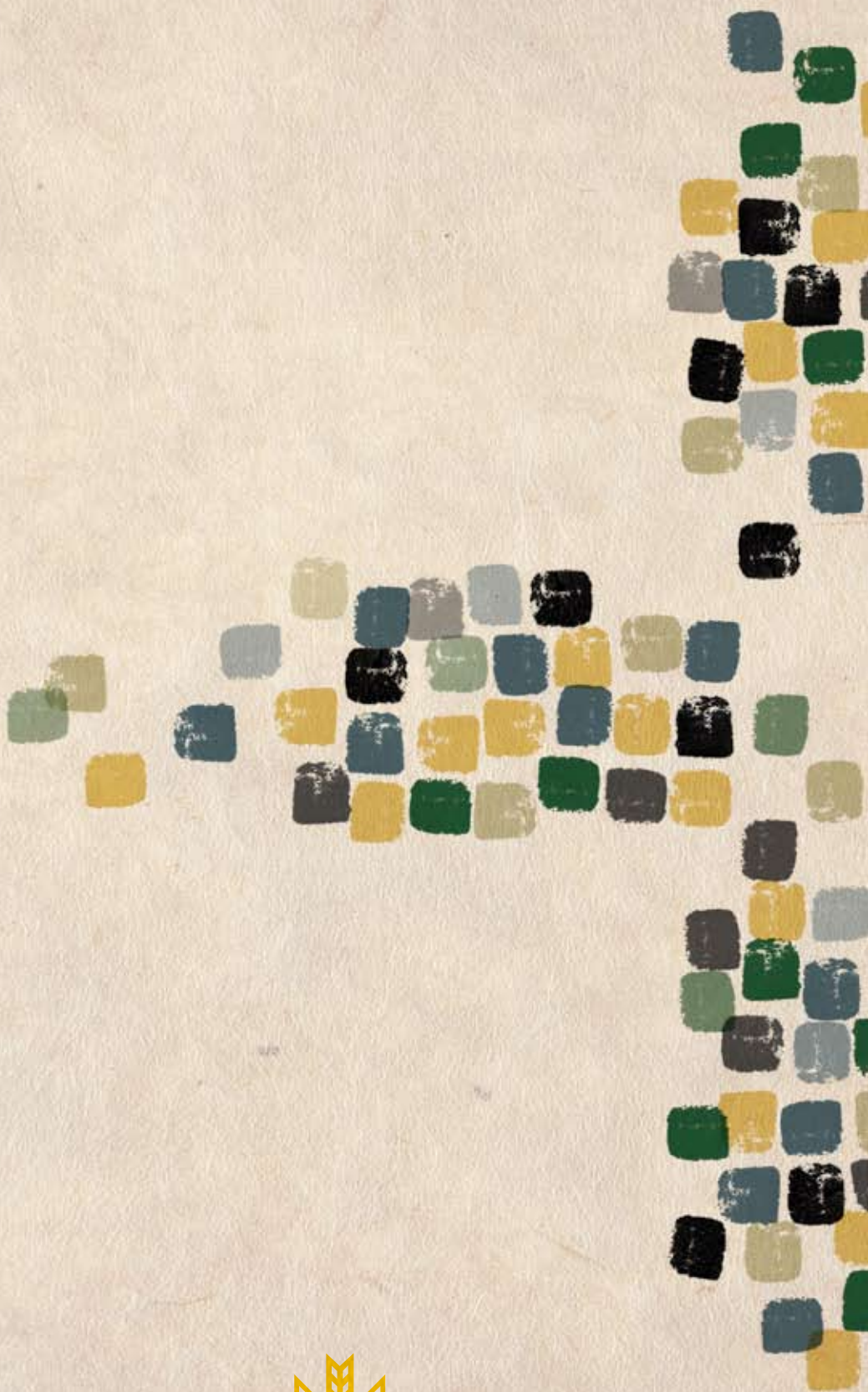


Informe anual 2009



Cifras más relevantes de Seguros RGA, 23º Ejercicio Social

Miles de €

	2009	2008	Variación
Primas Vida	290.237	275.420	5,38%
Primas Diversos	84.340	82.909	1,73%
Primas Agrarios (coaseguro)	93.009	104.788	(11,24)%
Negocio directo	467.586	463.117	0,96%
Primas Agrarios (Intermediación)	119.449	130.081	(8,17)%
Pensiones (aportaciones + traspasos netos)	(20.994)	60.007	(134,99)%
Mediador (Intermediación)	51.066	51.909	(1,62)%
Ingresos brutos de las inversiones	63.443	(3.336)	2001,81%
Total cifra de negocio (*)	587.540	596.990	(1,58)%
Siniestralidad	475.892	613.774	(22,46)%
Comisiones y Rappeles pagados a CC.RR	77.156	82.357	(6,32)%
Beneficio neto consolidado	27.343	9.383	191,39%
Beneficio bruto consolidado	37.832	13.680	176,56%

* No incluye Primas Agrarios (coaseguro)

Junta General Ordinaria Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros

Índice

■ Introducción.....	2
Compañías que componen Seguros RGA.....	5
Estructura Accionarial de Seguros RGA.....	6
Consejo de Administración y Dirección.....	8
Asociación Española de Cajas Rurales.....	9
■ Principales hechos y proyectos de Seguros RGA en 2009.....	12
Marco Macroeconómico y Situación de los Mercados.....	15
Evolución del Sector Asegurador y de Pensiones.....	23
Desarrollo de Negocio de Seguros RGA.....	27
Formación Comercial.....	33
Recursos Humanos.....	39
■ Análisis Técnico Financiero.....	44
Balances Consolidados Resumidos.....	47
Evolución del Negocio y Distribución de la Cartera.....	48
Prestaciones y Siniestralidad.....	56
Gastos de Explotación.....	62
Margen de Solvencia Consolidado.....	64
■ Informe de Auditoría independiente.....	66
■ Formulación del Consejo de Administración.....	70
■ Propuestas a la Junta General de Accionistas.....	74
■ Cuentas Anuales.....	78
Balance de Situación.....	81
Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	86
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	92
Estado de Flujos de Efectivo.....	94
Memoria.....	97
Anexo.....	166
Informe de Gestión.....	182
■ Información complementaria.....	188
Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros.....	191
Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.....	203
Rural Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.....	215
RGA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A.....	223
Rural Grupo Asegurador. Agrupación de Interés Económico.....	233

01

Introducción



Compañías que componen Seguros RGA

El Grupo Seguros RGA se compone de las siguientes entidades:

■ **Seguros Generales Rural, S.A.
de Seguros y Reaseguros.**

CIF: A-78524683

■ **Rural Vida, S.A.
de Seguros y Reaseguros.**

CIF: A-78229663

■ **Rural Pensiones, S.A.
Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.**

CIF: A-78963675

■ **RGA Mediación,
Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A.**

CIF: A-79490264

■ **Rural Grupo Asegurador,
Agrupación de Interés Económico**

CIF: V-79186128

Sede Social

C/ Basauri nº14 • 28023 Madrid • Tel. 91 700 70 00 • Fax. 91 700 05 00
www.segurosrga.es

Servicio de Atención Telefónica

Teléfono del Centro de Atención a Clientes 902 32 14 56

Estructura Accionarial de Seguros RGA

Caja	Nº de Acciones	% Participación
■ R+V	2.557.500	30,00%
■ Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja	862.584	10,12%
■ Caja Rural de Navarra	608.462	7,14%
■ Caja Rural del Sur	430.099	5,05%
■ Caja Rural de Granada	415.782	4,88%
■ Caja Rural de Toledo	301.248	3,53%
■ Caja Rural de Aragón	273.211	3,20%
■ Caja Rural Aragonesa y de Los Pirineos	266.649	3,13%
■ Caja Rural de Asturias	235.630	2,76%
■ Caja Rural de Jaén	158.081	1,85%
■ Caja Rural de Ciudad Real	143.764	1,69%
■ Caja Rural de Zamora	133.623	1,57%
■ Caja Rural de Albacete	124.675	1,46%
■ Caja Rural de Canarias	120.499	1,41%
■ Caja Rural de Tenerife	117.517	1,38%
■ Caja Rural de Córdoba	115.130	1,35%
■ Cajacampo, Caja Rural	113.937	1,34%
■ Caja Rural de Extremadura	109.165	1,28%
■ Caja Rural de Teruel	100.814	1,18%
■ Caja Rural de Burgos	99.621	1,17%
■ Caja Rural Central de Orihuela	97.831	1,15%
■ Caja Rural de Soria	94.848	1,11%
■ Caja Rural de Cuenca	84.707	0,99%
■ Caixa Popular	79.339	0,93%
■ Caja Rural de Torrent	70.987	0,83%
■ Caja Rural de Salamanca	68.601	0,80%
■ Caja Rural de Almendralejo	57.864	0,68%
■ Credit Valencia, Caja Rural	54.881	0,64%
■ Caixa Rural de Balears	53.091	0,62%
■ Caja Rural Castellón, San Isidro	45.336	0,53%
■ Caixa Rural Galega	39.371	0,46%
■ Caja Rural Católico Agraria de Villarreal	35.792	0,42%
■ Caja Rural La Vall, San Isidro	28.633	0,34%
■ Caja Rural de Gijón	28.037	0,33%
■ Caixa Rural Altea	25.651	0,30%
■ Caja Rural San José de Burriana	21.475	0,25%
■ Caja Rural de Segovia	21.475	0,25%

Caja	Nº de Acciones	% Participación
■ Caja Rural Regional San Agustín de Fuentealame	21.475	0,25%
■ Caixa Rural d'Algemesí	20.879	0,24%
■ Caja Rural Ntra. Sra. de La Esperanza	19.686	0,24%
■ Caja Rural San José de Almassora	17.896	0,21%
■ Caja Rural San José de Alcora	17.299	0,20%
■ Caixa Rural Callosa d'en Sarriá	16.703	0,20%
■ Caixa Rural Benicarló	16.106	0,19%
■ Caja de Crédito de Petrel	14.913	0,17%
■ Caja Rural San José de Nules	14.317	0,17%
■ Caixa Rural de l'Alcudia	13.720	0,16%
■ Caja Rural Vinarós	12.527	0,15%
■ Caja Rural San Jaime Alquerias	11.334	0,13%
■ Caja Rural de Utrera	10.738	0,13%
■ Caja Rural de Cheste	10.141	0,12%
■ Caixa Rural Sant Vicent Ferrer de La Vall d'Uxo	10.141	0,12%
■ Caja Rural de Alginet	9.544	0,11%
■ Caja Rural de Albal	7.158	0,08%
■ Caja Rural de Mota del Cuervo	7.158	0,08%
■ Caja Rural de La Roda	6.562	0,08%
■ Caja Rural de Betxi	6.562	0,08%
■ Caixa Rural de Turis	5.965	0,07%
■ Caja Rural de Villar	5.369	0,06%
■ Caja Rural Ntra. Sra. de Guadalupe	4.772	0,06%
■ Caja Rural Albalat	4.176	0,05%
■ Caja Rural de Villamalea	4.176	0,05%
■ Caja Rural Cañete de Las Torres	4.176	0,05%
■ Caja Rural Ntra. Sra. del Rosario	4.176	0,05%
■ Caja Rural de Casinos	4.176	0,05%
■ Caja Rural San José de Villavieja	4.176	0,05%
■ Caja Rural de Casas Ibáñez	3.579	0,04%
■ Caja Rural Ntra. Madre del Sol	3.579	0,04%
■ Caja Rural San Isidro de Coves de Vinroma	2.983	0,03%
■ Caja Rural San Roque de Almenara	2.983	0,03%
■ Caja Rural La Junquera de Chilches	2.983	0,03%
■ Caja Rural de Fuentepelayo	2.386	0,03%
■ Caja Rural San Isidro de Vilafamés	2.386	0,03%
■ Caja Rural San Fortunato	2.190	0,03%
Total Accionistas	8.525.000	100,00%

Consejo de Administración y Dirección

Presidente

Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja (representada por D. Juan Antonio Gisbert García)

Vicepresidente

Caja Rural de Albacete (representada por D. Higinio Olivares Sevilla)

Consejeros

Caja Rural de Granada (representada por D. Antonio León Serrano)

Caja Rural del Sur (representada por D. José Luis García Palacios)

Caja Rural de Córdoba (representada por D. Manuel Enríquez García)

Caja Rural de Navarra (representada por D. Ignacio Arrieta del Valle)

Caja Rural de Algemesí (representada por D. José Vicente Torrent Corts)

Caja Siete Caja Rural (representada por D. Fernando Berge Royo)

Caja Rural de Asturias (representada por D. José M^a Quirós Rodríguez)

Caja Rural de Segovia (representada por D. José M^a Chaparro Tejada)

Caja Rural de La Alcudia (representada por D. Cirilo Arnandis Núñez)

D. Luis Esteban Chalmovsky

D. Hans-Christian Marschler

D. Axel Breuer

D. Arndt Detlev Hannes Laube

Secretario, no Consejero

D. Pedro José Rubio Nuñez

Director General

D. Pablo González de Castejón y Parages

Asociación Española de Cajas Rurales

Seguros RGA forma parte del Grupo Caja Rural, uno de los principales grupos bancarios operantes actualmente en España, que cuenta con una gran solidez financiera y patrimonial (65.500 millones de euros de activos y unos fondos propios de 5.600 millones de euros) y con una amplia red de oficinas repartida por todo el territorio nacional (más de 3.635 sucursales abiertas al público y, aproximadamente, 13.400 empleados al servicio de la clientela).

