



Informe de gestión

2007

Informe de Gestión 2007

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 2007, no se ha incorporado ninguno nuevo manteniéndose los diecisiete anteriores. Sin embargo se ha producido la incorporación de dos nuevas empresas, que sin tener un convenio provincial de referencia, solicitaron su adhesión de común acuerdo con los trabajadores.

Tres sectores: Construcción, Estaciones de Servicio y Mayoristas de frutas y verduras, han incrementado sus porcentajes de aportación entre un 0,20% y un 0,50%. En el mismo sentido, seis empresas, carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa, han aumentado su aportación porcentual entre un 0,16% y un 0,96%.

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 2007	Sectores	% de aportación total en 2007
Siderometal	4,00% sin variación	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	4,00% incremento del 0,50%
Vidrio	3,50% sin variación	Mayoristas de Frutas	2,00% incremento del 0,25%
Construcción	3,50% incremento del 0,20% en julio	Transporte de Mercancías	1,50% sin variación
Papel y Cartón	1,20% sin variación	Locales, Espectáculos y Deportes	1,00% sin variación
Mueble y Auxiliares	1,00% sin variación		

El total de aportaciones brutas, a 31 de diciembre del 2007, alcanza los 85,2 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 7,79%, con respecto al año anterior.

El número de Socios Ordinarios que han realizado aportaciones, al menos en un periodo, se sitúa al finalizar el año en 144.748 trabajadores, lo que supone un incremento del 3,37% respecto al ejercicio anterior. A su vez, el número de Socios Protectores con aportaciones en el ejercicio, es de 9.987 empresas, lo que representa un crecimiento del 2,02% en relación al ejercicio 2006.

El patrimonio afecto a participaciones de la Entidad, alcanza al cierre del ejercicio 695,08 millones de euros (cantidad que no incluye el Fondo Mutua, así como provisio-

nes constituidas para cubrir desviaciones por los compromisos adquiridos para rentas vitalicias), distribuidos entre los trabajadores proporcionalmente a sus aportaciones, lo que supone un incremento del 17,70% respecto al ejercicio anterior.

La Entidad mantiene a cierre del ejercicio 15,91 Millones de Euros, en Fondo Mutua.

Los gastos de funcionamiento y amortización del ejercicio, asumidos por los trabajadores se sitúan en el 0,28% sobre el patrimonio medio gestionado. En este porcentaje no están incluidas las comisiones implícitas por la inversión en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo.

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2007, en miles de euros.

ACTIVO

Inmovilizado	578
Inversiones	693.603
Int. Periodificados	15.861
Deudores diversos	2.311
Tesorería	4.418
TOTAL ACTIVO	716.771
PLUSV. CONTAB. NO MATERIALIZADAS	1.658

PASIVO

Fondos Propios	676.475
Beneficio Ejercicio 2007	32.857
Provisiones prest. riesgo	7.183
Acreedores diversos	256
TOTAL PASIVO	716.771
PLUSV. CONTAB. NO MATERIALIZADAS	1.658

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

Al 31 de Diciembre de 2007, en miles de euros.

GASTOS

Prestaciones y reaseguros	10.026
Gastos de Administración	1.808
Gastos de Inversiones	14.963
Var. dchos. Consolidados	75.169
Beneficio del Ejercicio	32.857

TOTAL DEBE

134.823

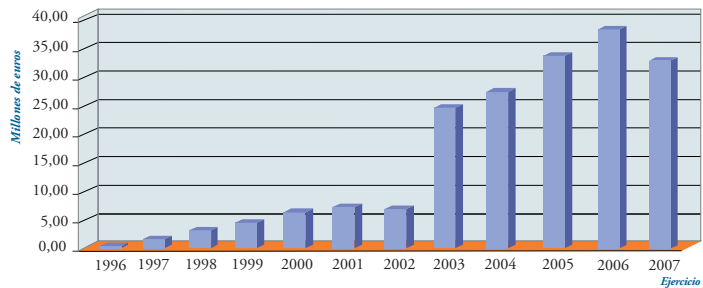
INGRESOS

Cuotas del Ejercicio	85.195
Ingresos de Inversiones	47.461
Exceso. Provisión riesgo	2.167

