotan adieraztako kopuruak.

Cantidades expresadas en miles de euros.

Prestazioen zenbatekoa % 8,37 igo da eta 29.445.078 euroko zenbatekora iritsi da. 2016 ekitaldirako prestazio berrien xehakatzeari 709 pertsonakoa izan da, honela banatuta: 458 erretiroagatik, 125 ezgaitasunagatik, 94 alarguntzagatik, 12 zurtasunagatik, 18 heriotzagatik eta 2 langabeziagatik.

El importe de las prestaciones ha aumentado un 8,37 %, alcanzando la cifra de 29.445.078 euros. El desglose de prestaciones nuevas para el ejercicio 2016 ha sido de 709 personas, de las cuales 458 han sido por jubilación, 125 por incapacidad, 94 por viudedad, 12 por orfandad, 18 derivadas de fallecimiento y dos por desempleo.



Kudeaketa ekonomikoa Gestión económica

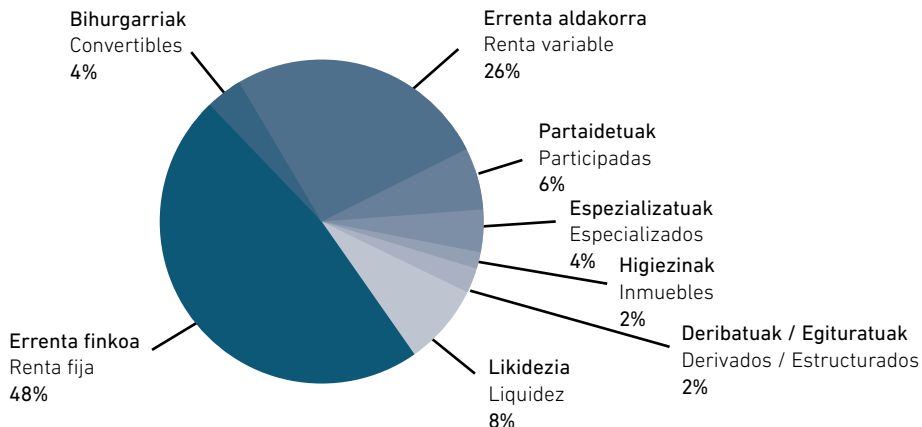
Gobernuko edo korporazioetako bonuen BET baxuak direla eta, ia ez da horrelako aktibo motarik erosi 2016an, martxoan, korporazioen bonuei aktiboak erosiho zizkiela Europako Banku Zentralak iragarpena egin ostean posizio-hartze puntual batetik harago. Likideziaren eta moneta-aktiboen pisua handitu da, zuhurtziaz eta interes-tasak epe luzeagoan inbertitzeko erakargarriagoak izan arte itxaronez.

Errenta aldakorrean posizio taktiko batzuk hartu ziren urtarrileko eta otsaileko erorketen ostean. Ondoren, urtean zeharreko pisua murriztu zen ziurgabetasun politikoen eta ekonomikoen aurrean (Brexit, ekonomiaren desazelerazioa), ekitaldiaren amaiera aldera indarra hartzeko, ekonomiaren berpizteko eta deflazio-beldurrik urruntzeko aukeren aurrean.

Dados los bajos niveles de las TIR de los bonos gubernamentales o corporativos, apenas se han realizado a lo largo de 2016 compras en estas clases de activos, más allá de alguna toma de posición puntual justo tras el anuncio del Banco Central Europeo allá por marzo extendiendo las compras de activos a los bonos corporativos. Se ha procedido a aumentar el peso de la liquidez y los activos monetarios, por prudencia y a la espera de que los niveles de tipos vuelvan a ser atractivos para invertir a plazos más largos.

En renta variable se tomaron algunas posiciones tácticas tras las caídas de enero-febrero. Posteriormente se redujo peso a lo largo del año ante las incertidumbres políticas y económicas (Brexit, desaceleración económica) para volver a aumentar peso en el tramo final del ejercicio, ante la posibilidad de una reactivación económica y el alejamiento de los miedos a la deflación.

Aktiboaren banaketa Distribución del activo



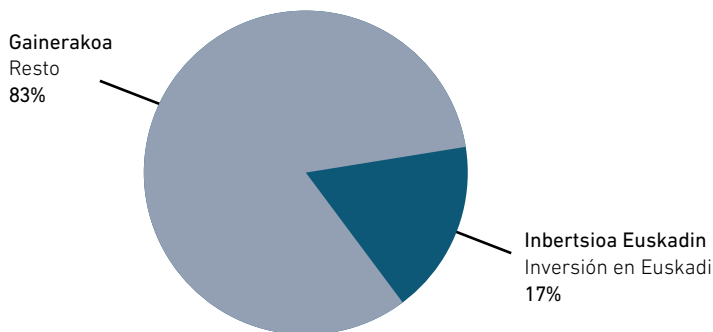
Elkarkidetzaren memorian informazio zabalagoa dago.
Hay una información más amplia en la Memoria de Elkarkidetzaren.

