



**GEROA**  
E P S V

**2006**  
Informe de gestión

# Informe de Gestión 2006

Estimados Socios/as:

Como cada ejercicio, se presentan de manera resumida los datos más significativos de GEROA PENTSIOAK EPSV, que incluyen los apartados habituales de aportaciones, prestaciones y evolución de la Entidad, para que dispongan de toda la información con la suficiente transparencia y calidad, que les permita evaluar el desarrollo de la misma.

En lo que hace referencia a los Sectores que aportan a Geroa, durante el ejercicio 2006, no se ha incorporado ninguno nuevo manteniéndose los diecisiete anteriores. Sin embargo, se ha producido la incorporación de una nueva empresa, que sin tener un convenio provincial de referencia, solicitó su adhesión de común acuerdo con los trabajadores.

Cinco sectores: Siderometalúrgico, Construcción, Estaciones de Servicio, Locales, espectáculos y deportes y Mayoristas de frutas y verduras, han incrementado sus porcentajes de aportación entre un 0,25% y un 0,50%. En el mismo sentido, nueve empresas, carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa, han aumentado su aportación porcentual entre un 0,50% y un 1,00%.

Los porcentajes de aportación son distintos para cada sector, pero siempre referenciados a la base de contingencias comunes del trabajador, habiéndose aplicado en el ejercicio los establecidos en la siguiente tabla:

Sectores	% de aportación total en 2006	Sectores	% de aportación total en 2006
Siderometal	4,00% incremento del 0,50%	Comercio Textil	1,60% sin variación
Cerámica	3,50% sin variación	Comercio Piel	1,60% sin variación
Industria de la Madera	2,00% sin variación	Comercio Metal	2,00% sin variación
Transitarios	3,00% sin variación	Limpiezas de Guipúzcoa	2,50% sin variación
Panaderías	1,20% sin variación	Estaciones de Servicio	3,50% incremento del 0,50%
Vidrio	3,50% sin variación	Mayoristas de Frutas	1,75% incremento del 0,25%
Construcción	3,30% incremento del 0,40%	Transporte de Mercancías	1,50% sin variación
Papel y Cartón	1,20% sin variación	Locales, Espectáculos y Deportes	1,00% incremento del 0,50%
Mueble y Auxiliares	1,00% sin variación		

El total de aportaciones brutas, a 31 de diciembre del 2006, alcanza los 79,04 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 17,50%, con respecto al año anterior. Del total de aportaciones recibidas, 7,90 millones de euros se han destinado a cubrir las coberturas de riesgo de las prestaciones de invalidez y fallecimiento. Esta cantidad se desglosa a su vez, en una póliza de reaseguro externa, por importe de 4,42 millones de euros, en 1,04 millones de euros que provisiona la Entidad en concepto de riesgo directo y en 2,44 millones de euros de excedentes del ejercicio, de los cuales 1,15 millones de euros, se han traspasado a resultados en concepto de exceso de provisión.

La Junta de Gobierno de la Entidad, al objeto de evitar un exceso de provisiones, decidió, ya en ejercicios anteriores, cuantificar los riesgos de las rentas vitalicias, y situó en un 25% de los compromisos, la cantidad máxima de la provisión a crear. En este sentido la dotación por este concepto se ha situado en 1,29 millones de euros, alcanzando la provisión total los 4,89 millones de euros. Dicha cantidad, completa el destino del excedente comentado en el párrafo anterior.

El número de Socios Ordinarios que han realizado aportaciones, se sitúa al finalizar el año en 140.032 trabajadores, lo que supone un incremento del 2,97% respecto al ejercicio anterior. A su vez, el número de Socios Protectores con aportaciones en el ejercicio, es de 9.789 empresas, lo que representa un crecimiento del 2,75% en relación al ejercicio 2005.

El patrimonio de GEROA EPSV, alcanza al cierre del ejercicio 590,55 millones de euros, distribuido entre los trabajadores proporcionalmente a sus aportaciones, lo que supone un incremento del 21,40% 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 15,90 millones de euros, en Fondo Mutual.

Los gastos de funcionamiento y amortización del ejercicio, asumidos por los trabajadores se sitúan en el 0,24% 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

A 31 de Diciembre de 2006, en miles de euros.

