

Informe de Gestión

08

Informe de Gestión 2008

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, durante el ejercicio 2008 se han incorporado dos nuevos sectores: Oficinas y Despachos y Comercio General con aportaciones del 0,20% en ambos casos.

Al mismo tiempo, dos sectores; Metal de Gipuzkoa y Construcción, han incrementado sus porcentajes de aportación un 0,30%, y un 0,20% respectivamente. En el mismo sentido, diez empresas, carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa; Grupo Legaia, Cementos Rezola, Grupo Savera, Zahor, Kateak Lantegiak, Aspace, Manufacturas Oria, Aspace Resid. y viviendas, Asedir Gestión e Irurena SA han aumentado su aportación porcentual entre un 0,17% y un 0,97%.

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

<i>Sectores</i>	<i>% de aportación total en 2008</i>	<i>Sectores</i>	<i>% de aportación total en 2008</i>
Metal	4,30% incremento del 0,30%	Comercio Piel	1,60% sin variación
Cerámica	3,50% sin variación	Comercio Metal	2,00% sin variación
Madera	2,00% sin variación	Limpiezas	2,50% sin variación
Transitarios	3,00% sin variación	Estaciones de Servicio	4,00% sin variación
Panaderías	1,20% sin variación	Mayoristas de Frutas	2,50% sin variación
Vidrio	3,50% sin variación	Tpte. Mcias por Crtra.	1,50% sin variación
Construcción	3,70% incremento del 0,20%	Locales Espec. y Deportes	1,00% sin variación
Papel	1,20% sin variación	Oficinas y Despachos	0,20% sin variación
Mueble	1,00% sin variación	Comercio General	0,20% sin variación
Comercio Textil	1,60% sin variación		

El total de aportaciones brutas, a 31 de diciembre del 2008, alcanza los 95,1 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 11,57%, con respecto al año anterior.

El número de Socios Ordinarios que han realizado aportaciones al menos en un período, se sitúa al finalizar el año en 142.485 trabajadores, lo que supone un incremento del 6,89% respecto al ejercicio anterior. Por otro lado, el número de beneficiarios de la entidad es de 2.239.

A su vez, el número de Socios Protectores con aportaciones en el ejercicio, es de 12.566 empresas, lo que representa un crecimiento del 25,76% respecto del ejercicio anterior.

El patrimonio afecto a participaciones de la Entidad alcanza al 31 de diciembre de 2008 un total de 736,92 millones de euros (cantidad que no incluye el fondo mutual, así como provisiones constituidas para cubrir desviaciones por los compromisos adquiridos para rentas vitalicias), con un incremento del 6,02% respecto del ejercicio anterior. Los gastos de funcionamiento y amortización del ejercicio, ascienden a 1,989 millones de euros.

El porcentaje de gastos asumido por los trabajadores se sitúa en el 0,275% sobre patrimonio medio gestionado. Las comisiones implícitas por la inversión en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo ascienden al 0,191% del patrimonio medio gestionado.

BALANCE DE SITUACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2008, en miles de euros.

ACTIVO

PASIVO

Inmovilizado	766	Fondos Propios	788.302
Inversiones	724.034	Pérdida del Ejercicio	-37.294
Int. Periodificados	19.026	Provisiones prest. riesgo	8.276
Deudores diversos	4.314	Acreedores diversos	184
Tesorería	11.328		
TOTAL ACTIVO	759.468	TOTAL PASIVO	759.468
PLUSV. CONTAB. NO MATERIALIZADAS	1.819	PLUSV. CONTAB. NO MATERIALIZADAS	1.819

CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

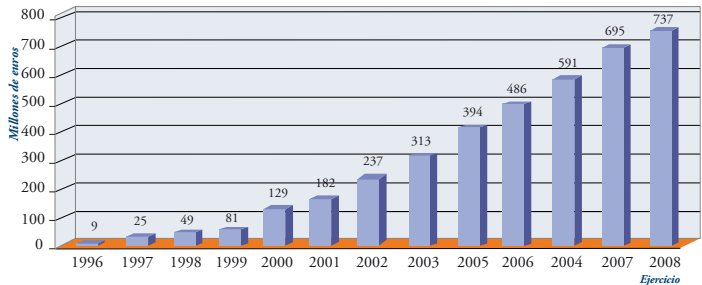
Al 31 de Diciembre de 2008, en miles de euros.