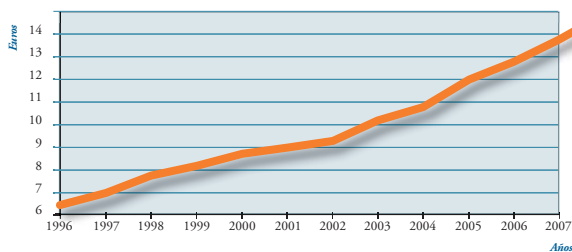
TOTAL HABER

134.823

EVOLUCIÓN DE LOS BENEFICIOS

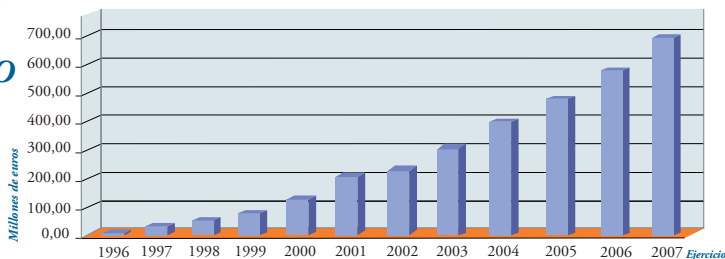


EVOLUCIÓN V. LIQUIDATIVO 2007



El valor de participación ha evolucionado desde 6,01 euros a 23 de febrero de 1996 hasta 13,625239 euros a 31 de diciembre de 2007.

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



Evaluación de los mercados financieros

En lo que hace referencia a los mercados financieros, el 2007 ha sido un año marcado por la crisis de las "hipotecas subprime", es decir hipotecas que se conceden a personas que no alcanzan el estándar crediticio normal, con lo que incorporan un alto riesgo de impago. Estas hipotecas que se concedieron en EEUU, una vez tituladas se transmitieron entre los bancos y entidades financieras de todo el mundo. En el momento en que empezaron a aumentar los impagos, explotó la crisis provocando grandes pérdidas y dando paso a un cambio de ciclo en la economía mundial. Como consecuencia de este fenómeno, se generó una desconfianza y una falta de liquidez en el mercado financiero lo que ha llevado al tensionamiento en las condiciones de financiación y a la necesidad de inyecciones de dinero por parte de los Bancos Centrales.

Por zonas, en EEUU, el 2007 finaliza con un crecimiento del 2,2% (2,9% en 2006), lo que teniendo en cuenta que son ya tres los años de desaceleración, hace pensar en una posible recesión. Por su parte en la zona euro el crecimiento ha sido del 2,6%, frente al 2,9% del 2006.

Esta ralentización de las economías mundiales que se ha producido a partir de la segunda mitad del año, con el estallido de las hipotecas subprime, y una crisis en el sector inmobiliario, ha venido acompañada de un aumento global de las presiones inflacionistas, derivadas del alto precio del petróleo y del resto de las materias primas, ante un mayor dinamismo de las llamadas economías emergentes; China, India y Brasil, fundamentalmente.

Los mercados bursátiles han tenido un buen comportamiento durante el año 2007, así el DJ Eurostoxx 50 subió un 6,79%, el Ibex35 un 7,32% y en Estados Unidos el Dow Jones se anotó un 6,43%, el S&P 500 un 3,53%

y el Nasdaq un 9,81%. La excepción ha sido Japón cuyo índice Nikkei cayó más de un 11%.

En el mercado de divisas, cabe destacar la fortaleza mostrada por el euro respecto a las principales monedas internacionales; +10,57% con el dólar, +3,78% con el yen y +9,13% con la libra.

En el mercado de renta fija, el año se ha dividido en dos partes claramente diferenciadas. De enero a septiembre, tan solo el Banco central europeo actuó en los mercados, incrementando en marzo y junio los tipos de intervención en 0,25%, hasta alcanzar el 4%, ante las tensiones inflacionistas que se observaban en la zona euro. Durante esta primera parte del año los diferenciales en crédito disminuyeron significativamente, y la actividad estructuradora fue muy intensa. Una gran parte de los analistas preveía un incremento mayor del tipo de intervención, que finalmente no se produjo. El estallido de la crisis hipotecaria subprime a finales de julio, primeros de agosto provoca un cambio drástico de las expectativas, y un rápido aumento de los diferenciales de crédito. En septiembre la Reserva Federal americana reduce su tipo de intervención en 0,50%, y realiza otras dos intervenciones adicionales antes de finalizar el año, pasando sus tipos de interés de referencia del 5,25% al 4,25%.

Así las cosas, las volatilidades en la última parte del año se han incrementado significativamente, complicando en gran medida la gestión de cualquier instrumento de ahorro colectivo. En términos generales las rentabilidades del ejercicio 2007 se han resentido y la preocupación encuentra un lugar preponderante en el ánimo de los inversores.

Cartera de inversiones y rentabilidad de la entidad

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 disminuyendo las posiciones que se mantenían en renta variable, manteniendo la diversificación geográfica y por otro, ante el aumento de la percepción del riesgo se ha ido incrementando de manera significativa sus posiciones de liquidez y de activos no correlacionados con los mercados bursátiles, preparando la cartera para afrontar los retos de 2008.

