



GEROA
E P S V

10
urte
1996
2006

Informe de gestión
2005



Informe de Gestión 2005

Estimados Socios/as:

Antes de presentar los datos anuales, quisiéramos realizar una breve reseña del desarrollo realizado en previsión complementaria por Geroa EPSV, en su primera década de existencia.

El 9 de enero de 2006, Geroa EPSV, cumplió sus primeros diez años de existencia, gracias al esfuerzo y colaboración de sus fundadores ADEGI y las Centrales Sindicales; ELA, LAB, CCOO y UGT, del equipo gestor, y a la participación de más de 135.000 socios trabajadores/as y 9.500 empresas.

A lo largo de estos diez años, diecisiete Sectores de la economía guipuzcoana y más de treinta empresas sin convenio sectorial, se han adherido a la Entidad. Entre otros aspectos hay que destacar en este período, la modificación estatutaria del año 2001, por la que se incorporaron las coberturas de riesgo para la incapacidad y las derivaciones del fallecimiento y el pago de prestaciones en renta vitalicia.

El patrimonio de GEROA EPSV, también ha crecido durante esta década, alcanzando casi los 500 millones de euros y los rendimientos obtenidos han permitido duplicar el valor de participación. Casi 10.000 beneficiarios han recibido prestaciones de jubilación, invalidez, viudedad, accidente u orfandad.

Estos logros nos permiten encarar el futuro con optimismo sereno por diversas razones; porque es fruto del acuerdo y el compromiso responsable de trabajadores/as y empresarios/as, porque es una manera moderna y solidaria de abordar el reto del futuro de las pensiones y porque sitúa a Geroa en la avanzadilla de lo que empresarios/as y trabajadores/as pueden alcanzar a través de la negociación colectiva.

En lo que hace referencia al ejercicio 2005, cabe destacar de nuevo el incremento en el número de socios trabajadores, patrimonio, así como en las prestaciones abonadas, que refleja el crecimiento y consolidación de nuestra Entidad.

Por lo que concierne a la gestión financiera, el ejercicio 2005 se ha caracterizado por la consolidación de la recuperación bursátil iniciada a mediados de 2003 y por un mercado de renta fija en mínimos de rentabilidad, si bien apuntando tensiones que probablemente nos conduzcan en los próximos ejercicios a un encarecimiento generalizado del precio del dinero. Esta situación, expresada de manera sucinta es fruto de un mayor crecimiento mundial, con buenos resultados empresariales, que va acompañado de un fuerte incremento del precio de las materias primas y de la energía.

Con respecto a nuestros socios protectores, durante el ejercicio 2005 se han incorporado seis empresas, que carecen de convenio sectorial provincial; Gureserbi, Aspace, Izpia Media S.L., Orney Kayak S.L., Asedir Gestión S.L. y Silam S.A., manteniéndose el mismo número de sectores que en el ejercicio anterior. Al mismo tiempo, dos sectores: Construcción y Estaciones de Servicio de Gipuzkoa han incrementado sus porcentajes de aportación entre un 0,40%, y 0,50%. En el mismo sentido, cuatro empresas, carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa; Zahor, ITV Gipuzkoa, Manufacturas Oria y Lending Service S.L., han aumentado su aportación porcentual entre un 0,50% y un 1,00%.

En el siguiente cuadro se muestran los Sectores y los porcentajes de aportación:

Sectores	% de aportación total en 2005	Sectores	% de aportación total en 2005
Siderometal	3,5% sin variación	Comercio Textil	1,6% sin variación
Cerámica	3,5% sin variación	Comercio Piel	1,6% sin variación
Industria de la Madera	2,0% sin variación	Comercio Metal	2,0% sin variación
Transitarios	3,0% sin variación	Limpiezas de Guipúzcoa	2,5% sin variación
Panaderías	1,2% sin variación	Estaciones de Servicio	3,0% incremento del 0,5%
Vidrio	3,5% sin variación	Mayoristas de Frutas	1,5% sin variación
Construcción	2,9% incremento del 0,4%	Transporte de Mercancías	1,5% sin variación
Papel y Cartón	1,2% sin variación	Locales, Espectáculos y Deporte	0,5% sin variación
Mueble y Auxiliares	1,0% sin variación		

Durante el ejercicio 2005 han aportado a la entidad GEROA E.P.S.V., más de 135.000 socios trabajadores, agrupados en 9.527 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 2004 de 62,22 millones de euros a 67,27 millones de euros en el año 2005, con un incremento de un 8,11%.