Reseña histórica

A mediados del año 1989, veintitrés Cajas Rurales, hasta aquel momento pertenecientes al Grupo Asociado Banco de Crédito Agrícola-Cajas Rurales Asociadas, dejaron el Grupo BCA y crearon la Asociación Española de Cajas Rurales. Posteriormente, y hasta la fecha actual, se han incorporado a la Asociación otras cincuenta Cajas Rurales, dando lugar a uno de los principales grupos bancarios del sistema financiero español.

El marco institucional que representa en si misma, así como la estructura empresarial que ha surgido en torno a ella, confirma la consolidación del proceso de concentración más reciente y de mayor envergadura realizado en la banca cooperativa española.

El sistema de integración resultante es un modelo de banca federada que permite salvaguardar la autonomía de las Entidades Asociadas que lo forman, sin tener que renunciar al requisito indispensable de operatividad bancaria y eficiencia empresarial, al tiempo que supera las limitaciones de cada Entidad por su respectiva dimensión individual y el ámbito geográfico de su actividad.

Las Cajas Rurales del Grupo tienen, por tanto, un campo de actuación definido para desempeñar su papel de forma diferenciada pero no aislada, porque la cooperación dentro del Grupo permite acceder a ámbitos más amplios. Así pues, el Grupo Caja Rural puede prestar los mismos servicios que los bancos y las cajas de ahorros, manteniendo intacta la vinculación con su ámbito territorial.

La fórmula de integración adoptada por el Grupo Caja Rural sigue los pasos de otros sistemas afines de banca cooperativa con larga tradición y éxito en Europa, algunos de los cuales se clasifican entre los primeros grupos bancarios del continente, como son el Okobank finlandés, el Rabobank en los Países Bajos, el Österreichische Raiffeisenbanken austriaco, el Crédit Agricole en Francia o el sistema alemán Volksbanken-Raiffeisenbanken, más conocido en España por su entidad central DZ BANK, que ostentan unas cuotas de mercado del 30, 25, 23, 22 y 17 por ciento, aproximada y respectivamente.

En el momento actual las 73 Cajas Rurales que integran el Grupo suponen la práctica totalidad de las cajas rurales operantes en España (más del 80% del volumen total de activos).

Fines y Objetivos del Grupo de Cajas Rurales

El Grupo de Cajas Rurales se funda con el claro objetivo de promover un grupo financiero de carácter privado y base cooperativa que, aunando sus esfuerzos y colaborando en un proyecto en común, les permitiera mejorar sus estructuras y organizaciones y garantizase el futuro desarrollo de la banca cooperativa española, en beneficio de sus socios y clientes.

Hoy en día este proyecto es una realidad en proceso de consolidación. El Grupo Caja Rural cuenta con el apoyo, para el desarrollo de su actividad, de determinadas entidades participadas, el Banco Cooperativo Español, la sociedad Rural Servicios Informáticos y el holding de empresas que forman Seguros RGA, que, si se considera necesario, serán completadas con la incorporación futura de otras empresas de servicios, según las necesidades y las exigencias del mercado.

El Grupo Caja Rural utiliza a la Asociación como instrumento de coordinación y como foro de debate de cuantos temas interesan al Grupo. A través de esta Institución, el Grupo Caja Rural fija sus prioridades, sus estrategias y sus políticas detalladas de actuación. Adicionalmente, y entre otros, el Grupo Caja Rural, mediante la Asociación, persigue los siguientes fines:

1. Impulsar la confianza de la sociedad en las Cajas Rurales y, en general, en el crédito cooperativo y divulgar la filosofía y los principios que configuran su cultura empresarial específica y exclusiva.
2. Promocionar las actividades de las Cajas Rurales del Grupo y coordinar su representación ante las Administraciones Públicas y otras instituciones.
3. Fomentar el desarrollo de los principios de solidaridad y apoyo recíproco entre las Cajas Rurales Asociadas.
4. Coordinar la actuación de las Cajas Rurales en las empresas participadas del Grupo.
5. Promover la creación de nuevas empresas participadas, que colaboren al cumplimiento de fines comunes mediante la consecución de economías de escala y la mejora del servicio al socio o al cliente.
6. Organizar servicios comunes para las Cajas Rurales del Grupo con cometidos concretos de carácter técnico, jurídico, estadístico, formativo, comercial, documental, etc.
7. Gestionar, administrar y disponer de los fondos de garantía mutua y solidaria constituidos por el Grupo de Cajas Rurales.

El Fondo de Solidaridad

El Grupo Caja Rural cuenta, de acuerdo con sus Estatutos, con un Fondo Interno de Solidaridad destinado a prevenir, o, en su caso, resolver situaciones de insolvencia o de cobertura legal de recursos propios, que pudieran sobrevenir a cualquiera de las Cajas Rurales Asociadas. El Fondo tiene carácter mutuo y solidario y la cantidad aportada es patrimonio de cada Caja Rural.

Este Fondo de Solidaridad, que en la actualidad, cuenta con un patrimonio de, aproximadamente, 153 millones de euros, supone una garantía adicional importante para la clientela de las Cajas Rurales que debe saber que, aunque su Caja Rural atravesara, en algún momento, una situación de dificultad, cuenta con el apoyo y soporte técnico y patrimonial del Grupo Caja Rural.

2012

**Principales
hechos y proyectos
de Seguros RGA
en el año 2009**



Marco Macroeconómico y Situación de los Mercados

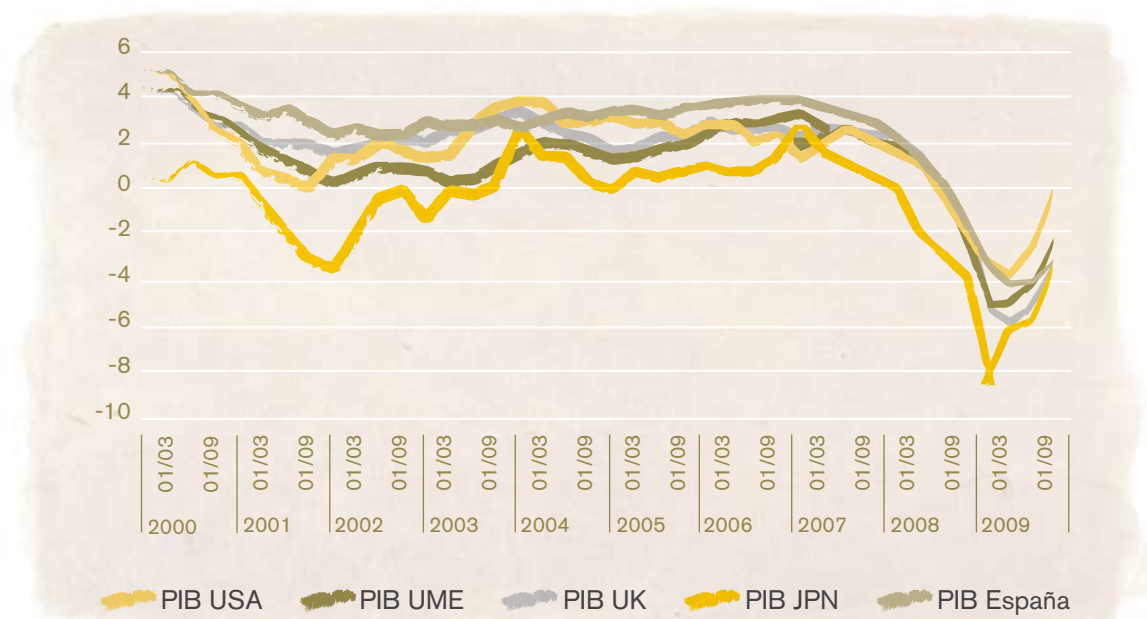
Durante 2009 hemos asistido a una severa contracción de las principales economías mundiales como consecuencia de la crisis iniciada en 2008. El crecimiento de los PIB alcanzó cotas negativas próximas al -5%, si bien es cierto que en el último trimestre del año, algunos países de la UE comienzan a mostrar de nuevo crecimientos positivos. Los principales bancos centrales, después del exhaustivo proceso de bajadas de tipos de intervención hasta mínimos históricos, no dan señales de que el proceso de subida de tipos se vaya a iniciar hasta bien entrada la segunda mitad del año como pronto. Los mercados bursátiles, que comenzaron el primer trimestre de 2009 con importantes minusvalías ofrecieron importantes revalorizaciones en los tres trimestres posteriores hasta ofrecer rentabilidades próximas al 20%. Para 2010 esperamos un año de recuperación económica aunque no exento de dudas e incertidumbres tanto desde el punto de vista de PIBs como de resultados empresariales.

PIB Principales Economías

A lo largo de 2009 los PIB de las principales economías recogieron la virulencia de la crisis hasta llegar a reflejar tasas de crecimiento negativo en torno al -5%. Los gobiernos actuaron con mayor o menos rapidez en ayuda de la economía con un aluvión de medidas que incentivaban el gasto público para ayudar a atajar la crisis. En España, esta situación se ha agravado por la elevada exposición de nuestra economía al sector construcción e inmobiliario que sufrió a lo largo del año un profundo estancamiento.

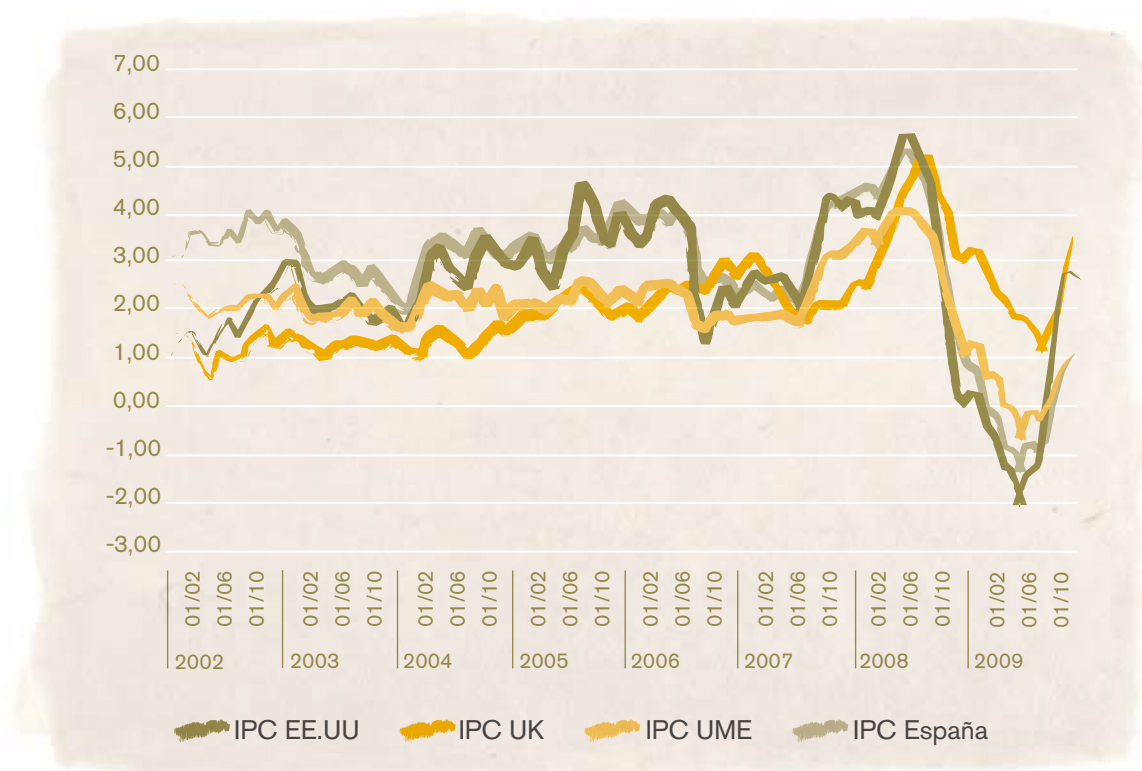
Si bien el gasto público se ha incrementado significativamente a lo largo de 2009, son el consumo y la inversión los factores que más influyen en los PIB (75% aprox.), por lo que hasta que no se materialice un incremento de estos dos componentes será difícil obtener tasas de crecimiento robustas de nuevo.

Los países que actuaron con mayor rapidez (especialmente Alemania), ya han comenzado a experimentar crecimientos de PIB positivos en el último trimestre del año, por lo que es de esperar que a lo largo de 2010 la mayoría de países de la UE entren de nuevo en tasas de crecimiento positivas.