GASTOS

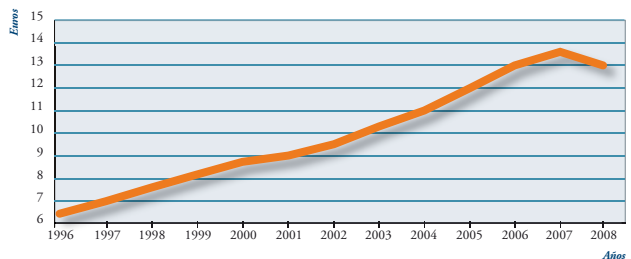
INGRESOS

Prestaciones y reaseguros	13.786	Cuotas del Ejercicio	95.059
Gastos de Administración	1.989	Ingresos de Inversiones	51.895
Gastos de Inversiones	88.295	Exceso. Provisión riesgo	1.096
Var. dchos. Consolidados	81.274	Pérdida del Ejercicio	37.294
TOTAL DEBE	185.344	TOTAL HABER	185.344

EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO



EVOLUCIÓN V. LIQUIDATIVO 2008



El valor de la participación ha evolucionado desde 6.01 € a 23 de febrero de 1996 hasta 12,9591 euros a 31 de diciembre de 2008

Evaluación de los mercados financieros

Durante el ejercicio 2008 hemos visto como la crisis financiera ha impactado en la economía real de manera contundente, con revisiones a la baja de los PIB (mostrando recesión en las principales economías), aumento de la tasa de paro, riesgo de deflación y caídas en el crecimiento de las economías emergentes.

Este proceso que se inició en 2007 y que ha continuado en 2008 ha llevado aparejado una depreciación significativa de todos los activos, comenzando por el sector inmobiliario, pero extendiéndose rápidamente a la valoración de las empresas, a los bonos emitidos por éstas y cómo no a las acciones de las mismas.

Un ejemplo de lo anterior es el precio de las principales materias primas que tras haber experimentado un alza importante hasta la mitad del año, tuvo en el cuarto trimestre de 2008 la caída trimestral más fuerte de los últimos 10 años.

En Estados Unidos, país donde tuvo su origen la crisis se ha procedido a reorganizar todo el sistema financiero. En algunos países de Europa la situación ha sido parecida a la americana y los estados han tenido que intervenir en buena parte de las entidades financieras.

Los bancos centrales han actuado de manera conjunta y se han producido situaciones sin precedentes como la bajada simultánea de tipos el 8 de Octubre por parte de EE.UU., la UE, Canadá, Japón, Inglaterra y Suiza. De esta forma los tipos se encontraban en Diciembre entre el 0% y el 0,25% en EE.UU. y al 2,5% en la zona euro.

El Euribor 12 meses, tipo al que se conceden la mayoría de las hipotecas en España, cerró el trimestre con el dato provisional del 3,452%, su nivel más bajo desde junio de 2006.

Cartera de inversiones y rentabilidad de la entidad

El equipo gestor de GEROA PENTSIOAK EPSV 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 a corto y medio plazo y de activos no correlacionados con los mercados bursátiles, preparando la cartera para afrontar los retos de 2009.

Con todo ello, el patrimonio de la Entidad finaliza el ejercicio 2008, materializado mayoritariamente en renta fija, con un porcentaje que alcanza el 85,26%, 5,42% es la exposición en renta variable, 2,78% en fondos de inversión, 2,17% es la inversión inmobiliaria, 1,75% es la inversión en Fondos Alternativos, y por último 2,62% es la Inversión Directa.

La rentabilidad anual neta se sitúa en un -4,888%, lo que supone desde el inicio de la actividad de la Entidad, una tasa de revalorización compuesta del 6,16%. El objetivo de rentabilidad de la entidad era el de batir a la inflación que se situó en 2008 en el 1,4%.

Respecto a la inversión en acciones, aproximadamente un 1,07% está materializado en Bolsa española. Por su parte, la inversión en acciones internacionales está gestionada por las Entidades, Credit Agricole, Capital Markets y por los propios gestores de la Entidad, representando al finalizar el ejercicio un 5,42% de la Cartera de Inversión. El mandato que la Entidad mantenía con Morgan Stanley para gestionar renta variable internacional se ha cancelado en el primer trimestre del año.