Euskadiko inbertsioak / Inbertsio zuzenak Inversiones en Euskadi / Inversiones directas

Elkarkidetzaren ondarearen % 17 Euskadin dago inbertituta. Horrela, entitateak aberastasuna sortu eta gertueneko ingurunea garatzen lagundu nahi du.

Un 17% del patrimonio de Elkarkidetzaren se encuentra invertido en Euskadi. De esta manera la entidad trata de ayudar a la creación de riqueza y al desarrollo del entorno más cercano.

Inbertsioa Euskadin Inversión en Euskadi



Euskadiko inbertsio-partida handiena euskal jaultzaitzaileen zor-tituluetan dago ezarrita.

La partida más grande de inversión en Euskadi se encuentra colocada en títulos de deuda de emisores públicos vascos.

Enpresak bultzatzearen arloan, Elkarkidetzaren % 50eko parte-hartzea du ORZA AIE. Zuzeneko inbertsio-erakunde hori euskal enpresa-ehuneko

En el ámbito de la promoción empresarial, Elkarkidetzaren participa en un 50% en ORZA AIE, entidad de

sozietateetan inbertsioak egiteko eratu zen. Konpromiso horri esker, Euskadin aberastasuna eta enplegua sortzen lagundu du Elkarkidetzak.

Inbertsioa bultzatzeko arloan, Elkarkidetzak gutxiengoan hartzen du parte Talde SCR-rekin, kositatu gabeko enpresen kapitaletan inbertsioak eginez, enpresa horien hazkuntza babestu asmoz.

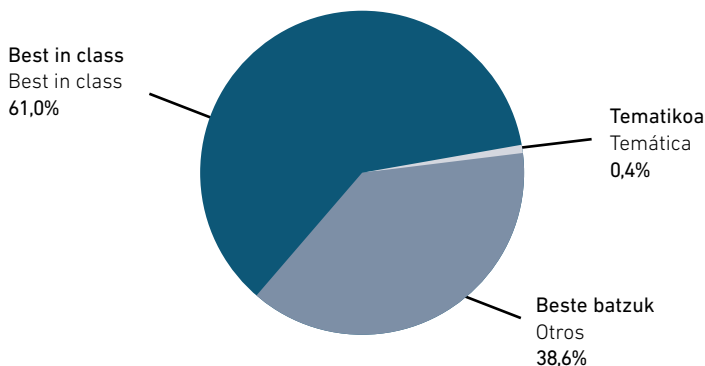
Inbertsio sozialki arduratsua

Inversión Socialmente Responsable

Inbertsio-prozesuan, Elkarkidetzak ingurumenearekin, gizartearekin eta erakundearen gobernuarekin lotutako alderdiak kontuan hartzen ditu, finantza-irizpidez gain, errentagarritasun-arriskua binomioari epe luzerako ekarpena egiteko asmoz.

Inbertsio Sozialki Arduratsua

Inversión Socialmente Responsable



Ekitaldian zehar, gaikako inbertsioak egin dira suspertzen ari diren herrialdeetako energia garbietan eta mikroredituetan.

Urtean zehar lortutako errentagarritasun metatua % 3,27koa izan da eta soberan gaitu du pentsio-planen batez bestekoa 2016ean, zeina % 2,04koa izan den.

Gainera, emaitza honekin, azken 15 urteetan lortutako errentagarritasun eguneratua % 4,86koa izan da. Inflazioa garbi gaitu du eta Invercok argitaratzen duen pentsio-funtsen batez besteko errentagarritasuna ere (% 2,45) gaitu du.

inversión directa que fue constituida para la inversión en sociedades del tejido empresarial vasco. Fruto de este compromiso, desde Elkarkidetzeta se ha contribuido a la generación de riqueza y empleo en Euskadi.

También dentro del ámbito de la promoción de la inversión, Elkarkidetzeta participa minoritariamente en Talde SCR, centrada en la inversión en el capital de empresas no cotizadas, con una vocación de apoyar el crecimiento de las mismas.

Elkarkidetzeta tiene en cuenta en su proceso de inversión aspectos o criterios medioambientales, sociales y de gobierno corporativo además de los criterios financieros, con un objetivo de contribución a largo plazo al binomio rentabilidad-riesgo.

A lo largo del ejercicio se han realizado inversiones temáticas en energías limpias y en microcréditos en países en vías de desarrollo.

La rentabilidad acumulada en el año ha sido 3,27% que ha batido con creces la media de los planes de pensiones en 2016 que se ha situado en el 2,04%.