### ACTIVO

Inmovilizado	646
Inversiones	583.965
Int. Periodificados	18.206
Deudores diversos	5.153
Tesorería	3.679
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>611.649</b>
<b>PLUSV. CONTAB. NO MATERIALIZADAS</b>	<b>1.336</b>

### PASIVO

Fondos Propios	567.460
Beneficio Ejercicio 2006	37.662
Provisiones prest. riesgo	5.771
Acreedores diversos	756
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>611.649</b>
<b>PLUSV. CONTAB. NO MATERIALIZADAS</b>	<b>1.336</b>

## CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

A 31 de Diciembre de 2006, en miles de euros.

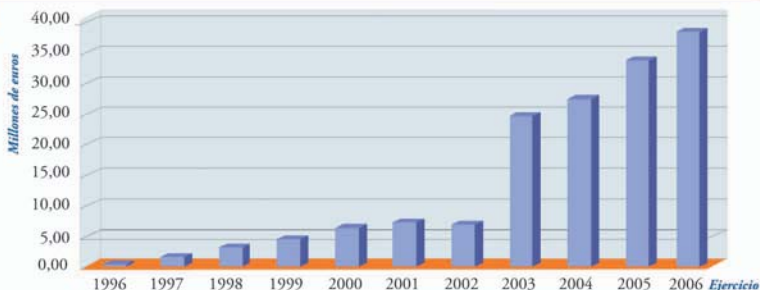
### GASTOS

Prestaciones y reaseguros	9.151
Gastos de Administración	1.616
Gastos de Inversiones	4.817
Var. dchos. Consolidados	69.894
Beneficio del Ejercicio	37.662
<b>TOTAL DEBE</b>	<b>123.140</b>

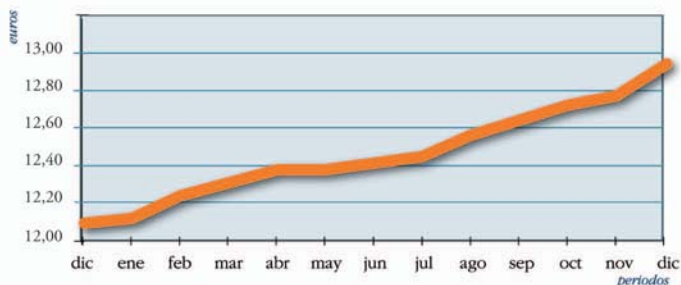
### INGRESOS

Cuotas del Ejercicio	79.044
Ingresos de Inversiones	42.446
Exceso. Provisión riesgo	1.650
<b>TOTAL HABER</b>	<b>123.140</b>

## EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS

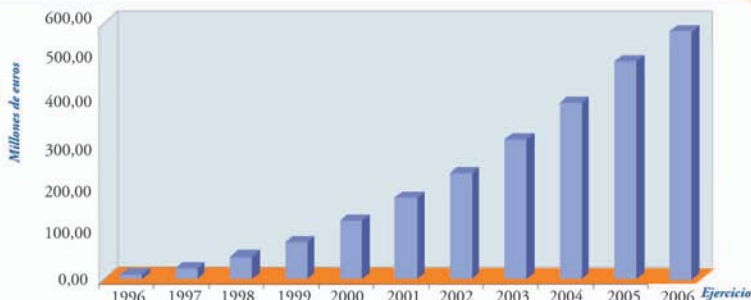


## EVOLUCIÓN V. LIQUIDATIVO 2006



El valor de participación ha evolucionado desde 6,01 euros a 23 de febrero de 1996 hasta 12,936 euros a 31 de diciembre de 2006.

# EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



## Distribución de la cartera de inversión (%)

En lo que hace referencia a los mercados financieros, el 2006 ha sido un año lleno de acontecimientos. Ni los desórdenes políticos y militares en Oriente Medio, ni un significativo deterioro en las perspectivas económicas en EE.UU, ni los volátiles precios del petróleo han minado seriamente la confianza de los inversores. Sólo el temor a que la Reserva Federal estadounidense pudiera subir excesivamente los tipos causó algunos retrocesos del mercado en Mayo. Sin embargo, después de que la Fed mostrara unas perspectivas más moderadas, el mercado de renta variable inició una fuerte tendencia alcista en la segunda mitad del año. Las rentabilidades han sido más que aceptables en los principales mercados, destacando el mercado español (IBEX-35:+31,79%), seguido por el resto de mercados europeos (Eurostoxx:+15,11%) y Estados Unidos que ha oscilado entre una ganancia del Dow Jones del 16,28% y el Nasdaq 100 del 6,79%. En el terreno negativo, Japón ha sido el mercado que más ha defraudado, ya que ha pesar de cerrar el año en terreno positivo (Topix: +1,90%), su rentabilidad ha estado muy lejos de las expectativas (todas las rentabilidades expresadas en divisa local).

En cuanto a la renta fija, uno de los factores que ha centrado y seguirá centrando la atención de los inversores es la evolución de la política monetaria de los principales Bancos Centrales. Durante la primera parte de 2006 la política monetaria ha constituido un foco de inestabilidad, los inversores temían una actitud beligerante frente al crecimiento y la inflación que empujara los tipos de interés al alza hasta que la actividad económica se resintiese sensiblemente. Obviamente esto no ha sucedido, dado que los principales Bancos Centrales, bien se han detenido antes de llegar a tal extremo, como la Reserva Federal, que no ha vuelto a subir los tipos desde Agosto, o bien como en el caso del Banco Central Europeo o el Banco de Japón, lo han hecho de forma moderada. En cualquier caso, el proceso de normalización de subida de tipos por parte de los principales Bancos Centrales ha empujado las curvas de tipos al alza, especialmente en los tramos cortos, provocando un efecto negativo sobre los precios. Este movimiento ha impedido a los mercados de renta fija obtener rentabilidades por encima de la inflación, salvo en el caso del mercado americano, que alcanzó rentabilidades cercanas al 3% en dólares.

Al comportamiento de los mercados de renta fija y variable, hay que añadir la favorable evolución, que durante el ejercicio ha tenido la moneda europea, con revalorizaciones significativas respecto al dólar y sobre todo al yen.

A nivel macroeconómico, la ralentización del mercado inmobiliario ha provocado, en la última parte del año, una desaceleración económica en Estados Unidos, mientras que el resto de las economías han compensado con un mayor crecimiento, gran parte de esta menor contribución americana. Tanto en los mercados desarrollados como en los mercados emergentes, las empresas se encuentran en niveles de máximos históricos de beneficios empresariales, superando las expectativas existentes, a pesar del continuo crecimiento de las materias primas y costes de la energía. Todo ello ha provocado que las valoraciones de dichas empresas sigan siendo atractivas a pesar de las subidas que se han producido en el mercado bursátil.

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 los mercados de cambios. Por un lado, se han ido incrementando algo más las posiciones que se mantenían en renta variable, manteniendo la diversificación geográfica y por otro, ante el escaso rendimiento de los bonos se ha ido reduciendo el porcentaje de renta fija a favor de otro tipo de activos menos correlacionados, como son los fondos alternativos, productos inmobiliarios y la inversión directa.

Con todo ello, el patrimonio de la Entidad finaliza el ejercicio 2006, materializado mayoritariamente en renta fija, con un porcentaje que alcanza el 67,02%, 25,36% es la exposición en renta variable, 0,64% es la inversión inmobiliaria, canalizada en fondos de Inversión, 1,63% es la inversión en Fondos Alternativos, 3,55% son los activos de Renta Fija que han sido diseñados con activos de Renta Variable y por último 1,80% es la Inversión Directa. La rentabilidad anual se sitúa en un 7,21%, lo que supone desde el inicio de la actividad de la Entidad, una tasa de revalorización compuesta del 7,31%.

Respecto a la inversión en acciones, aproximadamente un 2,09% está materializado en Bolsa española. Por su parte, la inversión en acciones internacionales está gestionada por las Entidades Morgan Stanley, Credit Agricole, Nordkapp y por los propios gestores de la Entidad, representando al finalizar el ejercicio un 14,40% de la Cartera de Inversión. Las participaciones en Fondos de Inversión de renta variable, representan el 8,87% de la inversión. Por último la Entidad, ha incrementado ligeramente su posicionamiento en inversión directa, situándose en el 1,80%.