La Entidad tiene invertido un 1,84% de la cartera en acciones de ORZA AIE además de un anticipo a la misma de 4.000.000 €. GEROA PENTSIOAK EPSV posee una participación del 50% en la entidad que fue constituida para la inversión en sociedades del tejido empresarial vasco. Las inversiones de ORZA en 2008 han sido 1.501.000 € en Brainco SL y

El euro se ha depreciado frente al dólar a lo largo del año un -4,32%. Muy destacable fue la apreciación del Yen japonés respecto al resto de divisas puesto que se anotó un cerca de 22% respecto dólar y euro.

Uno de los movimientos más espectaculares del año lo proporcionó el crudo cayendo desde los 140\$/barril hasta los 40\$/barril como consecuencia de movimientos especulativos y el miedo a un escenario de recesión duradera.

La renta variable se despide 2008 con pérdidas históricas y dejando atrás meses muy duros, en los que el sistema financiero ha estado cerca del colapso. Las principales bolsas han reflejado esta difícil situación con niveles altísimos de volatilidad. Así en EE.UU. el S&P y el Nasdaq han visto retrocesos del -38,49% y -41,89%. En Europa, las cosas no han marchado mucho mejor y el Ibex 35 ponía el punto final al año con un -39,43%, el Dax alemán con un -40,37% y el Cac francés con un -42,82%. Otros índices como el Nikkei ha caído un -42,12%.

Ello contribuyó a que durante el segundo semestre del año, y de manera más significativa en el último trimestre, los inversores han buscado refugio en la deuda pública. De esta manera, la rentabilidad de las curvas de tipos, tanto europea como americana, que se comportan de manera inversa al precio, han visto una caída en todos sus tramos.

Las rentabilidades ofrecidas por los repos durante la primera mitad del año fueron muy interesantes, sin embargo, después de las fuertes tensiones que se vivieron en el mercado monetario en el mes de septiembre, los tipos fueron bajando a medida que el BCE los recortaba. La curva de tipos se mantuvo invertida durante los últimos meses del año, de forma que los plazos más largos proporcionaban rentabilidades inferiores a los plazos más cortos.

1.250.000 € en el fondo GED. La rentabilidad de la entidad en 2008 ha sido del 1,18%.

La cartera de inversión, se sitúa al cierre del ejercicio en 738,99 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:

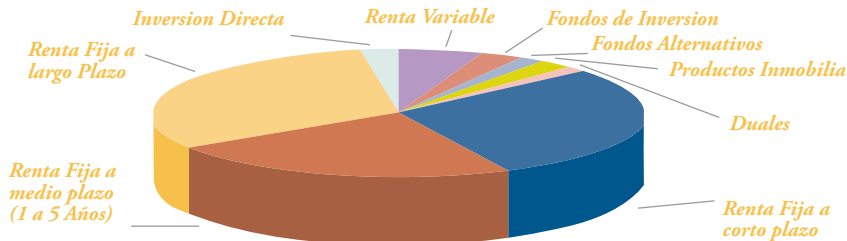
Los activos de renta fija se valoran a precio de adquisición, salvo riesgo de emisor, en este sentido se valoran a precio de mercado todos los activos de renta fija con una calificación inferior a "Investment Grade" por las principales agencias de Rating. En caso de que dichos activos estén denominados 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.

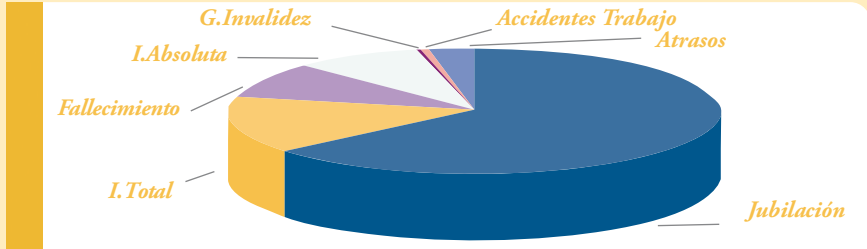
La Junta de Gobierno de la Entidad, ha aprobado en su Junta celebrada en diciembre de 2008, la modificación de la Declaración de Principios de Inversión, al objeto de delimitar el porcentaje individual y conjunto de los distintos tipos de activos que componen la cartera de inversión, reduciendo el riesgo 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.