Además, con este resultado, la rentabilidad anualizada obtenida en los últimos 15 años ha sido del 4,86%, superando claramente la inflación y por encima también de la rentabilidad media de los fondos de pensiones que publica Inverco (2,45%)

Errentagarritasuna

Rentabilidad

| Urteak | Años | 15 | 10 | 5 | 3 | 1 |
|---------------------|--------------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| Sistema indibiduala | Sistema individual | 1,74 % | 1,77 % | 4,8 % | 3,05 % | 1,82 % |
| Enplegu-sistema | Sistema de empleo | 3,45 % | 3,08 % | 5,76 % | 4,28 % | 2,75 % |
| Atxikitako sistema | Sistema asociado | 3,63 % | 2,95 % | 5,78 % | 3,98 % | 2,45 % |
| Planak guztira | Total planes | 2,45 % | 2,24 % | 5,07 % | 3,44 % | 2,04 % |
| Elkarkidetz | | 4,86 % | 3,97 % | 6,2 % | 4,75 % | 3,27 % |
| KPI | IPC | 2,11 % | 1,55 % | 0,75 % | 0,19 % | 1,6 % |

INVERCO Talde-inbertsioen eta Pentsio-funtsen Erakundeen Elkarte da. Ez dago BGAEen antzeko estatistikarik.

INVERCO es la Asociación de Instituciones de Inversión Colectiva y Fondos de Pensiones. No existe una estadística similar respecto a las EPSV.

Iraganeko errentagarritasunek ez dute bermatzen eta ez dute zehazten etorkizuneko errentagarritasunik.

Rentabilidades pasadas no garantizan ni determinan rentabilidades futuras.

Egoera finantzarioak eta kaudimena

Estados Financieros y Solvencia

Elkarkidetzak ezarrita daukan kaudimen-mailak ahalbidetzen du eta ahalbidetuko du pentsioen gaineko konpromisoak egokitu ahal izatea bizi-itxaropena luzatzen bada, interes-tasa teknikoak aldatzen badira edo errentagarritasun negatiboko urteak konpentsatu behar badira. Kaudimen maila % 6,70an kokatzen da. Horrez gain, aktiboen taldearentzat, % 0,039an kokatuko den segurtasun marjina sortzen da. Irabazietan parte-hartzeari esker, % 2,25eko interes-tasa teknikoarekin kalkulaturako pentsioak, % 0,32 hobetu ahal izango dira.

Gainera, Prestazioen erregelamenduren azken aldaketan, irabazietan parte-hartzeari buruzko doikuntza bat gehitu zen, Entitatearen iraunkortasun ekonomikoari eta konprometitutako prestazioei dagokienez. Aldaketa horrek ezartzen du, urtean lortutako errentagarritasuna pentsioa kalkulatzeko erabilitako interes-tasa teknikoa baino txikiagoa deanean, irabazietan parte-hartze bat berriro sortzeko sortutako desfasea berreskuratu beharko dela.

Jarraian, errentagarritasunaren eta interes-tasa teknikoaren arteko saldoa adieraziko da hainbat pentsionista-talderentzat:

Pentsioaren kalkulurako interes-tasa teknikoa
Interés técnico cálculo de pensión

4%

3,5%

Elkarkidetz

tiene establecido un nivel de solvencia que ha permitido y permitirá la adaptación de los compromisos por pensiones a posibles incrementos en la esperanza de vida, a cambios en tipos de interés técnico o a compensar años de rentabilidades negativas. El nivel de solvencia se sitúa en un 6,70%. Adicionalmente se crea para el colectivo de activos un margen de seguridad que se situara en el 0,039%. La participación en beneficios este año permitirá mejorar las pensiones en un 0,32% al colectivo que calculó su pensión con el interés técnico del 2,25%.

Además, en la última modificación del Reglamento de prestaciones se introdujo un ajuste en la participación de beneficios en atención a la sostenibilidad económica de la Entidad y de las prestaciones comprometidas. Dicha modificación establece que cuando la rentabilidad obtenida en el año sea inferior al interés técnico empleado en el cálculo de la pensión, para generar nueva participación en beneficios habrá que recuperar el desfase producido.

A continuación, se traslada el saldo entre la rentabilidad y el interés técnico para los diferentes colectivos de pensionistas:

Errentagarritasuna ken interes-tasa teknikoa
Saldo rentabilidad menos interés técnico

(3,27% - 4%) = -0,73%

(3,27% - 3,5%) = -0,23%

Ondorioz, kontagailu negatibo bat jartzen da mar-txan adierazitako talde horietan eta ondorengo ekitaldietan kitatu beharko da irabazietan parte-hartzea berrekiteko.

En consecuencia, se pone en marcha un contador negativo en los colectivos indicados que debe saldarse en ejercicios posteriores para que la participación en beneficios se reinicie.

