

20
09

INFORME DE GESTIÓN

www.geroa.es

Lugaritz, 27 - 20018 Donostia T. 943 31 70 22 - F. 943 31 72 80



Informe de Gestión 09

Estimados Socios/as:

Como cada ejercicio, se presentan de manera resumida los datos más significativos de GEROA PENTSIOK 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 el ejercicio 2009, cuatro sectores; Metal (+0,30%), Construcción (+0,30%), Oficinas y Despachos (+0,20%) y Comercio en General (+0,20%) han incrementado sus porcentajes de aportación .

En el mismo sentido, siete empresas carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa; Grupo Legaia, Grupo Savera, Federación de EPSV, Zahor, Kateak Lantegiak, Manufacturas Oria y

Asedir Gestión han aumentado su aportación porcentual entre un 0,17% y un 0,97% sin que ninguna supere los niveles de aportación del sector siderometalúrgico de Gipuzkoa.

Adicionalmente, tres empresas carentes de convenio sectorial en Gipuzkoa se han adherido a la Entidad; Bidelan (4,60%), Talleres Protegidos Gureak (0,40%) y Kemen Manguitos (4,30%).

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.

| Sectores | % de aportación total en 2009 | Sectores | % de aportación total en 2009 |
|-----------------|-----------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|
| Metal | 4,60% 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 | 4,00% incremento del 0,30% | Locales Espec. y Deportes | 1,00% sin variación |
| Papel | 1,20% sin variación | Oficinas y Despachos | 0,40% incremento del 0,20% |
| Mueble | 1,00% sin variación | Comercio General | 0,40% incremento del 0,20% |
| Comercio Textil | 1,60% sin variación | | |

El total de aportaciones brutas según criterio de devengo, a 31 de diciembre del 2009, alcanza los 92,5 millones de euros, lo que supone un decremento del 2,88%, 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 128.982 trabajadores, lo que supone un decremento del 9,48% respecto al ejercicio anterior.

A su vez, el número de Socios Protectores con aportaciones en el ejercicio en al menos un periodo, es de 12.109 empresas, lo que representa un decremento del 3,63% respecto del ejercicio anterior.

El patrimonio afecto a participaciones de la Entidad alcanza al 31 de diciembre de 2009 un total de 873 millones de euros (cantidad que no incluye el fondo mutual, así como provisiones constituidas para cubrir posibles desviaciones por los compromisos adquiridos para rentas vitalicias), con un incremento del 18,49% respecto del ejercicio anterior.

La rentabilidad anual neta se sitúa en un 8,32%, lo que supone desde el inicio de la actividad de la Entidad, una tasa de revalorización compuesta del 6,31%. El objetivo de rentabilidad de la entidad era el de batir a la inflación que se situó en 2009 en el 0,8%.

El valor de la participación ha evolucionado desde 6,01 € a 23 de febrero de 1996 hasta 14,037741 euros a 31 de diciembre de 2009.

Los gastos de funcionamiento y amortización del ejercicio, ascienden a 1,754 millones de euros. El porcentaje de gastos asumido por los trabajadores se sitúa en el 0,219% sobre patrimonio medio gestionado. Las comisiones implícitas por la inversión en instituciones de inversión colectiva y entidades de capital riesgo ascienden al 0,175% del patrimonio medio gestionado.

Balance de Situación

A 31 de diciembre de 2009, en miles de euros

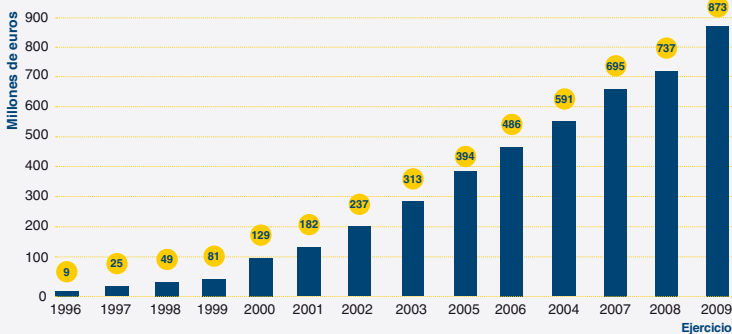
| ACTIVO | | PASIVO | |
|---------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
| Inmovilizado | 636 | Fondo Mutual | 15.911 |
| Inversiones | 893.562 | Patrimonio para Activos | 772.475 |
| Deudores | 4.657 | Patrimonio para Pasivos | 34.051 |
| Tesorería | 789 | Provisiones Técnicas | 9.522 |
| | | Acreedores | 1.040 |
| | | Resultados y Ajustes por Valoración | 66.645 |
| TOTAL ACTIVO | 899.644 | TOTAL PASIVO | 899.644 |