Evolución de las prestaciones y beneficiarios de la entidad

A lo largo del 2008 se han producido 2.174 prestaciones, 1.389 por Jubilación, 315 por Invalidez Total, 188 por Invalidez Absoluta, 8 por Gran Invalidez, 196 por Fallecimiento, 68 de Atrasos, y 10 son consecuencia de Accidentes Laborales, que han ocasionado la invalidez absoluta, gran invalidez o el fallecimiento del trabajador. El importe total de las prestaciones abonadas en el ejercicio ha ascendido a 13,78 millones de euros, habiéndose además comprometido en renta en el mismo período un importe que alcanza los 5,98 millones de euros.

Del total de prestaciones pagadas o comprometidas, en invalidez y fallecimiento, 480 se han realizado con cobertura adicional, por un importe global de 8,39 millones de euros, 270 se han abonado en forma de capital, mientras que las 210 restantes se han abonado en forma de renta vitalicia o financiera. A 31 de diciembre el número de rentas vitalicias vivas ascendía a 1.456, siendo las financieras a la misma fecha de 25.



La Junta de Gobierno de la Entidad, decidió en Diciembre de 2.002 crear una provisión para riesgos de rentas vitalicias, situando en un 25% de los compromisos, la cantidad máxima de la provisión a crear. En este sentido la dotación por este concepto, en el 2008, se ha situado en 1,27 millones de euros, alcanzando la provisión total los 7,51 millones de euros.

Las tablas actuariales utilizadas para hacer frente a dichas rentas vitalicias han sido las GRM/F-95, con un tipo de interés técnico del 4%. Los compromisos asumidos por este concepto ascienden a 30,04 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 0,33 millones de euros.

Modificaciones en estatutos y reglamento de la entidad

En la Asamblea extraordinaria celebrada el 5 de Junio de 2008 se aprobó la modificación de los Estatutos y Reglamento de la Entidad. Dicha modificación fue aprobada por el Gobierno Vasco con fecha 9 de Septiembre de 2008.

Los cambios que en ningún caso modifican la filosofía de la Entidad son por una parte la recapitulación, integrando las disposiciones adicionales dentro del articulado y aclarando la redacción de los artículos relativos a los Órganos de Gobierno, por otro lado se reconocen los mismos derechos a los socios discapacitados intelectuales y enfermos mentales que al resto de los socios en el caso de fallecimiento y por último se incluyen aspectos para la adaptación al Decreto 92/2007 en concreto:

- Se incluye la diferenciación entre socio pasivo y beneficiario.
- Se incluye un artículo de movilización de los derechos económicos y otro sobre defensa de los socios ordinarios, socios pasivos y beneficiarios.
- Se modifican los artículos de Viabilidad Técnica y gastos de Administración.

Por otro lado en el ejercicio 2008 los límites aplicables para el cobro de las prestaciones en forma de renta han sido de 14.000 € para los derechos económicos y 80 € de renta mensual vitalicia.

Altas, bajas, traslados y movilizaciones

Tal y como se ha indicado anteriormente, durante el año 2008 se han dado de alta dos nuevos sectores: Oficinas y Despachos y Comercio General, en cuanto a las bajas, entendidas como el número de socios que han cobrado sus prestaciones en forma de capital o han agotado su renta durante el año 2008, se han producido 2.161 bajas. Por otro lado no se ha producido ninguna movilización ni traslado de entrada ni de salida.

Aspectos significativos ocurridos desde el cierre del ejercicio

Con efectos desde Enero del año 2009, se ha renovado el contrato de reaseguro con la Federación de Entidades de Previsión de Euskadi, para asegurar el cobro de las prestaciones de riesgo. El importe de la póliza para el nuevo año, se mantiene al 6,00% de las aportaciones totales de la Entidad. El 50% de dicho coste es asumido por GEROA PENTSIOSK EPSV.

Durante el año 2009 se va a proceder a la adaptación a las normas de valoración de los activos establecidas en el artículo 11 del Decreto 92/2007 que recoge como plazo máximo para dicha adaptación el 1 de enero de 2.010.

Por otro lado se modifican los límites aplicables en 2009 para el cobro de las prestaciones en forma de renta, que pasan a ser de 18.000 € para los derechos económicos y 100 € de renta mensual vitalicia.

