



GEROA
E P S V

2004
Informe de gestión



Informe de gestión 2004

Al igual que en ejercicios anteriores se presentan a través de este documento los aspectos más relevantes que se han producido en el transcurso del año 2004, y la evolución histórica de la Entidad en sus aspectos más importantes.

Como reflexión general, se puede considerar que el año 2004 ha resultado satisfactorio en el terreno financiero, incrementándose el ritmo de capitalización de la Entidad, y las prestaciones abonadas. No obstante en el apartado de aportaciones se mantienen los mismos sectores, con pocas variaciones en los porcentajes de aportación, aunque se incrementen el número de trabajadores y empresas en relación al ejercicio anterior. Lo mismo sucede en relación al desarrollo legislativo, si bien el Gobierno Vasco está estudiando el desarrollo de un Plan que permita la generalización de la previsión social de empleo en toda Euskadi.

La situación económica a nivel mundial ha experimentado una mejora no uniforme entre los distintos continentes. Mientras el producto interior bruto en la Eurozona ha crecido el 1,6%, Estados Unidos lo ha hecho al 3,7%. Demanda interna e inversión, son en parte, las claves de estas diferencias.

Sin embargo no hay que olvidar que en este ejercicio se han acrecentado desequilibrios que ya asomaban el año anterior, como son; la fuerte subida de las materias primas, entre ellas el petróleo, la caída del dólar frente a otras divisas, así como la pujanza de China, junto con un crecimiento moderado de los salarios, y del crecimiento del empleo. Sin embargo, los beneficios empresariales han marcado máximos históricos, como lo refleja la evolución de los mercados bursátiles.

Durante el ejercicio 2004 no se ha incorporado ningún nuevo Sector, pero si lo han hecho tres empresas, que carecen de convenio sectorial provincial; Lending Service, Manufacturas Oria y Aspace Viviendas y Residencias. Al mismo tiempo, cuatro sectores: Limpiezas, Estaciones de Servicio, Mayoristas de Fruta y Transportes de Mercancías por Carretera de Gipuzkoa han incrementado sus porcentajes de aportación entre un 0,50%, y 1,00%. En el mismo sentido, ocho empresas, carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa; Kursaal producciones, Zahor, Itesa producciones, ITV Gipuzkoa, Lagun Izpi, Aspace, Manufacturas Oria y Clece, han aumentado su aportación porcentual entre un 0,50% y un 1,00%.

Sectores	de aportación total en 2004
Siderometal	3,5% sin variación
Cerámica	3,5% sin variación
Industria de la Madera	2,0% sin variación
Transitarios	3,0% sin variación
Panaderías	1,2% sin variación
Vidrio	3,5% sin variación
Construcción	2,5% sin variación
Papel y Cartón	1,2% sin variación
Mueble y Auxiliares	1,0% sin variación

Sectores	de aportación total en 2004
Comercio Textil	1,6% sin variación
Comercio Piel	1,6% sin variación
Comercio Metal	2,0% sin variación
Limpiezas de Guipúzcoa	2,5% incremento del 1%
Estaciones de Servicio	2,5% incremento del 0,5%
Mayoristas de Frutas	1,5% incremento del 0,5%
Transporte de Mercancías	1,5% incremento del 0,5%
Locales, Espectáculos y Deportes	0,5% sin variación

Durante el ejercicio 2004 han aportado a la entidad GEROA E.P.S.V., más de 130.000 socios trabajadores, agrupados en 9.301 empresas.

Las aportaciones han crecido en el periodo, como consecuencia de la entrada de nuevas empresas, del aumento en algunos porcentajes de aportación, y del aumento de las bases de contingencias comunes. Hemos pasado de unas cuotas en el año 2003 de 58,27 millones de euros a 62,22 millones de euros en el año 2004, con un incremento de un 6,78%.

El patrimonio de GEROA EPSV, alcanza al cierre

del ejercicio 394,24 millones de euros, distribuido entre los trabajadores proporcionalmente a sus aportaciones, lo que supone un incremento del 26,04% respecto al ejercicio anterior.

La Entidad mantiene a cierre del ejercicio 15,6 Millones de Euros, en Fondo Mutual.

Los gastos de funcionamiento y amortización del ejercicio, asumidos por los trabajadores se sitúan en el 0,283% sobre el patrimonio medio gestionado, siendo el resto de los gastos corrientes, compensados por los intereses generados por el importe contabilizado en el Fondo Mutual.