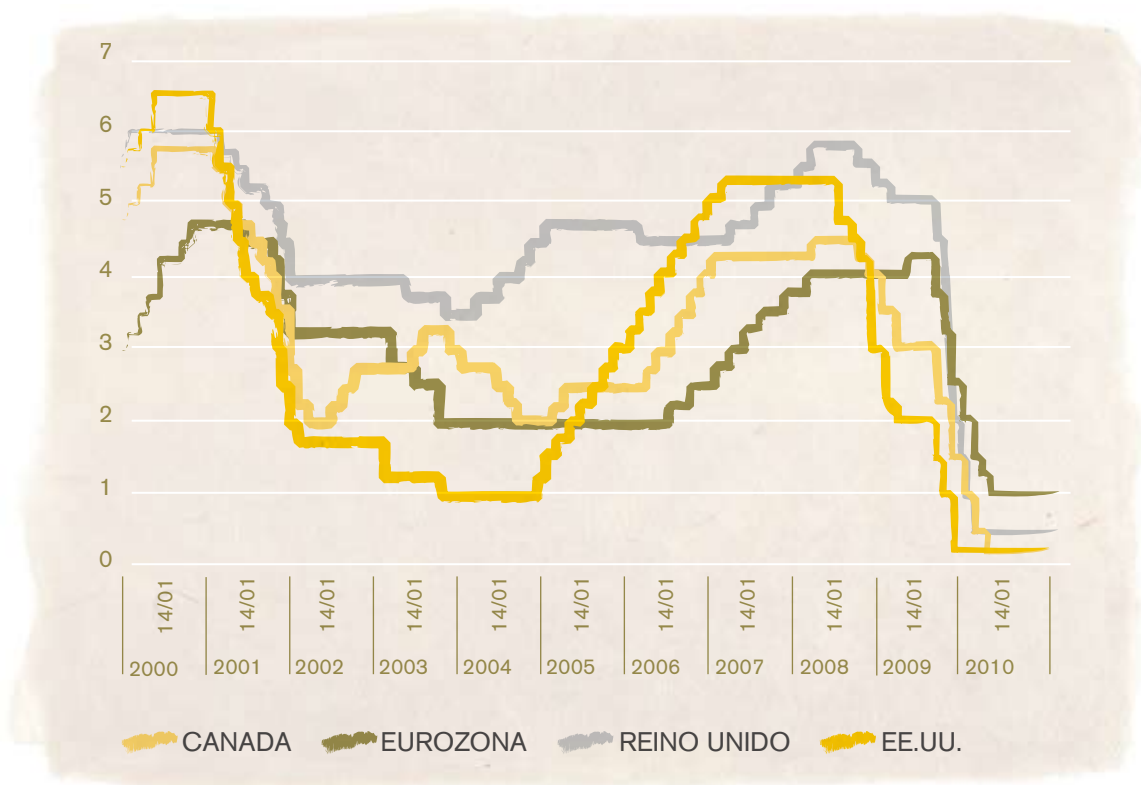
Evolución IPC

La inflación ha evolucionado en línea con la crisis que hemos vivido los últimos dos años. En un escenario de mucho menor dinamismo económico y menor consumo, la inflación ha mostrado tasas de crecimiento muy reducidas, hasta el punto de situarse temporalmente en territorio negativo con el peligro que ello conlleva. No obstante, para 2010 se esperan de nuevo tasas ligeramente positivas y próximas al rango 1%-2% por lo que no se atisban presiones inflacionistas en los mercados hasta 2011.



Tipos de interés oficiales

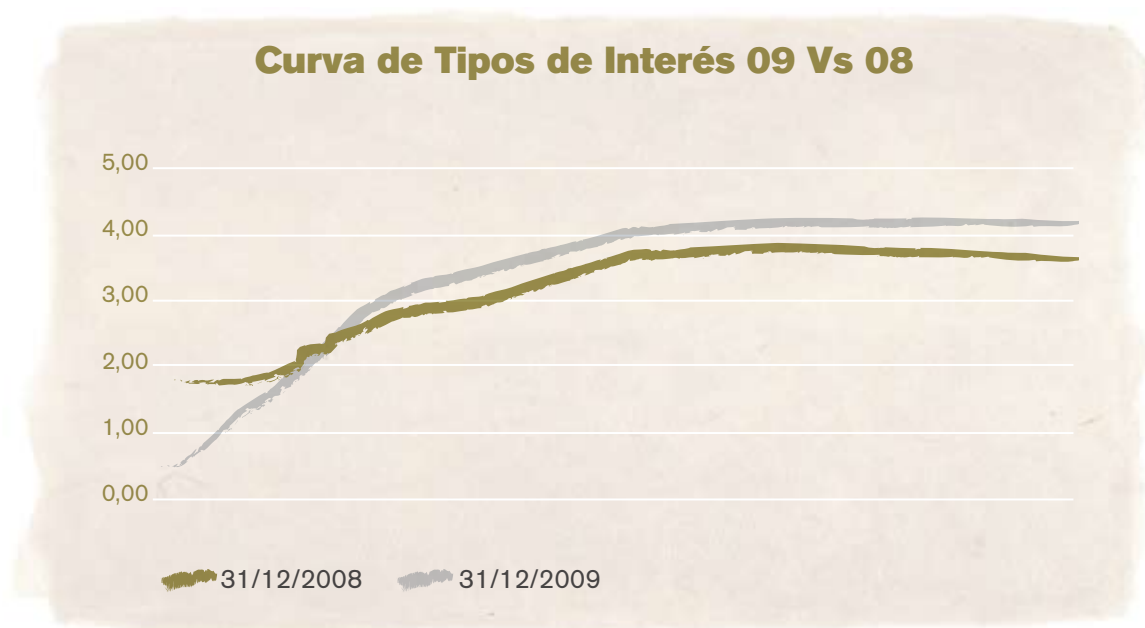
Los tipos de intervención se situaron en niveles mínimos en 2009 como consecuencia de la actuación de los bancos centrales para ayudar a reactivar la economía. El BCE situó el nivel en el 1,00% y la FED en niveles de 0,00%-0,25%. Estos niveles son los mínimos en los que nunca se han situado y se enmarcaron dentro de otras medidas dirigidas a incrementar la liquidez en el sistema. Para 2010 esperamos que los bancos centrales en primer lugar comiencen a retirar de manera paulatina las medidas extraordinarias establecidas para generar liquidez, y una vez se confirme la recuperación económica, comenzar de manera pausada el proceso de subida de tipos. El mercado no espera que este proceso se ponga en marcha hasta finales de 2010 o comienzos de 2011.



Curva Tipos de Interés 2009

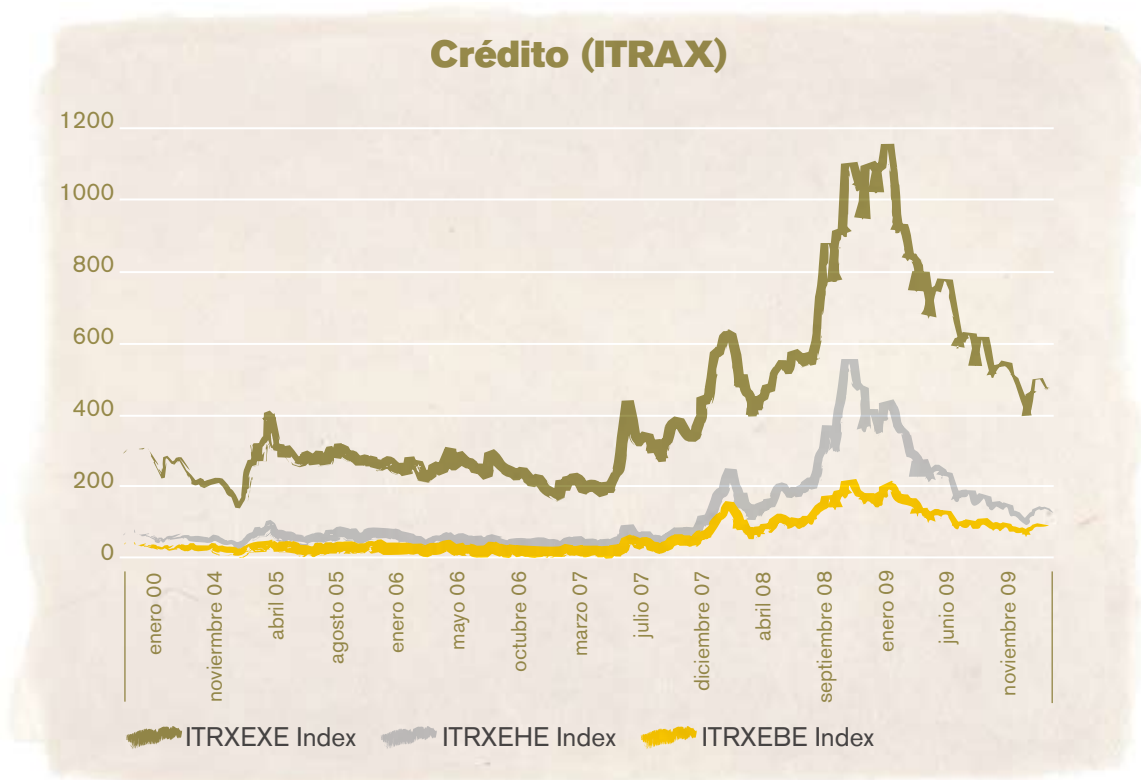
La evolución de los tipos de interés a lo largo de 2009 se puede clasificar como dispar. Si bien el tramo más corto de la curva (aquel influenciado por las expectativas de evolución de los tipos de interés) experimentó importantes descensos de rentabilidad (subida de precios) como consecuencia de las bajadas de los tipos de intervención por parte de los bancos centrales, el tramo más largo de la curva (aquel influenciado por las expectativas de crecimiento e inflación que descuenta el mercado) experimentó ligeros repuntes de rentabilidad (bajadas de precio), especialmente en la segunda mitad del año cuando se comenzaron a disipar los temores acerca de la posible evolución de la crisis económica.

Por este motivo, la pendiente de la curva europea se ha elevado hasta 200 puntos básicos, próxima a sus máximos. Para 2010 es de esperar un ligero aplanamiento de la curva, especialmente en la segunda mitad del año, más por incremento de los tipos a corto plazo que por movimientos de los tipos a largo.



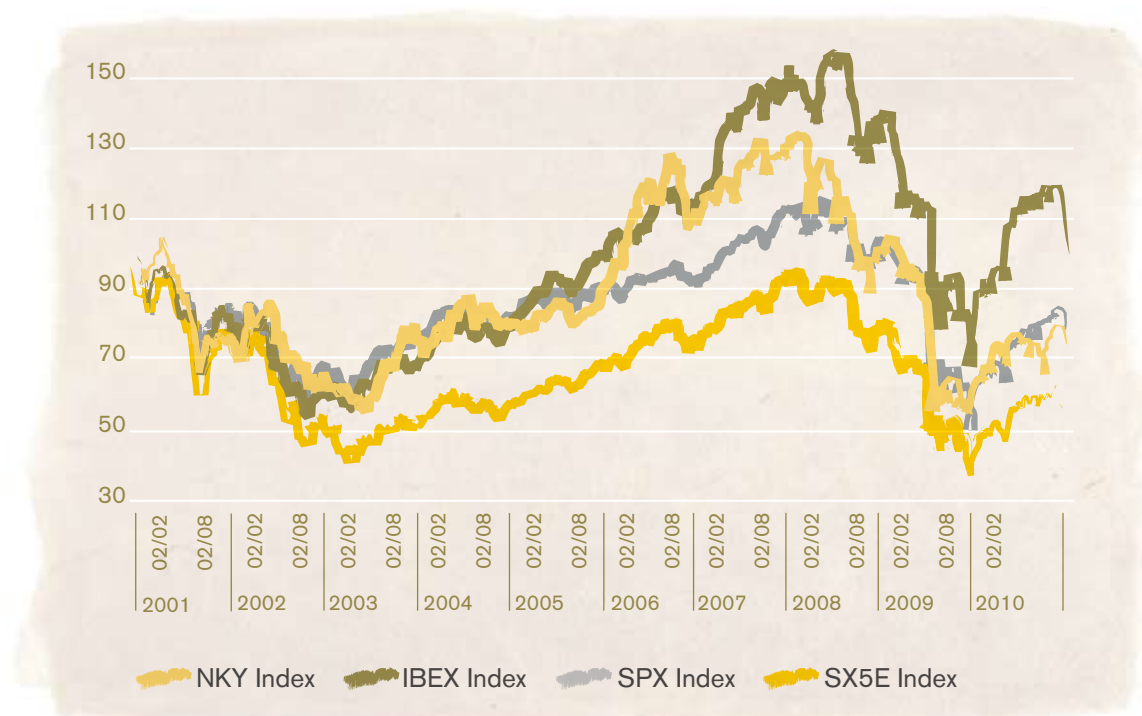
Crédito

Los diferenciales de crédito (diferencia entre los tipos de los bonos corporativos y la deuda pública) se incrementaron hasta niveles máximos históricos. La falta de liquidez en los mercados y la desconfianza hacia la mayoría de empresas privadas, especialmente las ligadas al sector financiero provocaron que los inversores demandasen rentabilidades mucho más elevadas para la compra de renta fija privada. En la segunda mitad del año, y amparados en el buen comportamiento de los mercados de renta variable, los diferenciales de crédito comenzaron a estrechar alcanzando a finales de año niveles previos a la crisis. Para 2010 esperamos un ligero descenso en los diferenciales de crédito si bien en menor cuantía que el excelente comportamiento mostrado en la segunda mitad de 2009.