Cuentas de pérdidas y ganancias

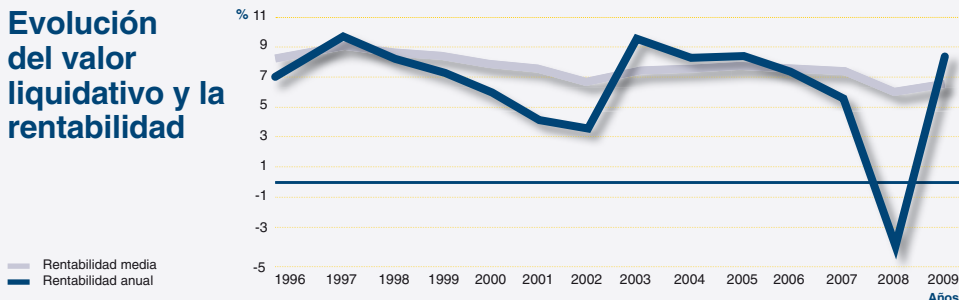
A 31 de diciembre de 2009, en miles de euros.

| GASTOS | | INGRESOS | |
|---------------------------|----------------|----------------------------|----------------|
| Prestaciones y reaseguros | 17.987 | Cuotas del ejercicio | 90.695 |
| Gastos de Administración | 1.754 | Ingresos de Inversiones | 89.226 |
| Gastos de Inversiones | 25.168 | Exceso Provision de Riesgo | 2.557 |
| Var. Dchos. Consolidados | 72.208 | | |
| Beneficio del Ejercicio | 65.361 | | |
| TOTAL DEBE | 182.478 | TOTAL HABER | 182.478 |

Evolución del patrimonio



Evolución del valor liquidativo y la rentabilidad



El valor de la participación ha evolucionado desde 6.01 € a 23 de febrero de 1996 hasta 14,037741 euros a 31 de diciembre de 2009

Evaluación de los mercados financieros

2009 ha marcado el inicio de una recuperación financiera, tras la mayor crisis económica que los actuales operadores de mercado han conocido.

Tras un apocalíptico inicio de año, a principios de marzo las bolsas adelantaron lo que debería ser una recuperación económica vertical, aunque los datos macroeconómicos, si bien mejoran, no apuntan a tamaña aceleración económica, sino a un crecimiento muy moderado para los próximos ejercicios.

El inicio del año estuvo marcado por los renovados temores a la crisis financiera y a la solvencia de las entidades bancarias. Después de un sorprendente inicio alcista del ejercicio, los miedos se volvieron a apoderar de los parques de todo el mundo tras las informaciones negativas procedentes del sector bancario, unido a las desalentadoras noticias empresariales y los datos económicos.

Pero desde principios de marzo las bolsas iniciaron un espectacular rebote dibujando una "V" perfecta en lo que a la evolución de los mercados financieros se refiere. El frenazo en el deterioro de los datos de actividad económica observado en el segundo trimestre del año lanzó el mensaje al mercado de que probablemente habíamos visto el suelo de la recesión económica. Y la paulatina mejoría en las encuestas ISM (es una encuesta de compras del sector manufacturero de los EE.UU., comúnmente utilizada en la vigilancia y previsión de la evolución económica general en este país) indicaron el comienzo de un lento proceso de recuperación. Todo esto se tradujo en una reducción de la aversión al riesgo de lo participantes del mercado, lo que propició una sorprendente y aguda recuperación de los sectores más expuestos al ciclo y más castigados, como los de materiales y bancos, y de los países emergentes, que se espera lideren la recuperación económica.

La segunda parte del año confirmó la mejoría de las expectativas de recuperación que manejaban los agentes económicos. Salvo alguna pequeña decepción, la tónica general ha sido de bonanza en los datos macro y micro conocidos. Especialmente relevante fue la publicación de los PIB del segundo trimestre, que confirmaron la salida de la recesión por parte de algunos países como Francia, Alemania o Brasil, no así en el caso de España. El tercer trimestre nos ha dejado unos optimistas datos de PIB: Estados Unidos crece un +2,2% y la Eurozona un +0,5%.