El patrimonio de GEROA EPSV, alcanza al cierre del ejercicio 486,46 millones de euros, distribuido entre los

trabajadores proporcionalmente a sus aportaciones, lo que supone un incremento del 23,39% respecto al ejercicio anterior. Esta cantidad no incluye el fondo mutual, así como provisiones voluntarias constituidas para cubrir desviaciones por los compromisos adquiridos para rentas vitalicias.

La Entidad mantiene a cierre del ejercicio 16,03 Millones de Euros, en Fondo Mutual.

Los gastos de funcionamiento y amortización del ejercicio, asumidos por los trabajadores se sitúan en el 0,29% 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 SITUACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2005, en miles de euros.

ACTIVO

Inmovilizado	652
Inversiones	497.667
Deudores diversos	3.800
Tesorería	8.968
TOTAL ACTIVO	511.087
PLUSV. CONTAB. NO MATERIAL.	1.290

PASIVO

Fondos Propios	467.592
Beneficio Ejercicio 2005	33.608
Provisiones prest. riesgo	4.208
Acreedores diversos	5.679
TOTAL PASIVO	511.087
PLUSV. CONTAB. NO MATERIAL.	1.290

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Al 31 de Diciembre de 2005, en miles de euros.

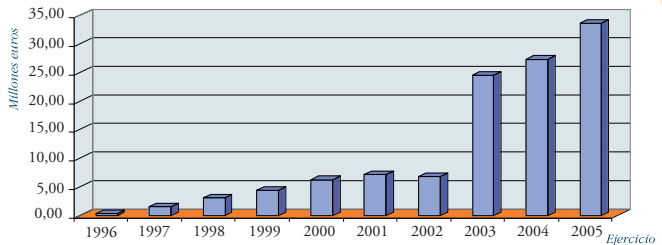
GASTOS

Prestaciones y reaseguros	7.587
Gastos de Administración	1.613
Gastos de Inversiones	4.825
Var. dchos. Consolidados	59.682
Beneficio del Ejercicio	33.608
TOTAL DEBE	107.315

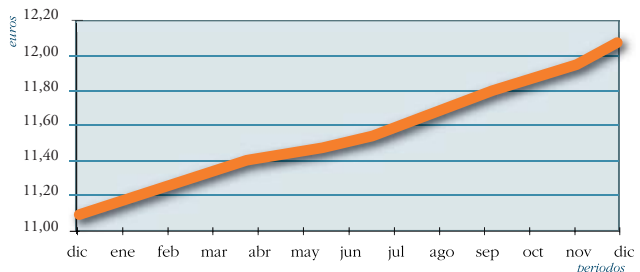
INGRESOS

Cuotas del Ejercicio	67.269
Ingresos de Inversiones	38.681
Exceso. Provisión riesgo	1.365
TOTAL HABER	107.315

EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS

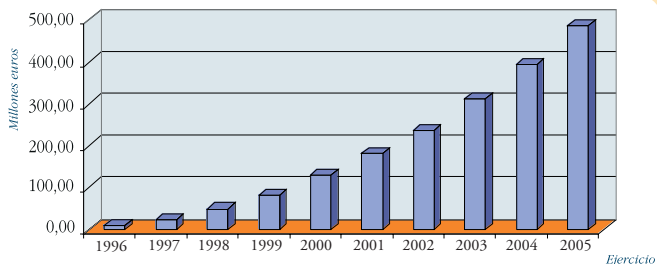


EVOLUCIÓN V. LIQUIDATIVO 2005



El valor de participación ha evolucionado desde 6,01 euros a 23 de febrero de 1996 hasta 12,066 euros a 31 de diciembre de 2005.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



Distribución de la cartera de inversión (%)

En lo que hace referencia a los mercados financieros, el año comenzaba con buen tono en las Bolsas, a pesar de las subidas del precio del petróleo y materias primas, apoyadas por los descensos en la rentabilidad de los bonos y los buenos resultados empresariales, tanto en Europa como en Estados Unidos. Tras las caídas en marzo y abril por los temores a un enfriamiento económico, especialmente en USA, así como a un tensionamiento de la inflación, los mercados bursátiles recuperaban la senda alcista, para finalizar el ejercicio con importantes revalorizaciones, a excepción de las bolsas americanas. Por otra parte, en los mercados de renta fija, el gran protagonista del año ha sido Alan Greenspan, presidente de la Reserva Federal americana. Hasta en trece ocasiones, la FED, ha subido el precio del dinero desde junio 2004 y lo ha situado en el 4,25%, consiguiendo al menos aparentemente, no perjudicar el crecimiento de Estados Unidos, cuyo PIB aumentó en 2005 hasta un 3,5%. Situación diferente ha tenido Europa, con crecimientos en términos de PIB, todavía muy moderados, pero observándose una incipiente aceleración en la inflación, lo que ha provocado, que finalmente en diciembre, el Banco Central Europeo haya incrementado en 25 puntos básicos, los tipos de interés de referencia, hasta situarlos en el 2,25%.