Con todo ello, el patrimonio de la Entidad finaliza el ejercicio 2007, materializado mayoritariamente en renta fija, con un porcentaje que alcanza el 70,60%, 17,97% es la exposición en renta variable, 2,18% es la inversión inmobiliaria, canalizada en fondos de Inversión, 3,17% es la inversión en Fondos Alternativos, 3,92% son los activos de Renta Fija que han sido diseñados con activos de Renta Variable y por último 2,16% es la Inversión Directa. La rentabilidad anual neta se sitúa en un 5,326%, lo que supone desde el inicio de la actividad de la Entidad, una tasa de revalorización compuesta del 7,14%.

Respecto a la inversión en acciones, aproximadamente un 1,78% está materializado en Bolsa española. Por su parte, la inversión en acciones internacionales está gestionada por las Entidades Morgan Stanley, Credit Agricole y por los propios gestores de la Entidad, representando al finalizar el ejercicio un 9,72% de la Cartera de Inversión. El mandato que la Entidad mantenía con Norkapp para gestionar renta variable internacional se ha cancelado en el primer trimestre del año. Las participaciones en Fondos de Inversión de renta variable, representan el 6,47% de la inversión.

La cartera de inversión, se sitúa al cierre del ejercicio en 712,72 millones de euros, incluida la liquidez, las plusvalías latentes de renta variable no contabilizadas y sin incluir los intereses periodificados y no cobrados. 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 emisora 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 2007, la modificación de 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, adaptándola a la normativa vigente. Se ha procedido a ajustar el objetivo de retorno en base a la situación de los mercados, fijándolo en superar la variable de inflación.

F. Alternativos

Duales

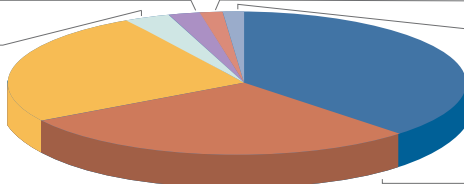
Renta Variable

F. Inmobiliarios

Inversión Directa

Renta Fija L/F

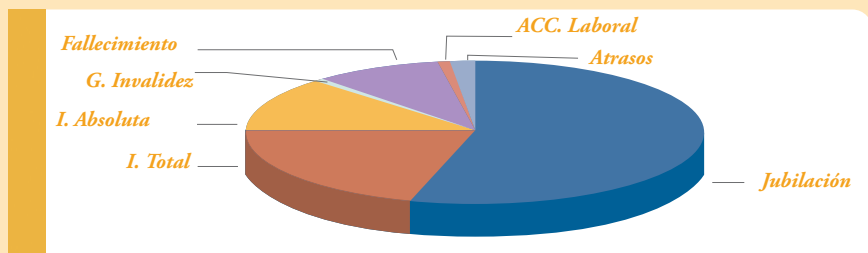
Renta Fija C/P



Prestaciones

A lo largo de 2007 se han producido 1.791 prestaciones, 1.071 por Jubilación, 303 por Invalidez Total, 145 por Invalidez Absoluta, 9 por Gran Invalidez, 196 por Fallecimiento, 52 son denominadas como Atrasos (Prestaciones de Otros años) y 15 son consecuencia de Accidentes Laborales, que han ocasionado la invalidez absoluta, gran invali-

dez 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 10,03 millones de euros. Los compromisos por rentas se han incrementado en el ejercicio en 5,48 millones de euros.



Del total de prestaciones pagadas o comprometidas en invalidez y fallecimiento, 449 se han realizado con cobertura adicional, por un importe global de 7,63 millones de euros, 221 se han abonado en forma de capital, mientras que las 228 restantes se han abonado en forma de renta vitalicia o financiera.

A 31 de diciembre el número de rentas vitalicias ascendía a 1.229, siendo las financieras a la misma fecha de 24. 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 24,78 millones

de euros, sin tener en cuenta la revalorización a practicar en 2008 por importe de 0,17 millones de euros, habiendo sido valorados por Biharko, Consultoría de Fondos de Pensiones y Entidades de Previsión Social Voluntaria, S.A.. Por otra parte, los compromisos asumidos en concepto de rentas financieras ascienden en el período a 0,26 millones de euros.

Geroa, para evitar que las prestaciones abonadas en forma de renta vitalicia, puedan verse alteradas en el transcurso del tiempo, tiene dotada una provisión por el 25% de dichos compromisos, siendo dicho importe de 6,24 millones de euros.

Hechos relevantes

Con efectos desde enero de 2008, 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 0,70%, consecuencia de los acuerdos adoptados y en base a la rentabilidad obtenida. En estos cinco últimos años las rentas vitalicias se han revalorizado un 11,62%.