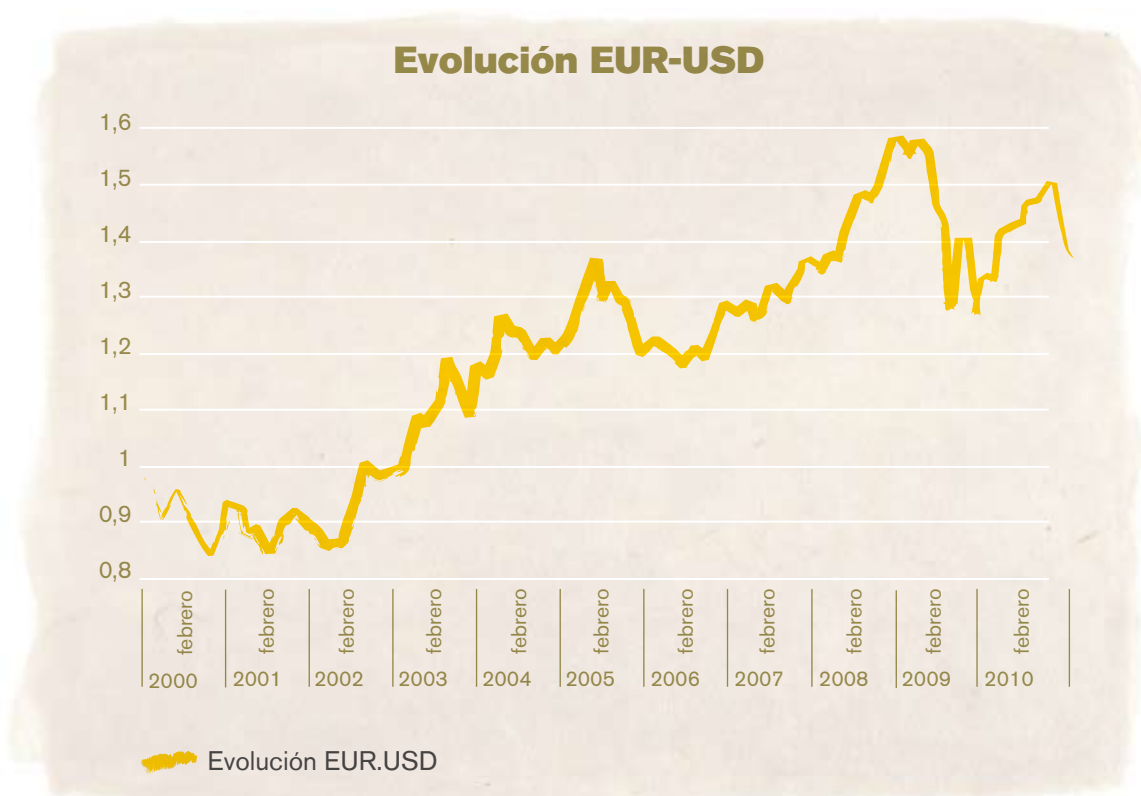
Bolsas

Las bolsas sufrieron caídas significativas en el primer trimestre del 2009, para posteriormente comenzar a anticipar un escenario de recuperación económica. En verano de 2009 las bolsas llegaban a los niveles de comienzo de año y en la segunda mitad del año ofrecieron importantes revalorizaciones en torno al 20%. Para 2010 las bolsas tienen el reto de constatar la calidad de la recuperación, especialmente vía resultados empresariales donde tienen que plasmarse los buenos augurios que descontó el mercado con tanta alegría hace unos meses.



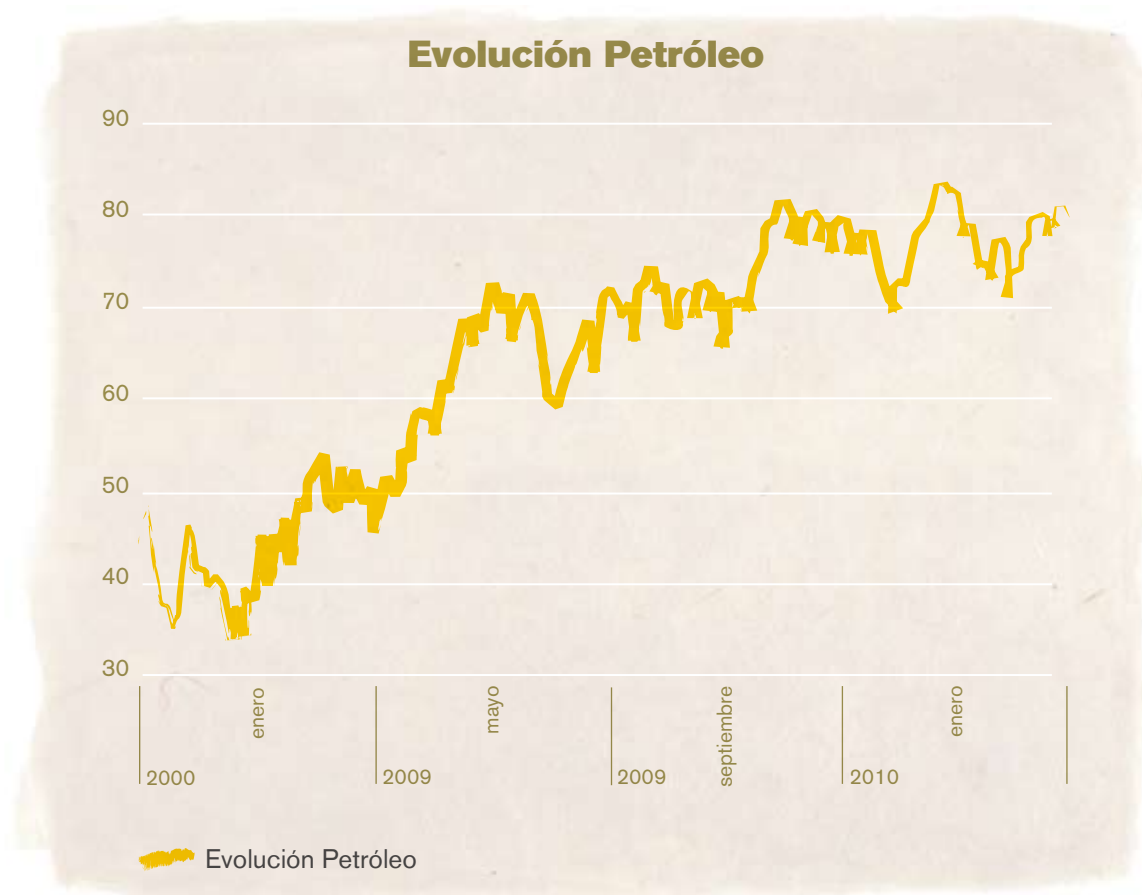
Divisas

El EUR-USD ha experimentado un movimiento de ida y vuelta a lo largo de 2009. Sufrió una importante apreciación del dólar hasta niveles de 1,25 mientras las dudas de la crisis continuaban en el primer trimestre para posteriormente experimentar una importante apreciación del euro hasta llegar a niveles de 1,50. Para 2010 esperamos que la apreciación del dólar continúe y se acerque a niveles de 1,20-1,30 a lo largo del año.



Materias Primas

Las materias primas han experimentado una importante revalorización en 2009. De nuevo, y en línea con la recuperación económica se han producido importantes subidas en la segunda mitad del año. Por ejemplo, el petróleo, que alcanzaba mínimos de 35 dólares por barril en el primer trimestre del año iniciaba su senda alcista hasta situarse en niveles de 80 dólares por barril a finales de 2009. En la medida que avance la recuperación económica es de esperar que el petróleo continúe paulatinamente su senda alcista acercándose a niveles próximos a 90-100 dólares por barril.



Evolución del Sector Asegurador y de Pensiones

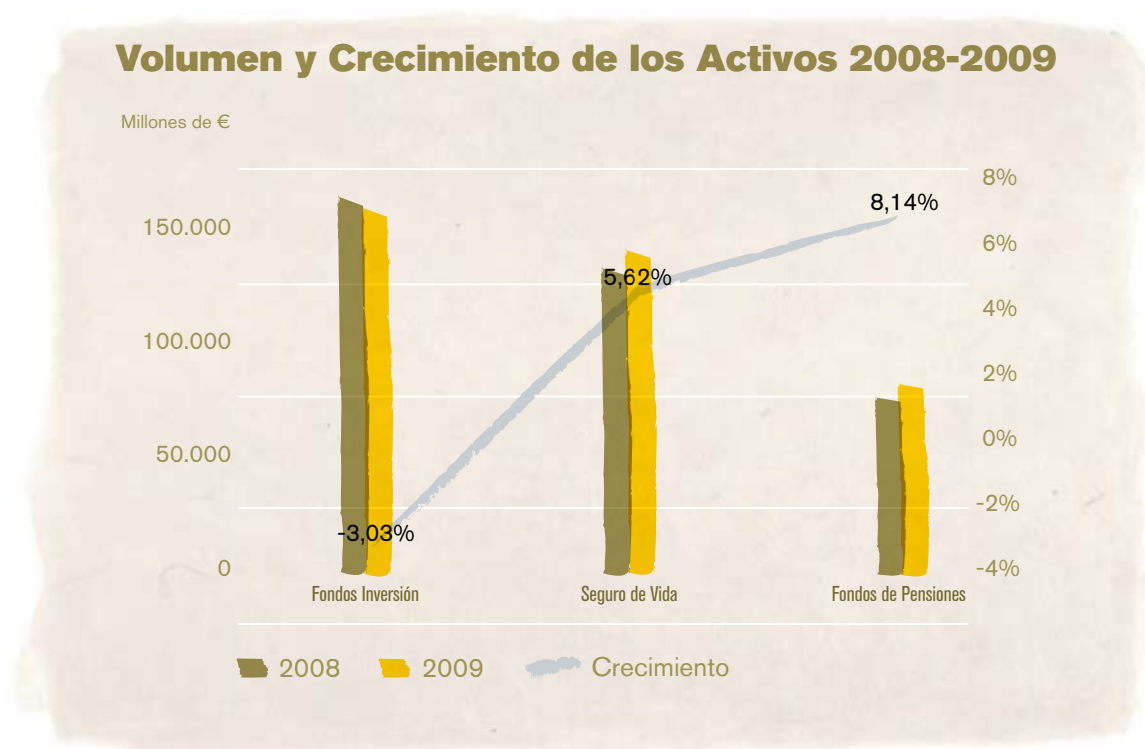
El Sector Asegurador español creció en el ejercicio 2009 un 1,2% en volumen de primas, crecimiento que aun siendo inferior al del ejercicio 2008, 7,6%, es destacable si tenemos en cuenta que el PIB de España tuvo un retroceso del 3,6%. Por líneas de negocio destacó en el 2009 el crecimiento del 5,7% de las primas de Vida, que si bien fue inferior al 15,3% del ejercicio anterior, desde el punto de vista del ahorro gestionado el comportamiento fue mucho mejor, con un aumento de las provisiones del 5,6% frente al 1,8% del año anterior. En este sentido, el volumen de ahorro gestionado a 31 de diciembre de 2009 ascendió a 143.796 millones de euros.

Primas Sector Seguros. Volumen y crecimientos

Millones de €

Ramos	Volumen primas para el total del sector		
	Diciembre 2008	Diciembre 2009	% Crecimiento
Vida	26.607	28.119	5,7
No Vida	32.597	31.779	(2,5)
Total Seguro Directo	59.204	59.898	1,2

Cabe decir que si comparamos la evolución de los crecimientos del ahorro gestionado a través de los Seguros de Vida con los Planes de Pensiones y Fondos de Inversión, los claros perdedores han sido estos últimos con un decrecimiento en 2009 del 3%, mientras que los crecimientos del volumen de ahorro canalizado a través de los Planes de Pensiones ha experimentado un 8%.



En cuanto a los ramos no Vida, no podemos decir que hayan corrido la misma suerte y se han visto más castigados por la recesión económica que ha castigado durante el pasado 2009 a nuestro país. El decrecimiento en las primas ha afectado a la totalidad de las líneas de negocio con una caída del 2,5% y un volumen de facturación de 31.779 millones de euros.

Los datos más destacables de la evolución seguida por los distintos ramos de no Vida se podría resumir en que el negocio de automóviles, con un decrecimiento del 5,4%, siguió la tendencia arrastrada desde el inicio del ejercicio aunque atenuando su caída en el último trimestre. En el caso de los Seguros Multirriesgos, con un 3,1% de crecimiento, los crecimientos han sido considerablemente más modestos que en anteriores ejercicios, 8,1% en 2008. El resto de no Vida, continúa su tendencia negativa experimentando un decrecimiento del 7,5% frente a un crecimiento de un 0,9% en el ejercicio anterior. Por último, el crecimiento de Salud se ha situado en un 5,2%, tres puntos por debajo del crecimiento del 2008.