Los datos publicados en las últimas semanas en Estados Unidos confirman que la economía norteamericana crecerá fuertemente en el cuarto trimestre de 2009, con el ISM manufacturero de diciembre alcanzando un máximo desde abril de 2006 de 55,9, nivel compatible con un crecimiento de PIB del 5,7%. En cuanto a la evolución del empleo americano, noviembre dio el primer dato de creación de empleo en muchos meses con 4.000, pero después diciembre nos ha devuelto a la cruda realidad, destruyendo 85.000 puestos de trabajo. Por lo menos se observa una clara moderación en la pérdida de empleo. Lo que si parece claro es que el paro estructural va a ser bastante más elevado y de mayor duración al que estábamos acostumbrados.

Cartera de inversiones

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.

El objetivo primordial de la Entidad para el año 2009 era el de preservar el capital por lo tanto el mayor peso de la cartera ha estado concentrado en la Renta Fija. El buen comportamiento de este tipo de activos ha permitido conseguir una buena rentabilidad sin incrementar los riesgos. El porcentaje medio de inversión en Renta Fija ha sido del 83,58%. Siguiendo el mismo criterio, el porcentaje de inversión en valores de Renta Variable se ha mantenido en niveles reducidos, con una exposición media del 11,25%, aunque debido a la buena evolución de los mercados bursátiles, durante el último trimestre del año se ha aumentado la ponderación en activos de Renta Variable hasta niveles del 15,40%. Los porcentajes medios de inversión en el resto de activos han sido el 2,47% en Inversión Directa, un 1,81% en productos inmobiliarios y un 0,89% corresponde a fondos High Yield, Alternativos, de Convertibles y de Commodities. Respecto a la inversión en Renta Variable, ésta se materializa en un 5,63% en acciones, un 4,76% en fondos de Inversión, un 3,60% en Futuros y un 1,41% en Duales.

La Entidad tiene invertido un 2,08% de la cartera en ORZA AIE. GEROA PENTSIOAK EPSV posee una participación del 50% en la entidad que fue constituida para la inversión en sociedades del tejido empresarial vasco. Durante el año 2009 Orza ha realizado 5 inversiones por un total de 6.748.160 €

En la Eurozona, y a pesar de la mejora de las encuestas de confianza en los últimos meses de 2009, los últimos datos macro conocidos han sido algo más flojos de lo esperado, destacando la debilidad de los indicadores de consumo y del mercado laboral (la tasa de paro de la zona se sitúa ya en el 10%, como en Estados Unidos). Y al contrario que los americanos, el crecimiento del PIB del último trimestre de 2009 es muy modesto un 0,1%.

En cuanto a la Renta Fija, la emisión de bonos tanto corporativos como públicos durante 2009 supuso un importante incremento. La falta de concesión de créditos por parte de las entidades financieras provocó que las empresas tuvieran que salir al mercado de bonos para poder financiarse inicialmente a unos niveles no vistos hacía tiempo y adecuándose en el transcurso del año los diferenciales llegando estos a mínimos históricos. Las medidas adoptadas por los Estados que han permitido inundar de liquidez al sistema y la recompra por parte de los propios Gobiernos de buena parte de esos bonos ayudaron a que las primas de riesgo se redujeran y por tanto incidiera positivamente en las posiciones ya tomadas.

Por otro lado, los enormes costes asumidos por los Estados han llevado también a realizar fuertes emisiones de Deuda Pública. Los Bancos Centrales, se han ajustado a una política monetaria expansiva, rebajando los tipos de interés hasta el mínimo histórico tanto de la Reserva Federal Norteamericana (0-0,25%) como del Banco Central Europeo (1%), lo que ha provocado el empinamiento de las curvas de tipos.

La ausencia de tensiones inflacionistas unido a la preocupación por una recuperación económica débil y que dista mucho de ser sostenible, propician que, en palabras textuales del presidente de la Fed, Ben Bernanke "tenamos unos tipos de interés extraordinariamente bajos por un extenso periodo de tiempo". Afirmación a la que, sin duda, se une su homólogo europeo, Jean-Claude Trichet. Ahora bien, hemos de destacar la paulatina retirada de estas medidas cuantitativas que están realizando los bancos centrales, propiciando un lento drenaje de liquidez del sistema monetario.

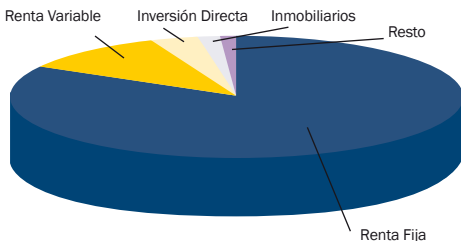
Resumiendo, la parte final del ejercicio no ha hecho sino confirmar el buen tono de los datos de actividad económica y su paulatina recuperación, así como se ha puesto de manifiesto la mejoría de los resultados empresariales, si bien es cierto, de momento maquiados por agresivos recortes de costes y no tanto por crecimiento en ingresos.