BALANCE DE SITUACION

Al 31 de Diciembre de 2004, en miles de euros.

ACTIVO

Inmovilizado	704
Inversiones	411.880
Deudores diversos	713
Tesorería	2.309
TOTAL ACTIVO	415.606

PASIVO

Fondos Propios	373.413
Beneficio Ejercicio 2004	27.318
Provisiones prest.riesgo	12.345
Acreedores diversos	2.530
TOTAL PASIVO	415.606

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Al 31 de Diciembre de 2004, en miles de euros.

GASTOS

Prestaciones y reaseguro	5.597
Gastos de administración	1.322
Gastos de Inversiones	5.326
Var. dchos. Consolidados	56.625

Beneficio del Ejercicio **27.319**

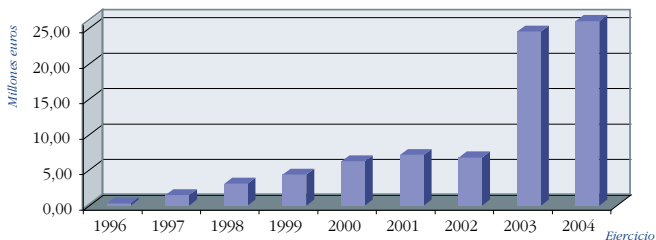
TOTAL DEBE 96.189

INGRESOS

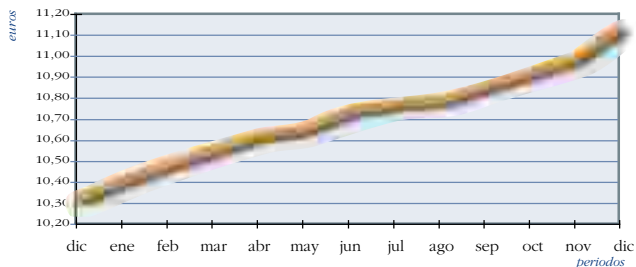
Cuotas del Ejercicio	62.222
Ingresos de Inversiones	33.212
Exceso. Provisión riesgo	755

TOTAL HABER 96.189

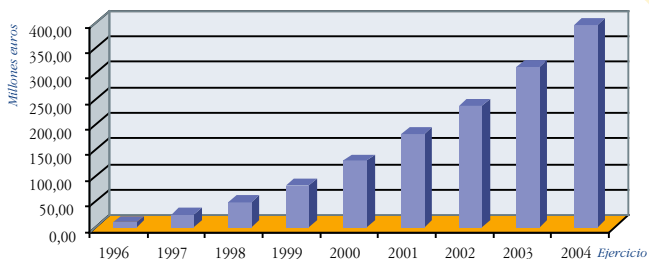
EVOLUCION DEL BENEFICIO



EVOLUCION V. LIQUIDATIVO 2004



EVOLUCION DEL PATRIMONIO



Distribucion de la cartera de inversion (%)

El 2004 ha mantenido la tendencia positiva de los mercados bursátiles, si bien con avances más moderados que en el ejercicio anterior. El Ibex ha subido el 17,37% frente al 28,17% del ejercicio anterior, el Eurostoxx el 7,31% frente al 15,68% en el 2003, y el Nasdaq un 10,44% frente al 49,12% del periodo anterior. Al mismo tiempo, los Bancos mundiales han mantenido políticas discrepantes en relación con los tipos de interés de referencia. Mientras que en Estados Unidos, la Reserva Federal Americana incrementaba hasta un 2,25% sus tipos de corto plazo, en Europa el banco central mantenía los mismos niveles que en el ejercicio anterior, esto es un 2%, ante el escaso crecimiento económico de la Eurozona. Esta situación en los mercados de renta fija a medio y largo plazo, ha provocado a lo largo de todo el año 2004, una reducción significativa de las rentabilidades de los bonos y de los diferenciales en el crédito.