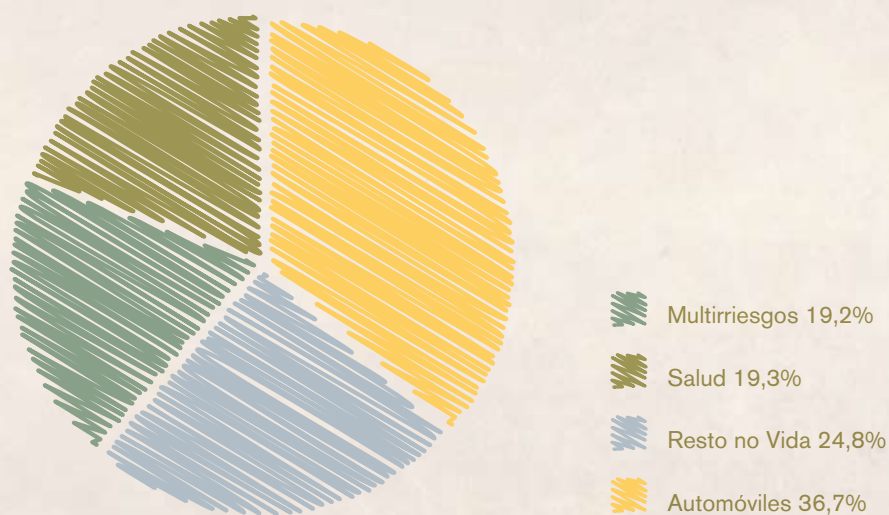
Primas No Vida Sector Seguros. Volumen y Crecimiento

Millones de €

Ramos no Vida	Volumen primas para el total del sector		
	Diciembre 2008	Diciembre 2009	% Crecimiento
Automóviles	12.319	11.665	(5,4)
Salud	5.825	6.134	5,2
Multirriesgos	5.884	6.094	3,1
Resto No Vida	8.400	7.886	(7,5)
Total Ramos No Vida	32.429	31.779	(2,5)

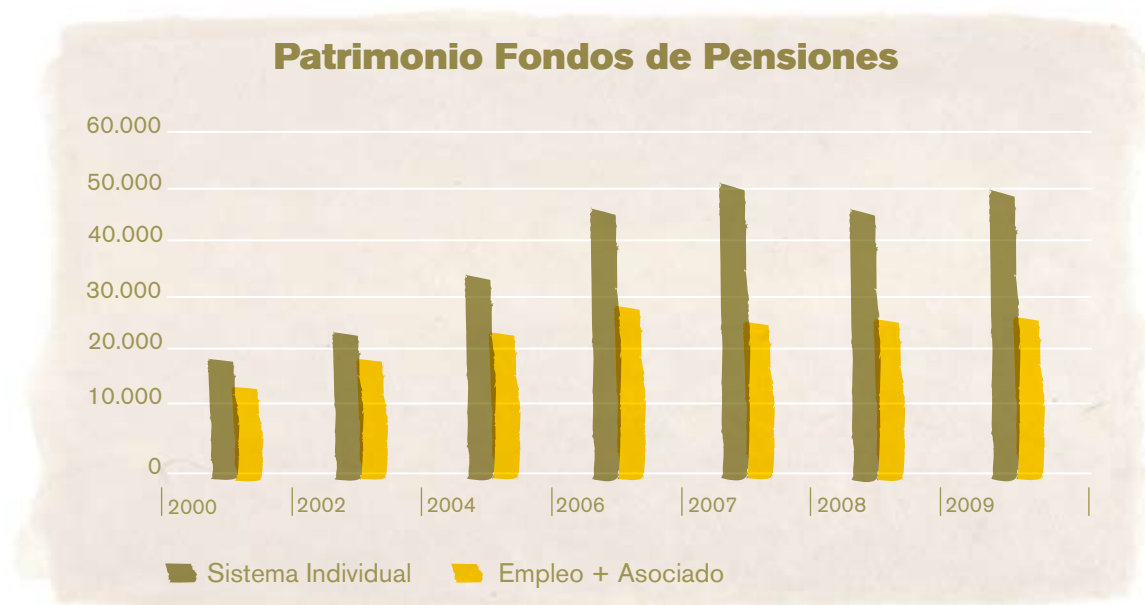
Dentro del negocio No Vida, después de automóviles, con un 37% de las primas, se sitúan Salud y Multirriesgos en torno a un 19%. Responsabilidad Civil, Decesos y otros daños serían los ramos que seguirían en importancia.

Reparto del Negocio no Vida Año 2009



En cuanto al negocio de los Planes de Pensiones, hay que decir que alcanzó a finales del 2009 un volumen de 84.789 millones de euros, con un crecimiento del 8.1%, si bien es cierto que las aportaciones brutas a Planes de Pensiones del pasado ejercicio (sin tener en cuenta las prestaciones) sufrieron un decrecimiento del 6,7% con un volumen final de 5.606 millones de euros. Sin duda la situación económica, así como la competencia de los Planes de Previsión Asegurados, productos de ahorro finalista para la jubilación y con idénticas ventajas fiscales, han influido negativamente a la hora de captar tanto nuevos partícipes de Planes como nuevas aportaciones.

En cuanto al capítulo de las rentabilidades, estas pueden considerarse muy satisfactorias tanto en el corto como en el largo plazo tanto en los Planes del Sistema Individual como en el Sistema de empleo con una rentabilidad media anual ponderada del 7,7% en el 2009. Destacando las rentabilidades en los Planes de Renta Variable, 27,20%, y las de los Planes de Renta Variable Mixta con el 14,21%.



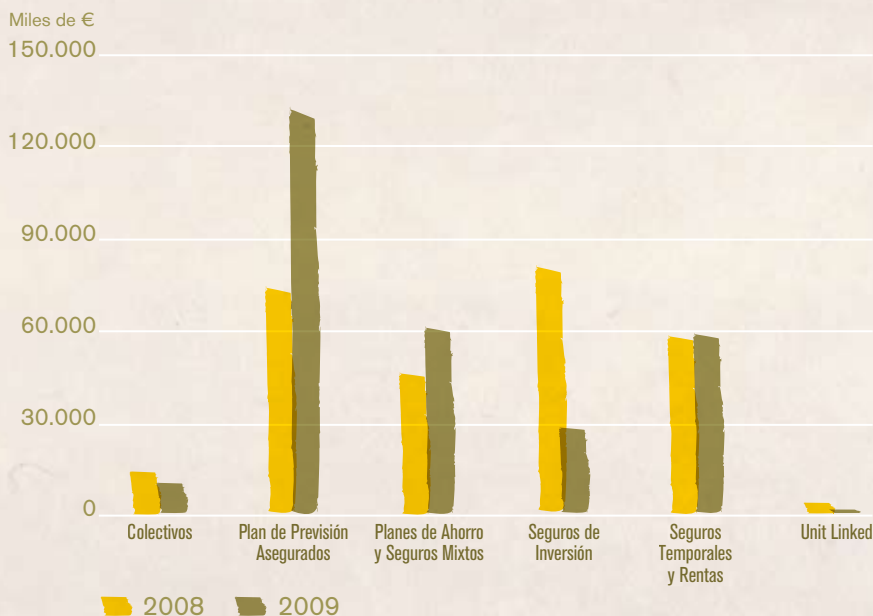
Desarrollo de Negocio de Seguros RGA

El año 2009 ha venido marcado por la especial situación financiera general, el empeoramiento de la situación económica ha sido la nota predominante a lo largo del ejercicio. No sería realista hablar de un periodo de transición, aunque las cifras han tenido una continuidad, esa continuidad se ha producido en un entorno de decrecimiento generalizado lo que supone haber ganado cuota de mercado, haber mejorado nuestra posición en un mercado en clara recesión.

Lo más preocupante es que se finalizó el ejercicio sin visos de recuperación económica y con una situación macroeconómica muy deteriorada. El sector financiero sigue en el punto de mira, la guerra por el pasivo de los ahorradores se agudiza mientras que los tipos de interés se sitúan en mínimos históricos, cerramos el año y entramos en el 2010 con márgenes financieros negativos, las entidades pagan más por captar dinero que la rentabilidad que de él obtienen.

En marzo del 2009 dejamos atrás la crisis “de crédito” para meternos de cabeza en la crisis “del crédito”. Las “comisiones” tomarán una importancia fundamental en la cuenta de resultados de las entidades financieras y dentro de ellas, las provenientes de la actividad aseguradora, serán las que mayor peso tengan. Para mantener las estructuras productivas hay que buscar rentabilidad fuera de la actividad típica ya que esta no nos la ofrece.

Evolución 2008/2009 del Negocio de Vida



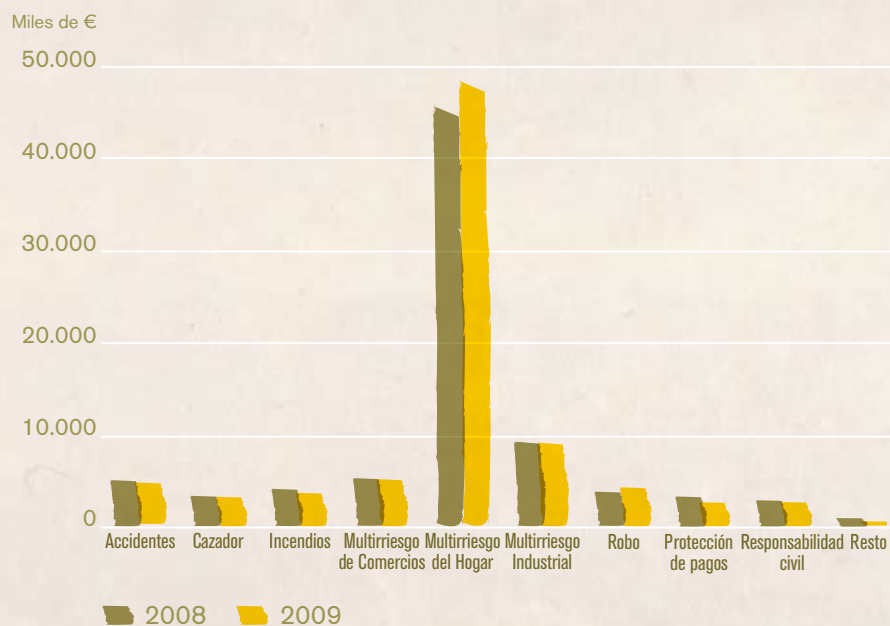
Bancaseguros

Los Seguros Multirriesgo del Hogar han crecido un 6%, las acciones sobre las carteras de préstamo sin seguro y las Campañas de marketing han tenido muy buenos resultados, a pesar de todo no debemos olvidar que este crecimiento es la mitad que el obtenido en el anterior ejercicio. El Seguro de Responsabilidad Civil del Cazador consiguió mantener su facturación, registrando un incremento del 1% sobre las cifras del 2008.

Los Seguros de Riesgo, al igual que los anteriores mantienen un crecimiento vegetativo, positivo pero mucho menor que el esperado por la propia revalorización de su cartera. Así, con un 2% sobre el pasado ejercicio, alcanza los 58 millones de euros. Los Seguros de Protección de Pagos son los que más afectados se han visto por la paralización del mercado crediticio, con una caída del 18% lideran los números rojos.

Por el contrario el ahorro se mantiene, con un incremento de un 6% sobre iguales cifras del 2008, los Planes de Ahorro han experimentado un buen crecimiento si comparamos con el resto de los productos de Bancaseguros, especial relevancia siguen teniendo los Planes de Previsión Asegurados dentro de este apartado.

Evolución 2008/2009 del Negocio No Vida



La mejora del crédito ha tenido el efecto que se esperaba sobre la rentabilidad de los productos de Renta Fija, la recuperación que se ha experimentado compensa con creces las caídas vistas durante el 2008 confirmando las expectativas. Por otro lado el comportamiento de la Renta Variable ha sido mejor de lo esperado si bien en este apartado la política conservadora propia de nuestra Gestora, Rural Pensiones, nos hace ser prudentes en comparación con el mercado.

Nuestra Gama de Planes de Pensiones ha recuperado sus posiciones en el mercado, líderes en Renta Fija y bien posicionados, dentro de la prudencia, en Renta Variable. A pesar de esta tendencia no podemos olvidar lo vivido y hay que insistir en la necesidad de innovar, diversificar y ofrecer gestión activa y servicio diferenciado para nuestros clientes que nos salvguarde de los vaivenes del mercado.

El crecimiento en el Ramo de Accidentes Individual ha sido muy bueno, el 13% obtenido consolida la bondad de una política centrada en la contratación de modalidades simples apoyada por campañas personalizadas para cada Caja y para cada colectivo.

Como colofón podemos decir que en esta coyuntura el mantenimiento del negocio propio se denota como fundamental, los ramos de contratación masiva deben ser el principal objetivo de un proyecto en esta línea, la reducción de nuevas contrataciones ante la pérdida de poder adquisitivo abre una lucha entre las entidades por los clientes existentes.

Ante esto la mejora en la gestión de los recibos y los programas de fidelización de los clientes adquieren importancia crítica y son y serán objetivo prioritario.

Tradicional

El negocio tradicional, ha sufrido los efectos de la crisis, en mayor medida que el resto de líneas de negocio, al estar dirigido fundamentalmente, a cubrir las necesidades aseguradoras de autónomos y pymes, colectivos muy castigados por la situación económica.

La cifra de negocio ha decrecido en su conjunto en un 2,85%, siendo las mayores caídas las sufridas por el ramo de Todo Riesgo Construcción, con un 48,59%, respecto al ejercicio anterior, y Responsabilidad Civil, Comercio y Pyme, con un 6,87%, un 2,31% y un 1,09%, respectivamente.

El decrecimiento en colectivos ha sido del 39,42%, siendo el negocio de ahorro colectivo donde se han centrado las caídas. En el negocio de colectivos de riesgo se ha incrementado la cifra de negocio en un 6,91%.

Mediación

El efecto de la crisis ha influido en el negocio de RGA Mediación, sobre todo en los ramos relacionados con el sector de la construcción, Todo Riesgo Construcción y el Seguro Decenal de Daños, donde los descensos en la facturación han sido de un -45,2% y un -80,66% respecto a la facturación del 2008.

Si en el 2008 los seguros relacionados directamente con la promoción de viviendas, representaron el 10,6 % del volumen de primas mediadas, en el 2009, sólo representan el 5,68%.

El operador cerró el ejercicio 2009 con un decrecimiento del 1,62% respecto a 2008, intermediando con terceras compañías un total de 51.06 millones de euros, de los cuales 21,19 millones (el 41,49%) corresponden a automóviles y 29,88 millones de euros (58,50%) al resto de ramos.