En la última parte del año, en el mercado han empezado a aparecer problemas con los elevados déficits públicos que los Estados han asumido. El detonante fue la posible suspensión de pagos en Dubai, pero los riesgos se han extendido rápidamente a la Eurozona y en particular a países como Grecia, Portugal Irlanda y España.

Por otro lado el 2009 nos deja una cuenta pendiente para 2010: la creación de empleo. Es necesario y urgente que empecemos a crear puestos de trabajo a nivel global, para poder disparar el consumo y acelerar la salida de la crisis económica, y que la recuperación sea sostenible y duradera.

La cartera de inversión, se sitúa al cierre del ejercicio en 873,75 millones de euros, incluida la liquidez 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 de valor razonable.

La sociedad Orza AIE se valora, a valor de coste menos las dotaciones por correcciones valorativas más las plusvalías materializadas y no distribuidas.



Evolución de las prestaciones y beneficiarios de la entidad

A lo largo del 2009 se han producido 1.506 prestaciones por Jubilación, 311 por Invalidez Total, 205 por Invalidez Absoluta, 8 por Gran Invalidez, 172 por Fallecimiento, 70 de Atrasos, y 8 son consecuencia de Accidentes Laborales. Adicionalmente se han realizado 162 traspasos por jubilación, 1 traspaso por Invalidez total y otro por Invalidez Absoluta.

El importe total de las prestaciones abonadas en el ejercicio ha ascendido a 17,99 millones de euros, habiéndose además comprometido en renta en el mismo período un importe que alcanza los 5,37 millones de euros.

Del total de prestaciones pagadas o comprometidas, en invalidez y fallecimiento, 453 se han realizado con cobertura adicional, por un importe global de 8,65 millones de euros, 284 se han abonado en forma de capital, mientras que las 169 restantes se han abonado en forma de renta vitalicia o financiera. A 31 de diciembre el número de rentas vitalicias vivas ascendía a 1.615, 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 2009, se ha situado en 1,36 millones de euros, alcanzando la provisión total los 8,87 millones de euros.

Modificaciones en estatutos y reglamento de la entidad

En la Asamblea ordinaria celebrada el 27 de marzo de 2009 se aprobó la modificación del Reglamento de la Entidad. Dicha modificación fue aprobada por el Gobierno Vasco con fecha 12 de Mayo de 2009.

Los artículos modificados son los siguientes:

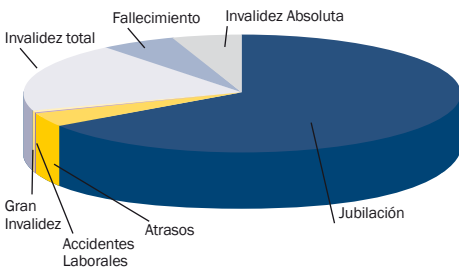
- Artículo 5.1. Movilizaciones de salida.
- Artículo 5.2. Movilizaciones de entrada.
- Artículo 9.2. Forma de cobro.
- Artículo 10.4. Forma de pago.

La Entidad ha procedido durante el año 2009 a cambiar el criterio de valoración de sus activos, estableciendo el criterio de "valor razonable". Dicha modificación se debe por una parte a la situación de incertidumbre en los mercados y por otra parte a la entrada en vigor del Nuevo Plan General de Contabilidad en 2008, y de los nuevos criterios de valoración establecidos en el Decreto 92/2007 obligatorios a partir del 1/1/2010.

Este cambio de criterio ha originado unas plusvalías de 1,284 millones de euros que figuran en el Balance de la Entidad.

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 34,51 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 periodo a 0,31 millones de euros.

Por otro lado, el número de beneficiarios de la entidad es de 1.640.



Altas, bajas, traslados y movilizaciones

Tal y como se ha indicado anteriormente, durante el año 2009 se han dado de alta tres nuevas empresas: Bidelan, Talleres Protegidos Gureak y Kemen Manguitos.

Por otro lado, además de los 164 traspasos de salida por contingencia se han producido 19 traspasos de salida de socios en suspenso. No se ha registrado ningún traspaso de entrada.

Aspectos significativos ocurridos desde el cierre del ejercicio

Con efectos desde Enero del año 2010, 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 PENTSIOAK EPSV.

Durante el año 2010 se va a proceder a la adaptación a las normas contables establecidas en la Directriz contable para las EPSV publicada por el Gobierno Vasco, por lo que se modificarán los Estatutos de la Entidad.