La cartera de inversión, se sitúa al cierre del ejercicio en 602,75 millones de euros, incluida la liquidez y las plusvalías latentes de renta variable no contabilizadas. El criterio utilizado para la valoración de la Cartera de Inversión de la Entidad, es el siguiente:

Los activos de renta fija se valoran a precio de adquisición, salvo riesgo de emisor y no a precios de mercado. En caso de que dichos activos estén denominados en divisa distinta del euro, esta será valorada a precios de mercado.

La renta variable, incluidos los fondos o sociedades de capital riesgo, se valora a su precio medio de adquisición o a valor de mercado si este es inferior, incluyendo el efecto de divisa, de no estar nominado el activo en euros.

Las posiciones en divisa, a contado o a plazo, se valoran a precio de mercado.

La sociedad Orza AIE se valora, a valor teórico contable de la Entidad, si bien sus empresas están valoradas a coste de adquisición.

La Junta de Gobierno de la Entidad, ha aprobado en su Junta celebrada en diciembre de 2006, la Declaración de Principios de Inversión, al objeto de delimitar el porcentaje individual y conjunto de los distintos tipos de activos que componen la cartera de inversión, reduciendo el riesgo y con un objetivo permanente de preservación del capital.

F. Alternativos

Duales

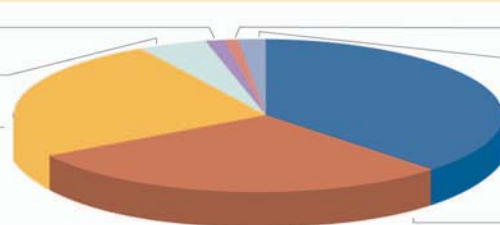
Renta Variable

F. Inmobiliarios

Inversión Directa

Renta Fija L/P

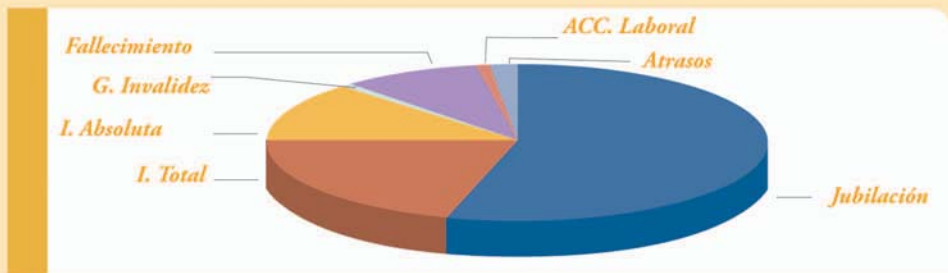
Renta Fija C/P



## Prestaciones

A lo largo de 2006 se han producido 1.802 prestaciones, 1.009 por Jubilación, 362 por Invalidez Total, 179 por Invalidez Absoluta, 11 por Gran Invalidez, 179 por Fallecimiento, 47 son denominadas como Atrasos (Prestaciones de otros años) y 15 son consecuencia de Accidentes Laborales, que han ocasionado la invalidez absoluta o

el fallecimiento del trabajador. El importe total de estas prestaciones abonadas, bien sea en forma de capital bien sea en forma de renta, ha ascendido a 9,16 millones de euros. Los compromisos por rentas se han incrementado en el ejercicio en 4,19 millones de euros.



Del total de prestaciones pagadas o comprometidas en invalidez y fallecimiento, 532 se han realizado con cobertura adicional, por un importe global de 7,91 millones de euros, 294 se han abonado en forma de capital, mientras que las 238 restantes se han abonado en forma de renta vitalicia o financiera. A 31 de diciembre el número de rentas vitalicias ascendía a 989, siendo las financieras a la misma fecha de 12. 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 19,27 millones de euros, sin tener en cuenta la revalorización a practicar en 2007 por importe de 0,39 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 4,89 millones de euros.

## Hechos relevantes

Con efectos desde enero de 2007, 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 2,04%, consecuencia de los acuerdos adoptados y en base a la rentabilidad obtenida. En estos cuatro últimos años las rentas vitalicias se han revalorizado un 10,92%.

