



# INFORME DE GESTIÓN

## 2011

Pº Lugaritz nº 27  
20018 SAN SEBASTIÁN  
Teléfono: 943 31 70 22



El informe de gestión completo se encuentra disponible junto con la Memoria del año 2011 en nuestra página web [www.geroa.es](http://www.geroa.es)

## EVALUACIÓN DE LOS MERCADOS FINANCIEROS Y CARTERA DE LA ENTIDAD

El 2011 ha sido un mal año en gestión para la Entidad, el resultado ha sido negativo en un 4,199% a pesar de trasladar parte de la cartera de corto plazo y renta fija a cartera a vencimiento, pasando ésta de un 5,56% en Diciembre de 2010 a un 25% a finales del presente ejercicio.

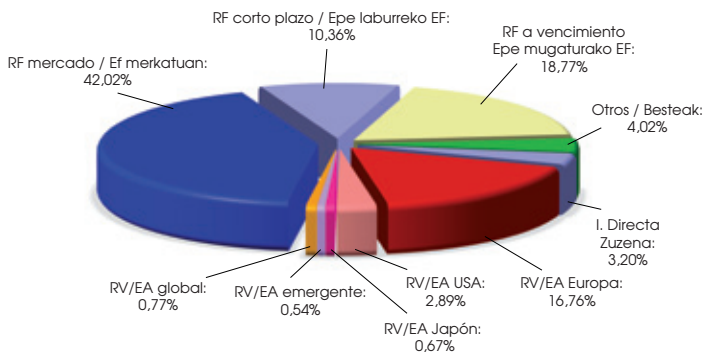
La rentabilidad compuesta desde el inicio de actividad de la Entidad se sitúa en el 5,44%.

La evolución de los activos, especialmente desde Agosto ha sido muy negativa, hemos asistido a un cierre de los mercados secundarios de crédito, al aumento generalizado de las primas de riesgo lo que ha conllevado el descenso en los precios de las posiciones de renta fija cuya ponderación en cartera supone casi el 72% de la misma.

Aunque se mantienen niveles de renta variable reducidos, de alrededor del 20% de la cartera, su comportamiento negativo con caídas casi permanentes de los precios de las empresas que cotizan en los mercados europeos, ha incidido en la rentabilidad de la Entidad.

La Entidad tiene invertido un 2,87% de la cartera en ORZA AIE. GEROA PENSIOAK EPSV posee una participación del 50% en la entidad que fue constituida para la inversión en sociedades del tejido empresarial vasco.

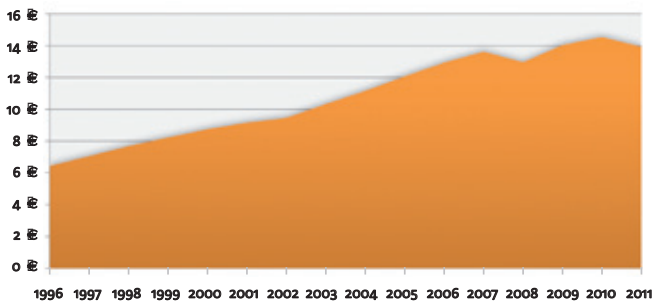
La diversificación promedio anual de la cartera de inversiones durante 2011 ha sido la siguiente:



Por tipología de activos, la rentabilidad de cada uno de ellos en la cartera de GEROA ha sido la siguiente:

Renta Fija a mercado: -2,38%, Renta Fija a vencimiento: +0,95%, Inversiones a corto plazo: +0,36%, Acciones: -1,01%, Fondos de Inversión: -0,90% y Derivados: -1,04%

## DATOS ECONÓMICOS



Valor liquidativo	13,93 ¢
Rentabilidad año 2011	-4,20%
Rentabilidad anual desde el inicio	+5,44%
Objetivo 2011	+2,40% (inflación)
Ratio de Gastos sobre patrimonio	0,19%*

(0,31% incluyendo comisiones implícitas en IIC y ECR)

## COLECTIVO DE LA ENTIDAD

A fecha 31/12/2011 20 sectores y 32 empresas se encuentran adheridos a la Entidad. El detalle de los sectores es el que se muestra a continuación:

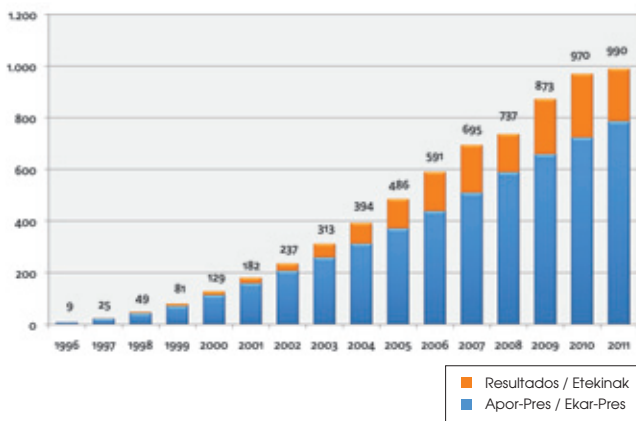
Metal	Vidrio	Comercio Piel	Transp. Mercancía Carretera
Cerámica	Construcción	Comercio Metal	Locales Espec. y Deporte
Industria madera	Papel-cartón	Limpiezas	Oficinas y Despachos
Transitarios	Industria Mueble	Estaciones de Servicio	Comercio General
Panaderías	Comercio Textil	Mayoristas de Frutas	Instal. Polidep. de Tit. Pública

Por otro lado, la distribución del nº de socios y beneficiarios es la siguiente:

ACTIVOS	SUSPENSO	PASIVOS	BENEFICIARIOS
123.381	113.242	1.521	464



## PATRIMONIO DE LA ENTIDAD

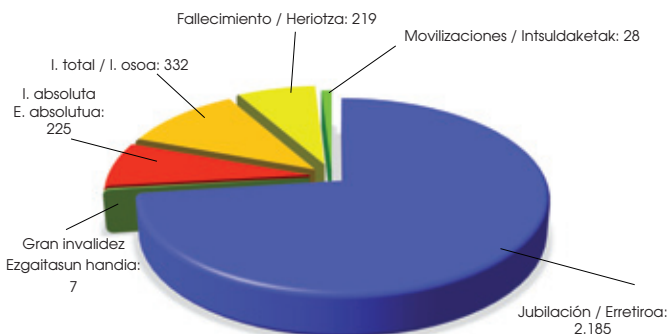


## APORTACIONES

SOCIOS PROTECTORES	SOCIOS DE NUMERO	APORTACIONES
11.687	123.381	90.533.216

## PRESTACIONES

A lo largo del 2011 se han producido las siguientes prestaciones:



El importe total de las prestaciones abonadas en el ejercicio ha ascendido a 27,11 millones de euros, habiéndose además comprometido en renta en el mismo período un importe que alcanza los 5,58 millones de euros.

## MODIFICACIONES EN ESTATUTOS Y REGLAMENTO DE LA ENTIDAD

Durante el ejercicio 2011 se han modificado los artículos 5, 7.2, 8, 9.2, 9.3, 9.4, 9.C, 10.4, 10.5 y 11.1 del Reglamento de la Entidad.