Beste jarduera ildo-batzuk Otras líneas de actuación

Ondorengo alderdi hauek nabarmendu behar ditugu:

- Elkarkidetzako Estatutu eta Erregelamendua egokitzea, otsailaren 23ko 5/2012 BGAEen Legeak eta garapenerako erregelamendua den 2015eko urriaren 27ko 203/2015 Dekretuak xedatutakoa betez.
- Gobernu Batzordearen ardura da korporazioaren gobernu-sistemaren diseinua. Xede hauek ditu, besteak beste, Erakundearen kaudimena maximizatzea, modu jasangarri batean, bazkide osoen, bazkide pasiboen eta onuradunen interesak aintzat hartuta eta Gobernu Batzordeko eta kudeaketa-taldeko kideen jokabide egokia, profesionaltasuna eta irizpide-independentzia zaintzea, baita barne- eta kanpo-arauak betetzen direla ere.
- Bere zereginean dituen arriskuak eta horien kudeaketa hobetzeko sistema bat ezartzeko jarduerak definitzen eta gauzatzen hasi da. Modu koherentean eta sistematikoan, arriskuak identifikatu, ebaluatu, aztertu, kontrolatu eta horien berri ematen dela ziurtatu nahi da.
- Nabarmendu nahi dugun azken gertaera go-goangarria, ondorengoa da, gure kudeaketa-eredua kanpotik aitortu digutela **Zilarrezko A** emanaz.

Tenemos que destacar los siguientes aspectos:

- Adaptación de los Estatutos y Reglamento de Elkarkidetzak al contenido de la Ley 5/2012, de 23 de febrero, sobre EPSV y a su Reglamento de desarrollo, aprobado mediante Decreto 203/2015, de 27 de octubre de 2015.
- Diseño de una política escrita de Gobernanza de la Junta de Gobierno. Entre otros objetivos se persigue maximizar, de forma sostenida, la solvencia de la Entidad, teniendo en consideración los intereses de los/as socios/as de número, pasivos y beneficiarios, y velar por el buen proceder, la profesionalidad y la independencia de criterio de los miembros de la Junta de Gobierno y del equipo de gestión, así como por el cumplimiento de la normativa interna y externa.
- Se ha iniciado la implementación de la gestión de sus riesgos y mejorar la administración de éstos. Se busca asegurar razonablemente, en forma, consistente y sistemática, que los riesgos sean identificados, evaluados, analizados, monitoreados y comunicados.
- El último hito que queremos destacar es la consecución del reconocimiento externo en nuestro modelo de gestión validado con la obtención de la **A de plata**.



KUDEAKETA AURRERATUARI
ZILARREZKO AINTZATESPENA

RECONOCIMIENTO DE PLATA
A LA GESTIÓN AVANZADA

Elkarkidetzak Euskalit aitortpena jaso duen lehen BGAE da. Sari horrek aitortzen du Elkarkidetzak praktika aurreratutak dituen erakunde bat dela kudeaketa arloan eta bere interes-talde guztien asebetetze-maila orekatua lortu nahi duela.

Elkarkidetzak es la primera EPSV en obtener un reconocimiento de Euskalit. Este premio reconoce que Elkarkidetzak es una organización con prácticas avanzadas en su gestión y busca la satisfacción equilibrada de todos sus grupos de interés.

Urteko kontuak

Cuentas anuales

| AKTIBOA | ACTIVO | 2016 |
|---|---|-------------|
| Eskudirua eta beste aktibo likido baliokide batzuk | Efectivo y otros activos líquidos equivalentes | 65.295 |
| Negoizatzeko eutsi diren finantza aktiboak | Activos financieros mantenidos para negociar | 319.983 |
| Galeretan eta irabazietan aldatzeko balioa duten beste finantza aktibo batzuk | Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias | 377.211 |
| Maileguak eta kobratu beharreko partida | Prestamos y partida a cobrar | 20.998 |
| Mugaegunera arte eutsitako inbertsioak | Inversiones mantenidas hasta el vencimiento | 195.820 |
| Ibilgetu materiala eta inbertsioak higiezinetan | Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias | 9.320 |
| Ibilgetu ukiezinak | Inmovilizado intangible | 1 |
| Partidatzak elkarteko erakundeetan eta kideetan | Participaciones en entidades del grupo y asociadas | 50.135 |
| Guztira aktiboa | Total activo | 1.038.763 |
| PASIBOA ETA ONDARE GARBIA | PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 2016 |
| Pasiboa | Pasivo | |
| Negoizatzeko eutsi diren finantza pasiboak | Pasivos financieros mantenidos para negociar | 0 |
| Debituak eta ordaindu beharreko partidak | Débitos y partidas a pagar | 490 |
| Zuzkidura teknikoak | Provisiones técnicas | 1.021.186 |
| Zuzkidura ez teknikoak | Provisiones no técnicas | 0 |
| Pasiboa guztira | Total pasivo | 1.021.676 |
| Ondare garbia | Patrimonio neto | |
| Funts propioak | Fondos propios | 25.513 |
| Ekitaldiaren emaitza | Resultado del ejercicio | -8.426 |
| Ondare garbia guztira | Total patrimonio neto | 17.087 |
| Pasiboa eta Ondare Garbia Guztira | Total pasivo y patrimonio neto | 1.038.763 |