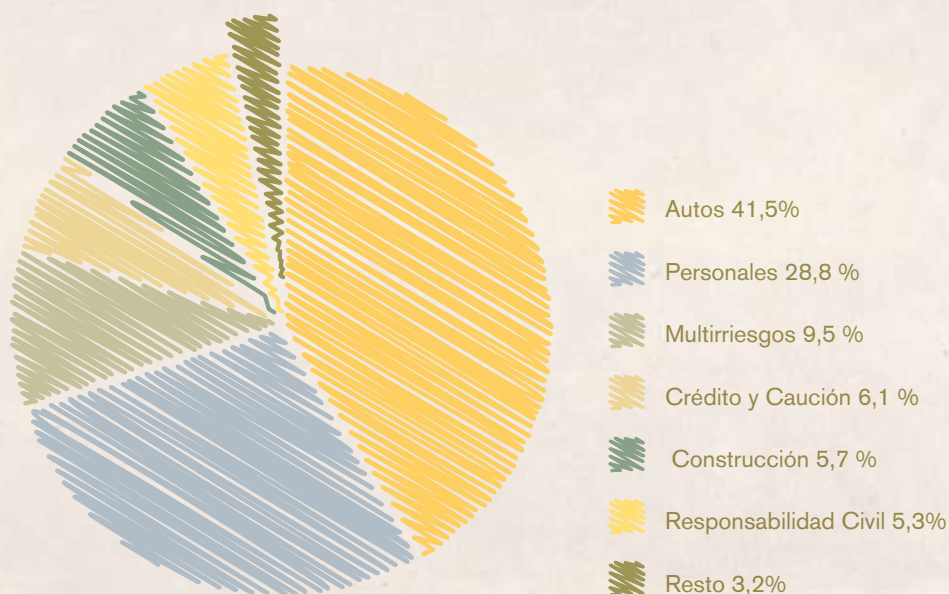
Las pólizas vivas, al cierre de la anualidad, han pasado de 129.271 en el 2008, a 132.914 en el 2009, lo que representa un incremento del 2,81%, en el número de contratos gestionados. Destacar de estos datos, la cifra de contratos de autos, donde gestionamos más de 52.000.

La generalización de las campañas de venta telefónica, herramienta de marketing hasta ahora poco utilizada, ha permitido la captación de nuevo negocio en los ramos de Accidentes Individuales y Decesos.

La participación mayoritaria de las CCRR en las campañas comerciales, de autos, salud, ILT, etc, ha sido determinante para la consecución de los objetivos marcados, en un año tan complicado.

Algunos de los acuerdos de distribución con terceras compañías, se han renegociado, lo que ha supuesto un incremento del comisionamiento que veníamos percibiendo.

Distribución por ramos de las primas intermediadas por RGA Mediación



Agroseguro

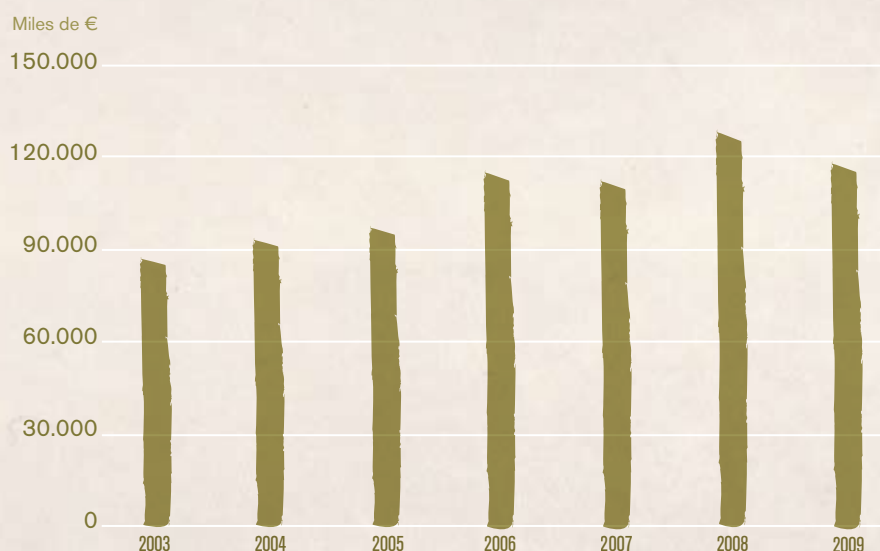
El año 2009 en que la renta agraria ha descendido un 5,3% ,y donde los precios pagados por el consumidor han sido más bajos, el diferencial medio entre origen y destino se ha incrementado un 9% respecto a 2008, hecho que se ha visto reflejado en nuestras cifras de negocio con un descenso del 8,07%. Los tres grandes grupos de cultivos afectados han sido:

Cereales: escasez de precipitaciones en los meses de abril y mayo, reducción de superficie sembrada y restricciones de las prácticas de abonado por su elevado coste, lo que ha originado un menor capital asegurado.

Cítricos: hundimiento de precios en origen con producciones sin recoger en el árbol.

Viñedo: disminución de las explotaciones en torno a un 15% con un descenso del consumo próximo al 9% han provocado una importante pérdida de renta en las explotaciones vitícolas.

Evolución de las primas intermediadas de Agroseguro



A muy pesar de estos descensos, seguimos ocupando en el coaseguro de Agroseguro el segundo lugar en primas aportadas con un 15,54% en las líneas de seguro de recogida e incineración de animales muertos en las explotaciones, y un 16,04% para el resto. La cuota de participación para el ejercicio 2010 pasa al 15,15%, frente al 15,02% del pasado año.

A lo largo del año 2009, se han llevado a cabo un gran número de mejoras y adaptaciones de las condiciones de aseguramiento, con una especial mención al nuevo sistema de gestión denominado “Seguro Creciente” que entrara en funcionamiento en abril del 2011 y que en este ejercicio se han definido las bases para la construcción de un nuevo aplicativo que se acometerá a lo largo del año 2010.

Respecto a la Siniestralidad, destacar el temporal de viento en enero, sequía en primavera, afectando gravemente a los cereales de las dos Castillas y a los pastos de Extremadura y Andalucía y los temporales de lluvia registrados a lo largo del mes de diciembre con especial incidencia al cultivo del olivar. Este último ha provocado que el número de siniestros registrados a final del año ha sido un 210% superior a la media de los últimos cinco años.

Se han recibido en Agroseguro un total de 1.107.840 partes de siniestro con un montante de indemnizaciones de 556,97 millones de euros.

Formación Comercial

La actividad desarrollada por el Departamento de Formación Comercial de RGA durante el ejercicio 2009 ha estado centrada en el desarrollo de las acciones formativas necesarias para proporcionar a los empleados de las Cajas Rurales los conocimientos adecuados para la correcta comercialización de seguros.

Además, desde este Departamento se ha dado el apoyo necesario a las Cajas Rurales en su tarea de dar cumplimiento a los requerimientos a que obliga la Ley 26/2006 de Mediación en Seguros Privados y la posterior Resolución de 28 de julio de 2006, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, en todo lo referente a los programas de formación que deben cumplir las personas que integran las redes de distribución de los Operadores de Bancaseguros.

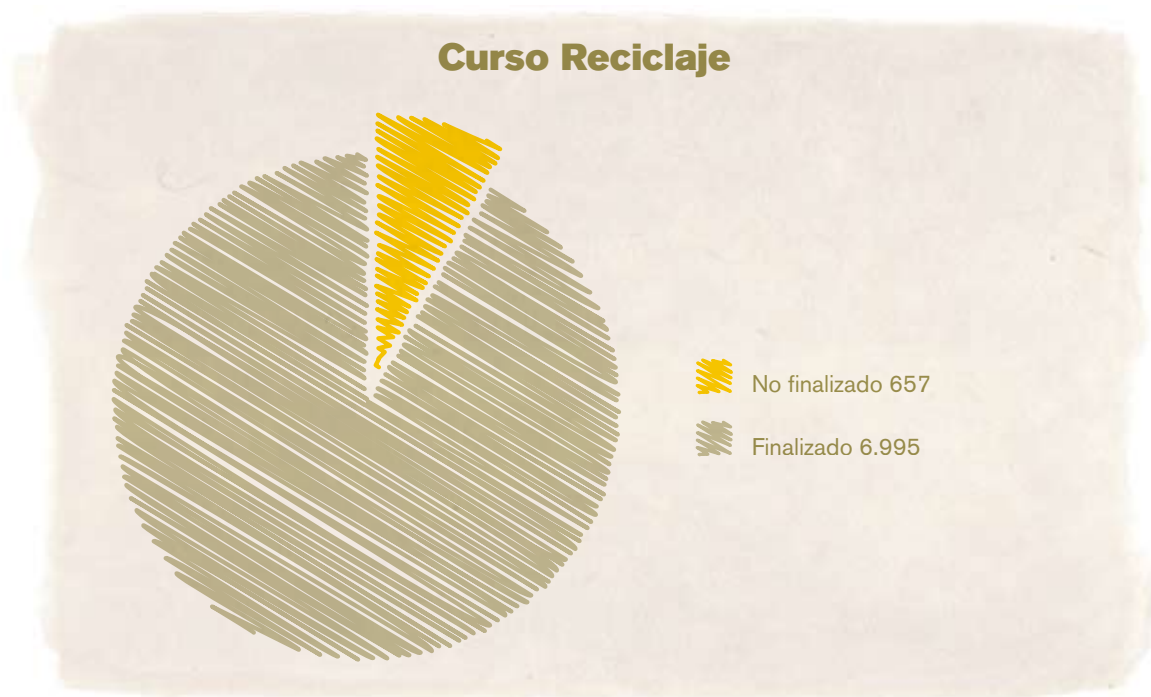
Durante el pasado año se desarrollaron 364 acciones formativas, lo que supone un crecimiento del 56% respecto al ejercicio anterior. De ellas, un 63 % se han desarrollado bajo la modalidad de e-learning.

Modalidad	2008	Acciones	
		2009	Incr. %
Presencial	84	133	58
e-learning	149	231	55
Total	233	364	56

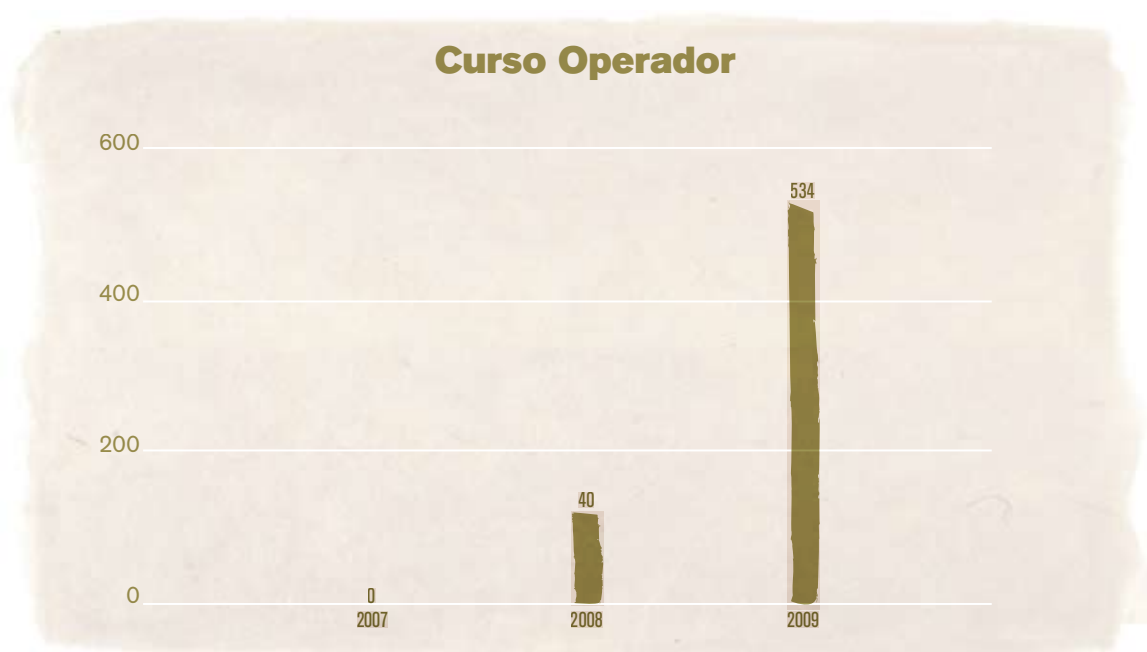
Como se puede observar la modalidad e-learning es la más utilizada por el conjunto de las Cajas Rurales, ya que posibilita el acceso de un mayor número de alumnos y la recepción de un mayor número de horas de formación, a la vez que no hace necesario el desplazamiento del personal.

Este ejercicio se ha caracterizado por haber finalizado el primer periodo trienal de formación continua obligatoria (reciclaje) para aquellos empleados cuya fecha de ingreso en la Caja Rural es anterior a la fecha de entrada en vigor de la Ley.

El número de personas que se encuentran en esta situación que han accedido a nuestro sistema de formación ha ascendido a 7.652, de las cuales han finalizado con éxito el 91 %.



Por otra parte, aquellos empleados que ingresaron en la Caja Rural con posterioridad a la entrada en vigor de la Ley es preciso que efectúen un curso de formación de 280 horas de duración, que versa sobre todos los productos de seguros comercializados por la Compañía. Durante este ejercicio el número acumulado de personas que han finalizado este curso ha ascendido a 534.



Independientemente de lo anterior, el Departamento de Formación ha desempeñado las siguientes funciones:

- Impartición de cursos de formación a las personas de nueva incorporación en los Departamentos de Seguros de las Cajas. Este servicio implica la adquisición del conocimiento técnico necesario sobre los productos así como del funcionamiento de cada uno de los Departamentos y Unidades de la Compañía.
- Apoyo al Departamento de Recursos Humanos en la impartición de determinados cursos
 - Prevención de Blanqueo de Capitales.
 - Conocimiento técnico de productos para el personal del Centro de Atención Telefónica.
- Mejoras en el aplicativo de Formación que permiten realizar a los responsables de las Cajas un seguimiento más sencillo de los alumnos inscritos en los distintos cursos.