Adicionalmente a esta situación descrita con los cursos plazos en los mercados de renta fija, se han producido dos factores a destacar; en primer lugar el estrechamiento de los diferenciales de los bonos corporativos frente a los bonos públicos, ante una percepción de mejora en los balances de las compañías y en segundo lugar, un aplanamiento de las curvas, especialmente en Estados Unidos, lo que ha provocado la reducción generalizada de la duración de las carteras de renta fija.

Estos factores y otros a destacar, como son la apreciación del dólar frente al euro y al yen, o la continua pujanza de la eco-

nomía China y sus implicaciones a nivel mundial, configuran resumidamente el escenario del ejercicio.

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 incorporando nuevas áreas como son; Asia y Europa del Este, 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 2005, invertido mayoritariamente en renta fija, con un porcentaje que alcanza el 72,26%, frente al 76,41% del ejercicio anterior. Aumenta al 25,25% la renta variable, frente al 22,53% del 2004, y el porcentaje en inversión directa, se sitúa en el 0,71%. La Entidad mantiene su apuesta estratégica de desarrollo en este apartado, previendo en el próximo ejercicio nuevas adquisiciones. La rentabilidad anual se sitúa en un 8,15%, lo que supone desde el inicio de la Entidad, una tasa de revalorización compuesta del 7,32%.

La cartera de inversión, se sitúa al cierre del ejercicio en 504,03 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, salvo riesgo de emisor 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 valor teórico contable.

TIPO DE ACTIVO

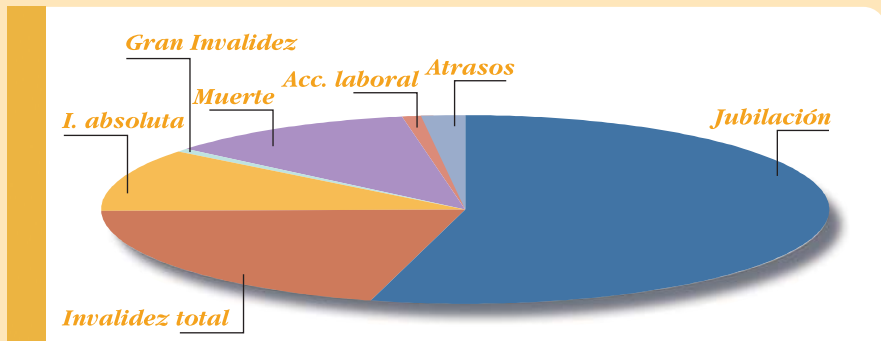
% SOBRE TOTAL CARTERA

Renta Fija Largo Plazo	39,14%
Activos a corto Plazo	33,12%
Renta Variable	25,25%
Inversión Directa	0,71%
Liquidez	1,78%

Prestaciones

A lo largo de 2005 se han producido 1.717 prestaciones, 977 por Jubilación, 297 por Invalidez Total, 155 por Invalidez Absoluta, 4 por Gran Invalidez, 185 por Falecimiento, 79 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 11,14 millones de euros.

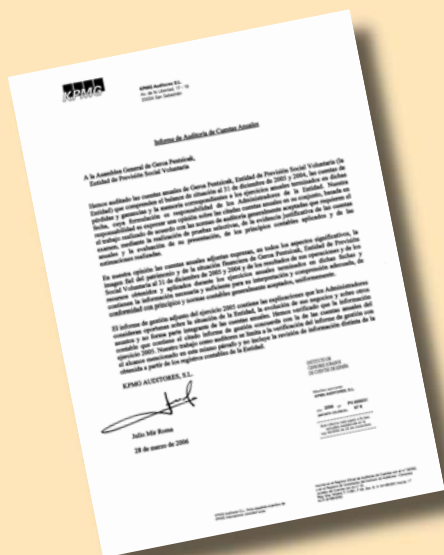


Del total de prestaciones pagadas en invalidez y falecimiento, 468 se han realizado con cobertura adicional, por un importe global de 6,56 millones de euros, 247 se han abonado en forma de capital, mientras que las 221 restantes se han abonado en forma de renta. Las tablas actuariales utilizadas para 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 14,41 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 3,60 millones de euros.

Hechos relevantes

Con efectos desde enero de 2006, por acuerdo de los Órganos de Gobierno de la Entidad, las prestaciones que se están percibiendo en forma de renta vitalicia se han revalorizado un 2,70%, consecuencia de los acuerdos adoptados y en base a la rentabilidad obtenida. En estos tres últimos años las rentas vitalicias se han revalorizado un 8,88%.



GEROA
E P S V