| EMAITZEN KONTUA | CUENTA DE RESULTADOS | 2016 |
|--|--|-------------|
| Ekitaldian inpartaturiko kuotak, berraseguruko garbiak | Cuotas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro | 41.049 |
| Ibilgetu materialaren eta inbertsioen sarrerak | Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones | 46.227 |
| Beste sarrera tekniko batzuk | Otros ingresos técnicos | 180 |
| Ekitaldiko prestazioak, Berraseguruko garbiak | Prestaciones del ejercicio, Neta de Reaseguro | -31.089 |
| Berraseguruko Beste Zuzkidura Tekniko Garbien aldaketa | Variación de Otras Provisiones Técnicas Netas de Reaseguro | -9.239 |
| Ustiapen gastu garbiak | Gastos de Explotación Netos | -2.635 |
| Ibilgetu materialaren eta inbertsioen gastuak | Gastos del inmovilizado material y de las inversiones | -11.456 |
| Ustiapen emaitzak, %3,27ko errentagarritasuna | Resultados de explotación, Rentabilidad 3,27% | 33.037 |
| Zuzkidura aktuarialerako ekitaldiko hornidura | Dotación ejercicio provisión actuarial | -17.285 |
| Zehaztutako ekarpen zuzkidurako ekitaldiko hornidura | Dotación ejercicio provisión aportación definida | -24.178 |
| Ekitaldiaren emaitza | Resultado del ejercicio | -8.426 |
| ESTALDURA TASA, EKITALDIKO EMAITZA BANAKETAREN ONDOREN TASA DE COBERTURA DESPUES DE LA DISTRIBUCIÓN DEL RESULTADO DEL EJERCICIO | | 2016 |
| Mutuako funtsa | Fondo mutual | 9.015 |
| Erreserbak eta beste hornidura tekniko batzuk | Reservas y otras provisiones técnicas | 7.963 |
| Aktiboaren segurtasun marjina | Margen de seguridad de activos | 301 |
| Guztira | Total | 17.279 |
| Pasiboaren hornidura teknikoak | Provisiones técnicas de pasivos | 253.512 |
| Estaldura | Cobertura | 6,70% |
| Eskatzen den legeko gutxiengoaren gainekoa | Exceso sobre el mínimo legal exigido | 2,70% |
| Aktiboaren hornidura teknikoak | Provisiones técnicas de activos | 767 |
| Aktiboaren estaldura | Cobertura de activos | 0,039% |
| Eskatzen den legeko gutxiengoaren gainekoa | Exceso sobre el mínimo legal exigido | 0,026% |

Kontu-ikuskaritza

Informe de auditoría



INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

A la Asamblea General de Elkarkidetza, E.P.S.V. de Empleo (anteriormente, Elkarkidetza, E.P.S.V.):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Elkarkidetza, E.P.S.V. de Empleo (anteriormente, Elkarkidetza, E.P.S.V.), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, 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.

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 Elkarkidetza, E.P.S.V. de Empleo (anteriormente, Elkarkidetza, E.P.S.V.), de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la Entidad en España, que se identifica en la Nota 2.1 de la memoria adjunta, y del control interno que considere necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Elkarkidetza, E.P.S.V. de Empleo (anteriormente, Elkarkidetza, E.P.S.V.) a 31 de diciembre de 2016, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., C/ Eduardo Dato, 12, 01005 Vitoria, España
Tel.: +34 945 151 050 / +34 902 021 111, Fax: +34 945 130 198, www.pwc.es