Formación Presencial

El número de acciones formativas impartidas por el Departamento de Formación Comercial durante el año 2009, bajo la modalidad de formación presencial, ha sido de 133 cursos que se han impartido a 2.586 asistentes, pertenecientes a 24 Cajas Rurales.

El número total de horas de formación recibidas ha ascendido a 10.576.

	Formación Presencial
Nº de Cursos	133
Nº de Asistentes	2.586
Cajas Rurales	24
Horas Impartidas	10.576

A continuación se detallan, ordenadas por el número de peticiones realizadas desde las Cajas Rurales, las materias impartidas bajo la modalidad de formación presencial.

También se incluye los asistentes a cada una de ellas así como las horas de formación acumuladas recibidas por los mismos.

	Nº Cursos	Nº Alumnos	Nº Horas Impartidas
Planes de Pensiones	27	580	1.816
M. Comercio	25	474	2.361
M. Hogar	18	327	1.745
Accidentes y Vida-Riesgo	15	337	1.320
Seguros de Vida-Ahorro	13	279	837
Protección de Pagos	10	235	705
Técnica de Ventas	7	111	888
Responsabilidad Civil	3	39	117
Fiscalidad Vida	2	17	102
Seguros de Vida-Inversión	1	12	36
Varios	2	31	17
Total	133	2.586	10.576

Formación E-Learning

En el ejercicio 2009, el número de acciones formativas impartidas por el Departamento de Formación Comercial, bajo la modalidad e-learning, ha ascendido a 231 cursos para atender a 68.485 solicitudes de formación de personal perteneciente a 68 Cajas Rurales.

El número total de horas de formación recibidas ha sido de 505.090.

	Formación e-learning
Nº de Cursos	231
Nº de Solicitudes	68.485
Cajas Rurales	68
Horas Impartidas	505.090

De los 32 cursos que actualmente ponemos a disposición del personal de las Cajas Rurales destacan, por el número de alumnos que lo han realizado, los denominados Seguros Multirriesgo (Hogar, Comercio e Industrial) con 11.010 alumnos acumulados entre los tres cursos.

A continuación se detallan, ordenadas por el número de alumnos, los cursos impartidos bajo la modalidad de formación e-learning.

También se incluye las horas de formación acumuladas recibidas por los mismos.

	N° Cursos	N° Alumnos	N° Horas Impartidas
Multirriesgo de Comercio	5	3.901	44.460
Multirriesgo de Hogar	4	3.865	47.160
Multirriesgo Industrial	4	3.244	31.395
Automóviles	5	2.820	22.270
Accidentes	3	2.690	21.930
Conceptos Generales de Seguros	3	2.594	19.900
Protección de Pagos	5	2.519	10.565
Generalidades Seguros de Vida	4	2.507	29.025
Salud y Subsidios	3	2.280	16.650
Ingeniería	4	2.144	23.580
Seguros de Vida-Ahorro	2	2.039	24.165
Crédito Hipotecario	5	2.011	8.290
Seguros Agrarios	6	2.009	8.220
Asistencia	5	1.925	8.380
Seguros de Vida-Riesgo	2	1.923	16.110
Riesgos Extraordinarios	5	1.839	7.670
Incendio	3	1.831	13.200
Crédito y Caucción	3	1.791	12.520
Marketing	3	1.780	6.710
Responsabilidad Civil	3	1.765	20.730
Correo Electrónico	3	1.750	7.075
Transportes y Cascos	4	1.724	13.360
Hojas de Cálculo	3	1.696	6.330
Procesador de Textos	3	1.692	6.690
Protección de Consumidores	3	1.674	6.915
Blanqueo de Capitales	3	1.672	5.985
Bases de Datos	3	1.669	5.770
Protección de Datos	3	1.661	6.230
Seguros de Vida-Inversión	2	1.609	17.415
Decesos	3	1.583	6.120
Defensa Jurídica	3	1.305	5.270
Planes de Pensiones	2	724	5.775
Actividades Finales	119	2.249	19.225
Total	231	68.485	505.090

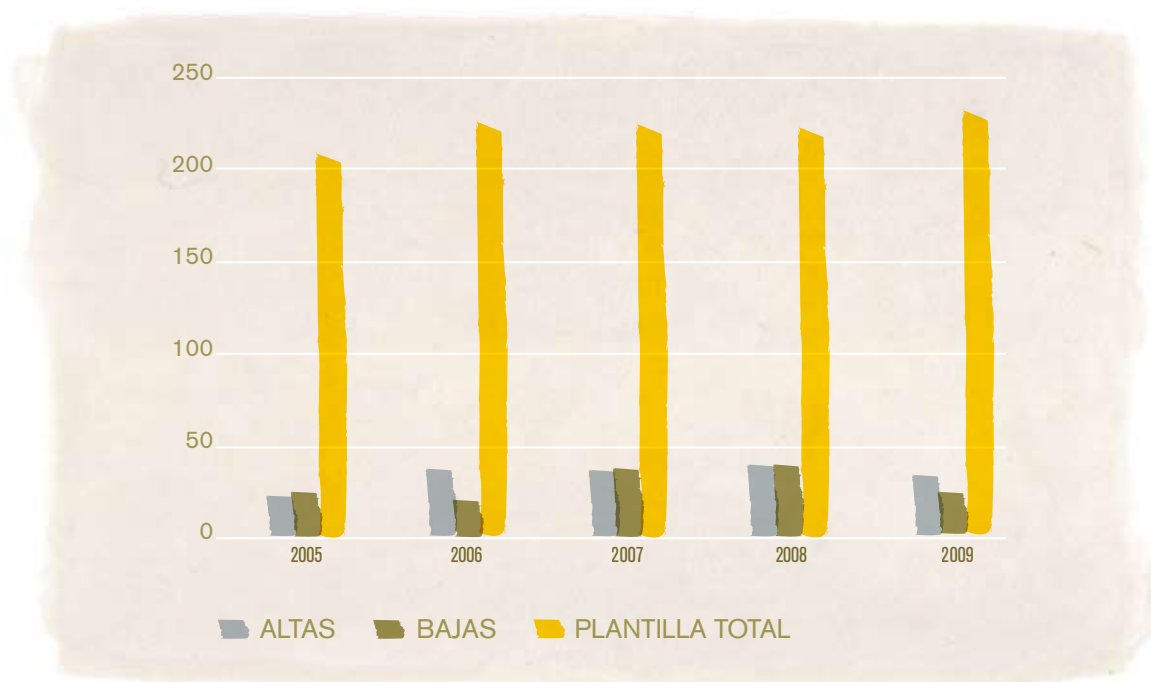
Recursos Humanos

A lo largo del ejercicio 2009, todas las políticas de Recursos Humanos que se han puesto en marcha han ido encaminadas a desarrollar el talento de nuestros empleados, así como a aumentar su motivación y su satisfacción, con la finalidad de alcanzar los objetivos establecidos por la Dirección e incrementar la calidad del servicio que prestamos a nuestros clientes. Entre las acciones realizadas cabe destacar la implantación (pionera dentro del sector asegurador) de un sistema de Retribución Flexible que permite a cada empleado individualizar su compensación y adecuarla a sus necesidades personales de forma voluntaria con importantes ventajas fiscales. Se han producido también 43 promociones e incrementos de categoría, lo que representa un 18% sobre el total de plantilla. Se ha conseguido reducir el índice de absentismo hasta alcanzar un 4%.

En lo concerniente a la Formación, 205 empleados han asistido a actividades formativas que han buscado reforzar sus conocimientos técnicos, así como sus competencias de gestión y personales. Ello ha permitido que el 91,72% del total de la plantilla haya recibido alguna acción formativa. La totalidad de las acciones formativas realizadas ha sido de 267 y se han invertido en ellas un total de 10.374 horas, lo que representa un promedio de 49 horas de formación por empleado.

Durante el ejercicio, la plantilla de Seguros RGA ha evolucionado respecto a los años anteriores como se recoge a continuación:

Año	Altas	Bajas	Plantilla Total
2005	17	20	202
2006	32	14	220
2007	31	32	219
2008	33	34	218
2009	30	20	228



Las altas han representado el 13,16% sobre el total de la plantilla del final del ejercicio, frente al 8,77% de las bajas. El índice de rotación no deseada se ha situado en un 2,24%, muy por debajo del promedio en el sector asegurador.

Los contratos indefinidos representan el 97% de la plantilla, siendo los temporales un 3%.

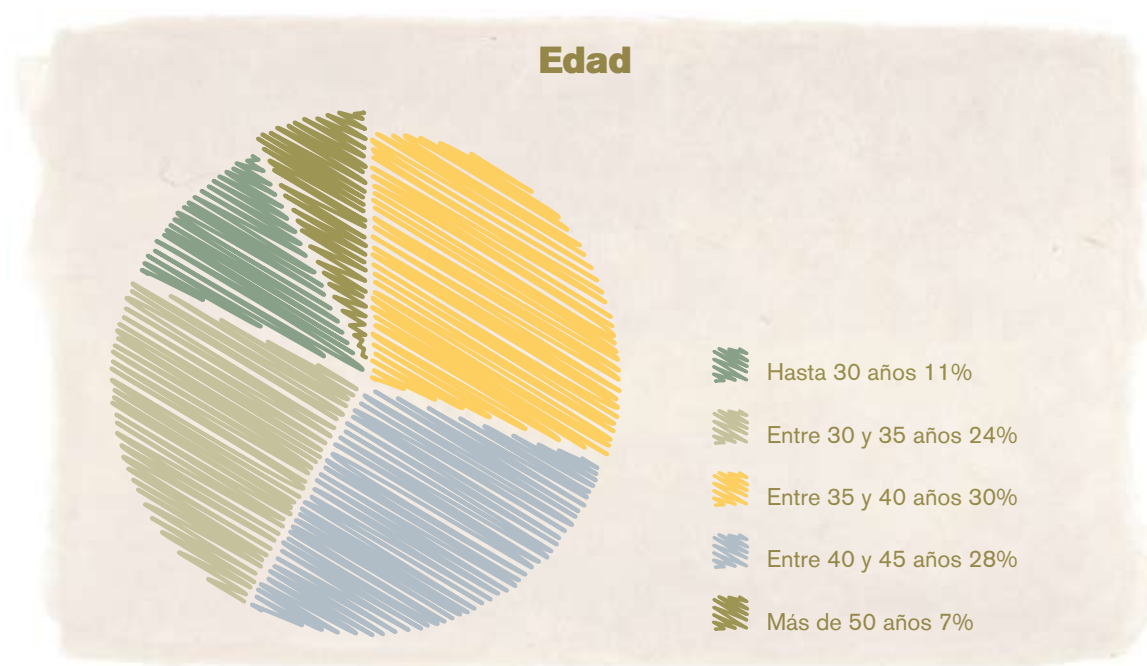
La pirámide demográfica de la plantilla de Seguros RGA se caracteriza por una edad media de 38,37 años; la antigüedad media es de 7,85 años; el número de Titulados Superiores y Medios es de 134 (58,77%); el porcentaje de hombres es del 48,68% (111) frente al de mujeres que es un 51,32% (117), lo que representa prácticamente una total paridad de géneros.

Queremos expresar nuestro agradecimiento a todos nuestros empleados y colaboradores externos por su alto grado de compromiso y dedicación.

Los gráficos siguientes recogen los datos de la plantilla por edad, antigüedad y titulación.