En este orden de cosas, el equipo gestor de Geroa, ha ido adaptando la diversificación de su cartera, teniendo en cuenta las nuevas aportaciones, los niveles de rentabilidad de la renta fija, la evolución de los mercados bursátiles y el riesgo de los mismos. En el transcurso del año, se ha ido por un lado, incrementando la inversión en renta variable, con una mayor diversificación geográfica y por otro, ante el escaso rendimiento de los bonos, se ha ido reduciendo el porcentaje de renta fija, sobre

todo a largo plazo. Aún y todo, el patrimonio de Geroa termina el ejercicio 2004, invertido mayoritariamente en renta fija, con un porcentaje que alcanza el 76,41%, frente al 81,97% del ejercicio anterior. Aumenta al 22,53% la renta variable, frente al 15,85% del 2003, y se reduce el porcentaje en inversión directa, como consecuencia de la venta en Promocés al 0,49%. La Entidad mantiene, no obstante su apuesta estratégica de desarrollo en este apartado, previendo en el próximo ejercicio nuevas adquisiciones. La rentabilidad anual se sitúa en un 8,01%, lo que supone desde el inicio de la Entidad, una tasa de revalorización compuesta del 7,23%.

La cartera de inversión, se sitúa al cierre del ejercicio en 407,34 millones de euros, incluida la liquidez y las plusvalías latentes de renta variable no contabilizadas, no así las de la renta fija. El criterio utilizado para la cartera de inversión de la Entidad, es el siguiente; los activos de renta fija se valoran a TIR de adquisición, y no a precios de mercado, mientras que la renta variable y las posiciones en distintas divisas, deben provisionarse si su cambio en el mercado, es inferior al precio de adquisición. La inversión en empresas no cotizadas se valora a coste de adquisición, salvo que la situación de la Sociedad aconseje su valoración, a valor teórico contable.

TIPO DE ACTIVO

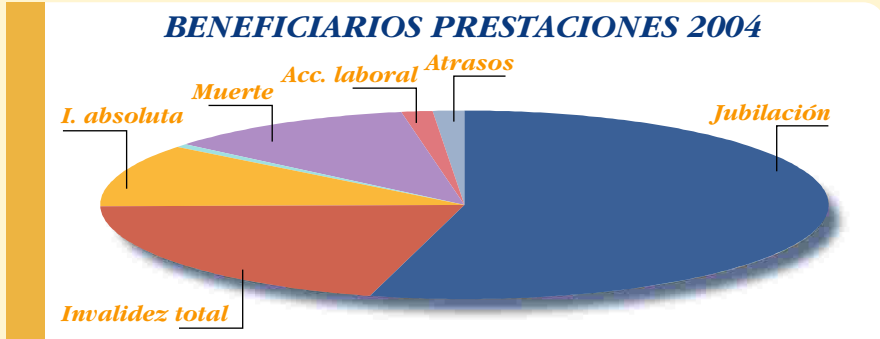
% SOBRE TOTAL CARTERA

Renta Fija Largo Plazo	45,58%
Activos a Corto Plazo	30,83%
Renta Variable	22,53%
Inversión Directa	0,49%
Liquidez	0,57%

Prestaciones

A lo largo de 2004 se han producido 1.410 prestaciones, 764 por Jubilación, 290 por Invalidez Total, 154 por Invalidez Absoluta, 7 por Gran Invalidez, 156 por Fallecimiento, 19 son denominadas como Atrasos (Prestaciones

de Otros años) y 20 son consecuencia de Accidentes Laborales, que han ocasionado la invalidez absoluta o el fallecimiento del trabajador. El importe total de estas prestaciones ha ascendido a 8,44 millones de euros.



Del total de prestaciones pagadas en invalidez y fallecimiento, 446 se han realizado con cobertura adicional, por un importe global de 5,52 millones de euros, 270 se han abonado en forma de capital, mientras que las 176 restantes se han abonado en forma de renta. Las tablas actuariales utilizadas para hacer frente a dichas rentas han sido las GRM/F- 95, con un tipo de interés técnico del 4%. Los compromisos asumidos por este concepto

desde el ejercicio 2001, ascienden a 10,13 millones de euros, habiendo sido valorados por Biharko, Consultoría de Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria, S.A. Geroa, para evitar que dichos compromisos, puedan verse alterados en el transcurso del tiempo, tiene dotada una provisión por el 25% de dichos compromisos, siendo dicho importe de 2,5 millones de euros.

Hechos relevantes

Con efectos desde enero de 2005, por acuerdo de los Organos de Gobierno de la Entidad, las prestaciones que se están percibiendo en forma de renta vitalicia se han revalorizado un 2,67%, consecuencia de los acuerdos adoptados y en base a la rentabilidad obtenida. En estos dos últimos años las rentas vitalicias se han revalorizado un 6,17%.