1



Párrafo de énfasis

Llamamos la atención sobre la Nota 1 de las cuentas anuales, en la que se menciona que, con fecha 29 de diciembre de 2016, Elkarkidetza, E.P.S.V. de Empleo (anteriormente, Elkarkidetza, E.P.S.V.), recibió un requerimiento por parte de la Dirección de Política Financiera y Recursos Institucionales del Gobierno Vasco instando a la Entidad a registrar las provisiones técnicas asociadas al denominado Colectivo 10 a un tipo de interés técnico del 2,25%. La Entidad presentó alegaciones y Recurso de Alzada ante el citado requerimiento, las cuales, fueron desestimadas por la Viceconsejería de Hacienda y Política Financiera de Gobierno Vasco con fecha 2 de marzo de 2017, recibiendo, a su vez, la Entidad, con fecha 3 de marzo de 2017, requerimiento adicional de la Dirección de Política Financiera y Recursos Institucionales, requiriendo nuevamente el registro de las provisiones técnicas de todos los Colectivos de la Entidad a un tipo de interés técnico del 2,25%. Con fecha 5 de abril de 2017, se ha interpuesto por parte de Elkarkidetza E.P.S.V. de Empleo (anteriormente, Elkarkidetza, E.P.S.V.) recurso contencioso-administrativo ante la Sala de lo Contencioso-Administrativo del Tribunal Superior de Justicia del País Vasco frente a la Resolución dictada el 2 de marzo de 2017 por la Viceconsejería de Hacienda y Política Financiera de Gobierno Vasco por la que se desestiman las alegaciones de Elkarkidetza, E.P.S.V. de Empleo (anteriormente, Elkarkidetza, E.P.S.V.) y el subsidiario Recurso de Alzada en relación con el requerimiento inicial de fecha 29 de diciembre de 2016. Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, la Junta de Gobierno de la Entidad ha procedido a formular las cuentas anuales adjuntas calculando las provisiones técnicas de todos sus Colectivos a un tipo de interés técnico del 2,25%, siguiendo los requerimientos realizados por la Dirección de Política Financiera y Recursos Institucionales de Gobierno Vasco. A la fecha de emisión del presente informe, está pendiente de resolución el recurso contencioso-administrativo presentado por la Entidad ante el Tribunal Superior de Justicia del País Vasco. Esta cuestión no modifica nuestra opinión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que la Junta de Gobierno considera oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia González

12 de mayo de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

AN 2017 Nº 031702216
SELLO CORPORATIVO 96,06 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional

2017ko Kudeaketa Plana

Plan de gestión 2017

2017rako aurreikusitako kudeaketa-planen barruan, nabarmenduko genuke;

- Elkarkidetzaren hoigeta hamar urteak ospatzea.
- Gobernatzeko idatzizko politikaren azken ukituak ematea, onartzea eta ezartzea.
- Arrisku kudeaketan, zainketa sistema korporatiboa ezartzea.
- Markaren irudiaren kanpaina.
- Ekonomia digitalak, gizartean eta bereziki bazkideen gain duen eragina.
- Errentagarritasuna eta iraunkortasuna bermatzearen gain, zorroen BET eta pasiboen hornidura aztertzea eta kalkulatzea eta era berean, 10 urterako aurreikuspenak aztertzea eta kalkulatzea.
- Komunikazio eta formakuntza plana definitzea.

Inbertsioen politika

Política de inversiones

Donald Trumpek Ameriketako hauteskundeak irabaztea aldaketa handia izan da inbertitzaileren pertzepzioan, dagoeneko zerbait sumatzen bazen ere 2016ko hirugarren hiruhilekotik aurrera.

Ameriketako politikak, pizgarri fiskal handiagoak erabiltzeko joera izan dezake Trumpen presidentetzapean. Neurri horiek guztiak ekonomia gehiago haziko dute epe motzean eta inflazioa handituko dela aurreikus daiteke. Horrela bada, urtearen lehen zatian, eta gutxienez Ameriketako politika berria zertan zehaztuko den argitu arte, errenta finko subiranoaren portaera pobrea izatea espero da. Bonu korporatiboek bilakaera zertxobait positiboagoa izan dezakete. Bestalde, errenta aldakorra une makro onenek, funts-fluxuek eta espero den jarduera korporatibo handiek eutsita dagoela dirudi.

Oro har, epe laburrerako alderdi makroekonomikoko baikortasuna handiagoa bada ere, hazkunde ekonomikoak historiako batez bestekoa baino txikiagoa izaten jarraituko du, eragina izaten jarraituko duten hiru indarren baturagatik: munduko demografia gutxiago haztea, produkti-

Dentro de los planes de acción previstos para el ejercicio 2017, destacaríamos:

- Celebración treinta años de Elkarkidetzeta
- Diseño final, aprobación e implantación de la política escrita de gobernanza.
- Implantación del sistema de vigilancia corporativa de gestión de riesgos.
- Campaña de imagen de marca.
- El impacto de la economía digital en la sociedad y más concretamente en los socios.
- Respecto a garantizar la rentabilidad y la solvencia, análisis y cálculo de la TIR de la cartera y de las provisiones de pasivos, así como la realización de proyecciones a 10 años
- Definición del plan de comunicación interna y formación.

La victoria de Donald Trump en las elecciones americanas ha sido el detonante de un cambio en las percepciones de los inversores, que ya se barruntaba desde el tercer trimestre de 2016.

La política americana puede escorarse hacia la utilización de mayores estímulos fiscales bajo la presidencia de Trump. Todas estas medidas provocarán un mayor crecimiento económico en el corto plazo y mayor inflación. Así pues, en la primera parte del año, y al menos hasta que se aclare en qué se concretará la nueva política americana, es de esperar que la renta fija soberana tenga un comportamiento pobre. Los bonos corporativos podrían tener una evolución algo más positiva. Por su parte, la renta variable parece sostenida por el mejor momento macro, los flujos de fondos y la mayor actividad corporativa esperada.

En general, a pesar del mayor optimismo en el frente macroeconómico en el corto plazo, el crecimiento económico secular seguirá siendo menor a la media histórica por la conjunción de tres fuerzas que seguirán ejerciendo su influencia: menor crecimiento demográfico mundial, baja productivi-

bitatea baxuagoa izatea eta ekonomien zorpetzea oro har handia izatea.

Epe laburrera, Europan izango diren hauteskundeetan (Herbehereetan, Frantzia eta Alemanian hauteskundeak egingo dira) populismoak indartzeak, protekzionismo handiagoko ingurune batek, Brexit zehazteak eta Erresuma Batua Europar Batasunetik irteteak, Trumpek hainbat frontetan zer egingo duen seguru ez jakiteak, Txinako ezegonkortasunak, aktiboen balorazio handiak zalantzan jarriko dituen bat-bateko interes-tasen igoerak eta, azkenik, burtsa-zikloaren heldutasunak (AEBetan 8 urtez igo baita) ekar litzake arrisku handienak.

Aipatu den ondarearen banaketa horrekin espero den batez besteko errentagarritasuna % 3,1 da.

Administrazio gastuak

Gastos de administración

2017rako kudeaketa-gastuei dagokionez, ez da gaitutiko Prestazioen erregelamenduko 14. artikuluan ezarritako gehieneko muga (% 0,32ko administrazio-gastuak eta % 0,33ko IIC edo ECR inbertsioetako komisio implizituak).

Aportazioak

Aportaciones

Entitatearen erregelamendua aplikatzearekin 2017ko aportazioak eguneratzeari ekin zaio:

| TALDEA GRUPO | OINARRIAK BASES | %6 6% | %7 7% |
|-----------------|--------------------|----------|----------|
| A1 | 48.790,00 | 104,55 | 121,98 |
| A2 | 39.839,33 | 85,37 | 99,60 |
| C1 | 32.680,67 | 70,03 | 81,70 |
| C2 | 27.318,67 | 58,54 | 68,30 |

Eurotan.
En euros.

Urtean 14 kuota ordaintzen dira (12 hilerokoak eta ekaina eta abenduko gehigarriak). Hauek soldatako atxikipenaren bidez egiten dira. Kopuru hauetatik %90 jubilazioko aurrezkira doa eta %10 arrisku prestazioetara (Ezintasuna eta Heriotza).

Horrela, 2017 urterako, gure erregelamenduaren arabera ezarritako gutxiengo pentsioa 101 eurokoa da.

dad y alto nivel de endeudamiento generalizado de las economías.

A corto plazo los mayores riesgos podrían venir del auge de los populismos ante los procesos electorales que se vivirán en Europa (elecciones en Holanda, Francia, Alemania), un entorno de mayor proteccionismo, la concreción del Brexit y la salida del Reino Unido de la UE, la incertidumbre ante la actuación de Trump en los distintos frentes, inestabilidad en China, una subida de tipos de interés demasiado brusca que ponga en cuestión las altas valoraciones de los activos y, por último, la propia madurez del ciclo bursátil con ya 8 años de subidas en EEUU.

La rentabilidad media esperada se sitúa en un 3,1%.

Para el año 2017 no superarán el límite máximo establecido en el artículo 14 del Reglamento de prestaciones (gastos de administración 0,32% y comisiones implícitas en inversión en IIC o ECR 0,33%).

En aplicación del reglamento de la Entidad se ha procedido a actualizar las aportaciones para el año 2017:

Anualmente se abonan 14 cuotas (las 12 mensuales y las adicionales de junio y diciembre). Éstas se realizan a través de la retención en nómina. De estas cantidades, el 90% se destina al ahorro para la Jubilación y el 10% a las prestaciones de riesgo (Incapacidad y Fallecimiento).

Asimismo para el año 2017 el importe mínimo de pensión establecido en nuestro reglamento, es de 101 euros.

Batzar Nagusiak harturiko akordioak

Acuerdos adoptados por la Asamblea General

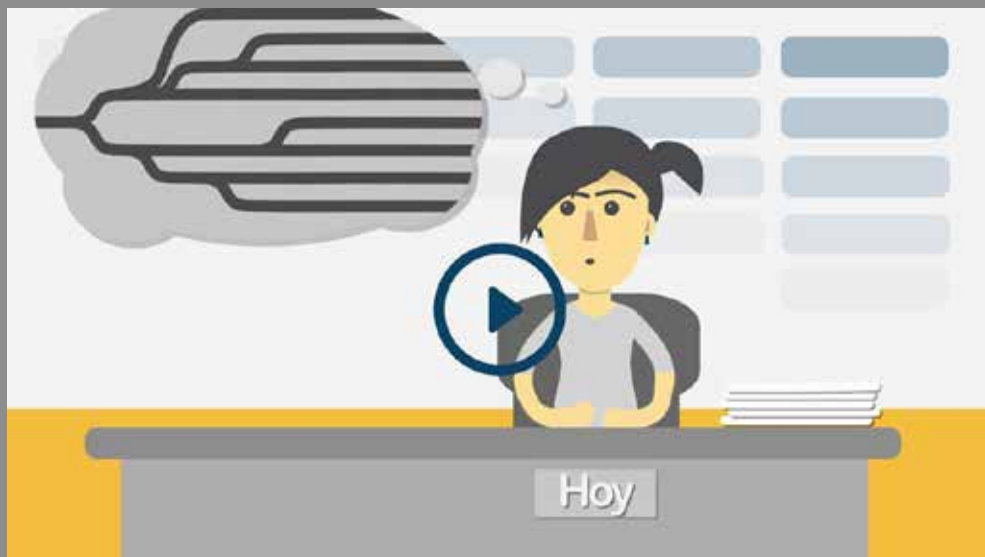
Iragan maiatzaren 30ean, Gasteizko Artium museoan, Ohiko Batzar Nagusiaren bilkura egin zen, eta gehiengoaren aldeko botoarekin akordio hauek hartu ziren:

1. 2016ko ekitaldian zehar, Gobernu Batzordeko kideen artean ordezkatutakoen kargu-uzteak eta izendapenak.
2. Gobernu Batzordearen kudeaketa, Urteko kontuak, Kudeaketa txostena eta 2016ko abenduaren 31n itxitako ekitaldiaren emaitza banaketa onartzea.
3. 2017rako kudeaketa plana eta aurrekontua onartzea.
4. Bizi-zikloaren estrategia ez aplikatzearen onarpena (203/2015 Dekretuaren 44. Artikulua, urriaren 27koa, Borondatezko Gizarte Aurreikuspeneko Erakundeen otsailaren 23ko 5/2012 Legearen Erregelamendua onartzen duena).
5. PRICEWATERHOUSECOOPERS S.L. kontu -auditore izendatzea 2017ko ekitaldirako.

El pasado 30 de mayo se celebró en el Museo Artium de Vitoria-Gasteiz la Asamblea General ordinaria, donde se tomaron por mayoría los siguientes acuerdos:

1. Cese y nombramiento de los vocales sustituidos en la Junta de Gobierno realizados durante el ejercicio 2016.
2. Aprobación de la gestión de la Junta de Gobierno, las Cuentas Anuales, el Informe de Gestión y la distribución del resultado del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2016.
3. Aprobación del Plan de Gestión y del presupuesto para el ejercicio 2017.
4. Aprobación de la no aplicación de la Estrategia de Ciclo de Vida (Art. 44 del 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).
5. Designación como auditores de cuentas a PRICEWATERHOUSECOOPERS S.L. para el ejercicio 2017.

Etorkizuna Futuro



Diotenez, etorkizuna egungo erabakien gainean eraikita dago. Beraz, pentsatu al duzu nola bizi nahi duzun etorkizunean?

Zure erretiroa urrun ikusten baduzu ere, erabakiak orain hartu behar dituzu, erretiratu ondoren zure bizi kalitateari eutsi nahi badiozu.

Bideoa ikusteko, www.elkarkidetza.eus gure web-gunean sartu eta bertan aurrez aipatutako gaiari buruzko erantzun laburra eta atsegina ematen dizugu.

Dicen que el futuro está construido con las decisiones del presente. Así que ¿has pensado en qué clase de futuro quieres vivir?

Aunque ahora te parezca que la jubilación queda muy lejos, es ahora cuando debes ponerte manos a la obra si quieres asegurar tu nivel de vida cuando te jubiles.

Si quieres ver el video puedes acudir a nuestra Web, www.elkarkidetza.eus, donde te respondemos de una forma abreviada y amena a las cuestiones planteadas arriba.



KUDEAKETA AURRERATUARI
ZILARREZKO AINZATESPENA
RECONOCIMIENTO DE PLATA
A LA GESTIÓN AVANZADA

www.elkarkidetza.eus

Fax: 94 479 10 22

ARABA/ÁLAVA

Ramón y Cajal, 7-9
01007 Vitoria-Gasteiz
Tel.: 945 14 11 41

BIZKAIA

Garδοqui, 2
48008 Bilbao
Tel.: 94 415 55 78

GIPUZKOA

Mendeurren Plaza, 6
20006 Donostia-San Sebastián
Tel.: 943 43 02 56