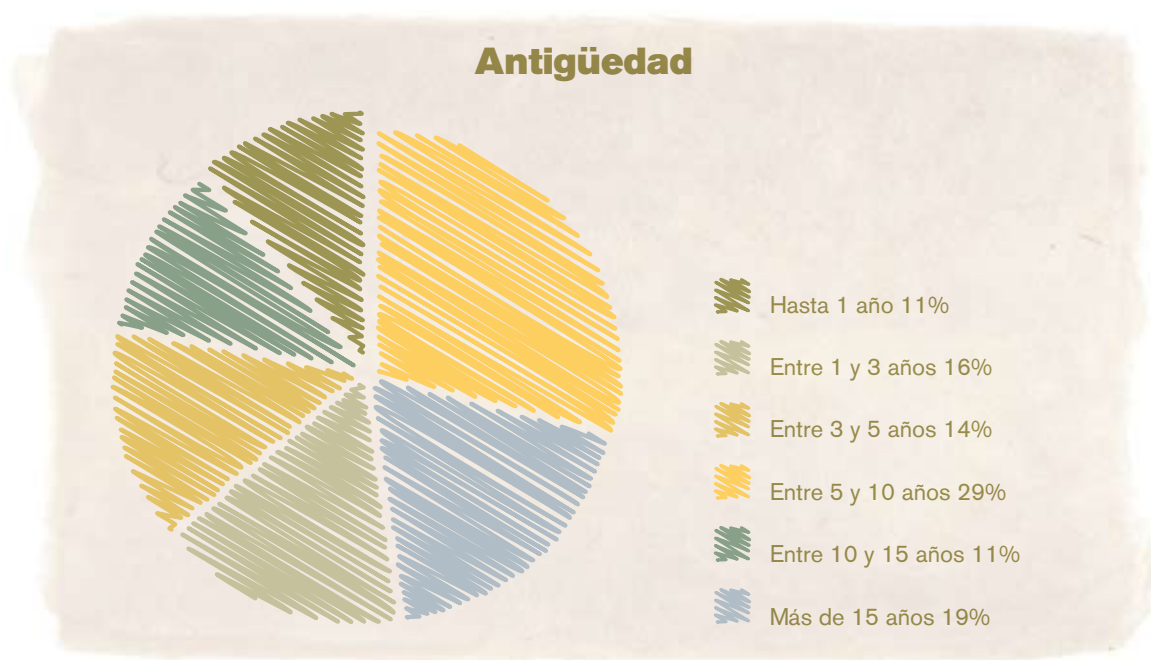
Edad

Edad	
Hasta 30 años	24
Entre 30 y 35	55
Entre 35 y 40	68
Entre 40 y 50	64
Mas de 50	17
Total	228
Media	38,37



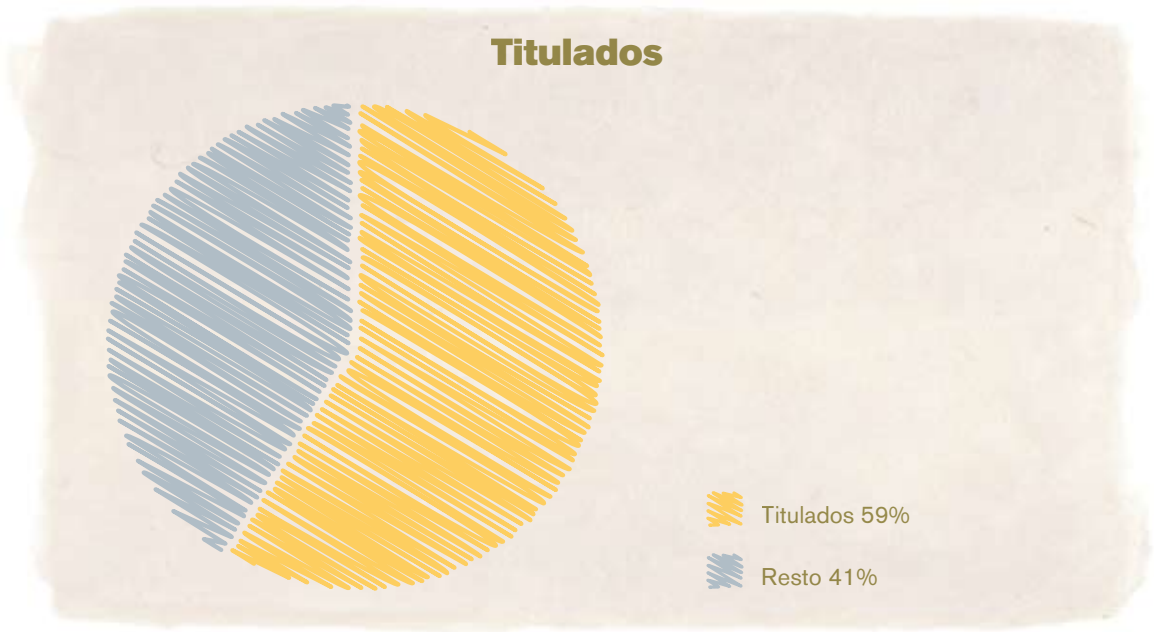
Antigüedad

Antigüedad	
Hasta 1 año	25
Entre 1 y 3 años	37
Entre 3 y 5 años	32
Entre 5 y 10 años	66
Entre 10 y 15 años	25
Más de 15 años	43
Total	228
Media	7,85



Titulados

Titulados	
Titulados	134
Resto	94
Total	228





Análisis Técnico Financiero



Balances Consolidados Resumidos

En el cuadro siguiente se muestran las principales magnitudes del Balance Consolidado del Grupo.

Balance Consolidado Resumido al 31/12/2009

Miles de €

Activo	2009	% sobre Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	163.004	10,0
Cartera de negociación y otros activos a valor razonable	196.431	12,0
Activos financieros disponibles para la venta	713.282	43,6
Préstamos y partidas a cobrar	395.983	24,2
Derivados de cobertura	10.938	0,7
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	46.896	2,9
Inmovilizado e inversiones materiales	29.876	1,8
Otros activos	80.809	4,9
Total Activo	1.637.219	100,0%

Miles de €

Pasivo y Patrimonio Neto	2009	% sobre Total
Débitos y partidas a pagar	208.359	12,7
Provisiones técnicas	1.219.496	74,5
Otros pasivos	16.584	1,0
Total Pasivo	1.444.439	88,2
Fondos propios	181.882	11,1
Ajustes por cambios de valor	10.898	0,7
Total Patrimonio Neto	192.780	11,8
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.637.219	100,0

Evolución del Negocio y Distribución de la Cartera

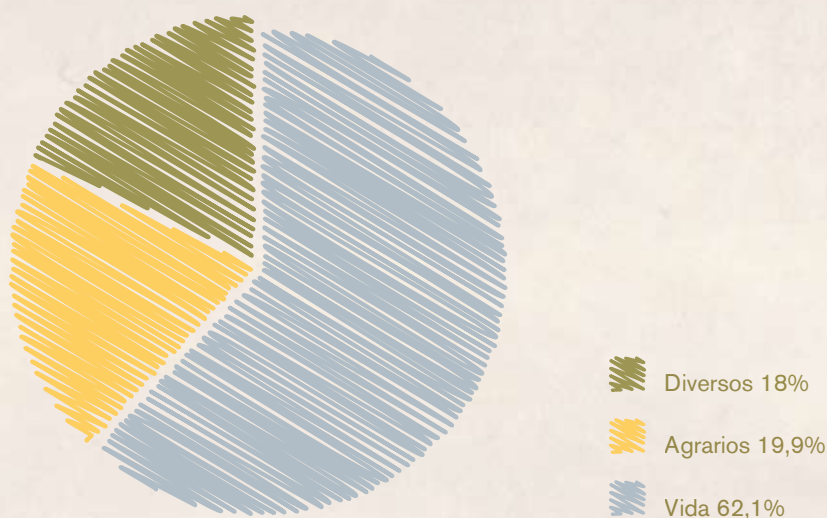
1. Negocio Directo

La cifra de Negocio Directo de Seguros RGA ha alcanzado a cierre de 2009 los 467,59 millones de euros, 4,67 millones más que en el 2008, que en términos relativos representa un 1,0%. El mejor comportamiento lo ha obtenido el negocio de Vida que ha ascendido su facturación un 5,4%, hasta los 290,37 millones de euros, los Seguros Diversos han crecido un 1,7% hasta alcanzar 84,34 millones de euros. Ha sido el coaseguro de Agroseguro el negocio que ha mostrado un peor comportamiento con un decrecimiento en su volumen de facturación del 11,2%

Atendiendo al peso que cada negocio tiene en el total de Negocio Directo, es sin duda el Seguro de Vida el que mayor importancia tiene representando el 62,1%. El resto, los Seguros No Vida, se distribuyen en un 47,6% correspondiente a los Seguros Diversos y el 52,4% al Coaseguro de Agroseguro.

La cuota de mercado de los seguros de Vida se ha mantenido en los mismos niveles que en el 2008, un 1,15%, y ello a pesar de la menor emisión en la compañía de Seguros de Inversión a Prima Única. El motivo es que el crecimiento sectorial ha sido del 5,7%, muy similar al de Seguros RGA. Algo parecido ha ocurrido con los Seguros No Vida, que a nivel sectorial han decrecido un 2,5% mientras que Seguros RGA lo ha hecho un 5,5%, teniendo en cuenta el Coaseguro de Agroseguro.

Distribución del Negocio Directo por Líneas de Negocio



Pólizas y Primas por Productos

Miles de €

	2009		2008		% Variación 2009/2008	
	Pólizas	Primas	Pólizas	Primas	Pólizas	Primas
Accidentes	47.832	4.731,5	41.404	4.902,1	15,5	(3,5)
Incendios	28.028	3.594,0	27.901	4.025,2	0,5	(10,7)
Robo	194	4.200,4	209	3.719,4	(7,2)	12,9
Responsabilidad Civil	7.684	2.585,7	7.990	2.776,6	(3,8)	(6,9)
Multirriesgo Industrial	10.675	9.102,4	10.500	9.203,1	1,7	(1,1)
Multirriesgo Hogar	295.147	48.736,6	290.455	45.943,3	1,6	6,1
Multirriesgo Comercios	13.626	5.089,1	13.565	5.209,2	0,4	(2,3)
Multirriesgo Oficinas	441	83,6	480	93,5	(8,1)	(10,6)
Seguro del Cazador	144.349	3.156,1	148.296	3.117,2	(2,7)	1,2
Pérdidas Pecuniarias	9.638	2.557,3	6.482	3.113,9	-	-
Otros	3.734	447,6	5.292	782,4	(29,4)	(42,8)
Reaseguro Aceptado	-	55,6	-	23,2	-	140,3
Total Diversos	561.348	84.340	552.574	82.909	1,6	1,7
Agrarios	-	93.009,2	-	104.787,9	-	(11,2)
Seguros Generales Rural, S.A.	561.348	177.349	552.574	187.697	1,6	(5,5)
Riesgo	436.539	57.982,7	449.109	57.083,7	(2,8)	1,6
Ahorro P. Periódica	89.005	192.831,4	70.883	118.910,9	25,6	62,2
Primas Únicas	4.793	6.322,0	13.029	69.357,4	(63,2)	(90,9)
Mixto	2.436	973,9	2.772	1.157,2	(12,1)	(15,8)
Seguros colectivos	467	9.047,7	464	12.783,4	0,6	(29,2)
Unit-Linked	1.337	240,7	1.919	3.381,1	(30,3)	(92,9)
Rentas	4.037	22.838,2	5.159	12.746,3	(21,7)	79,2
Rural Vida, S.A.	538.614	290.236,5	543.335	275.419,9	(0,9)	5,4
Total	1.099.962	467.586	1.095.909	463.117	0,4	1,0

A continuación, para comprender mejor la evolución de la Compañía en el 2009, se realiza un análisis más pormenorizado de cada línea de negocio.

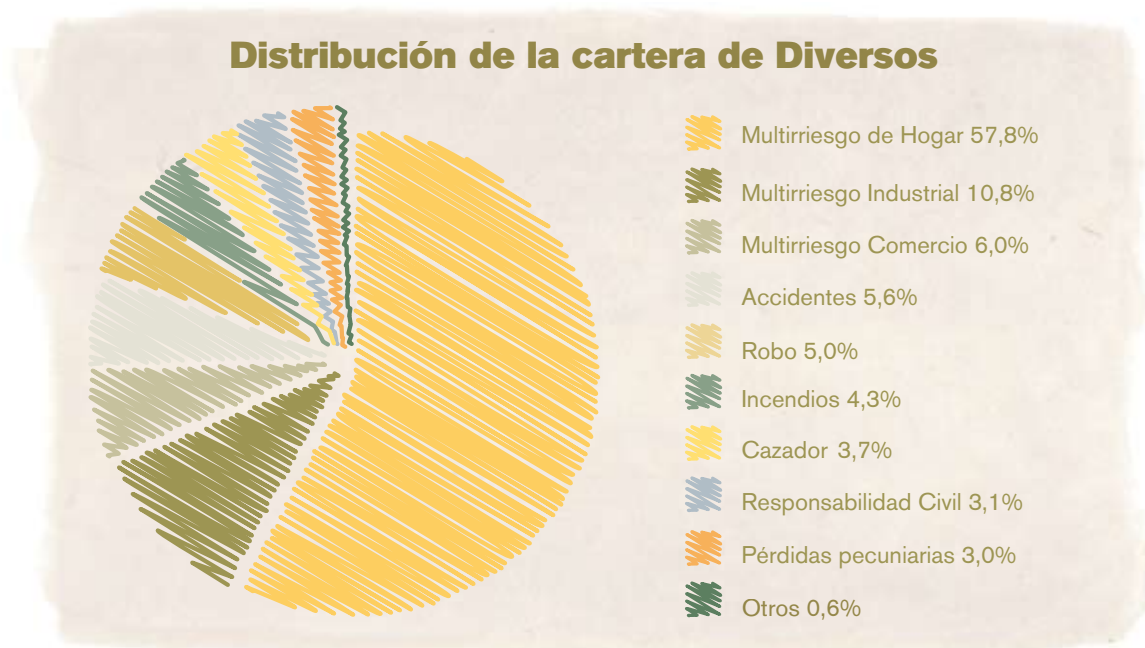
Seguros Diversos

Como se ha indicado anteriormente, los ramos diversos han obtenido en el 2009 un crecimiento del 1,7% sobre el ejercicio anterior. Para ello han alcanzado un volumen de primas de 84,34 millones de euros.

Destaca sobre todos el Seguro Multirriesgo del Hogar con un crecimiento muy superior a la media, en concreto del 6,1%. Con este incremento, a cierre del 2009, el ramo representa el 57,8% del total de la facturación de los seguros diversos, y el 52,6% de las pólizas.

Por volumen de primas, el segundo ramo en el ranking es el Multirriesgo Industrial que con un volumen de 9,1 millones de euros representa el 10,8% del total de la facturación, muy alejado del Multirriesgo del Hogar, pero a la vez casi duplica en importancia a ramo de Accidentes que es el tercero con más primas entre los seguros diversos.

Para terminar, destacar del Seguro del Cazador que cuenta con 144.349 pólizas y se encuadra como un producto líder en el mercado. Igual de importante es el Club de Caza RGA que ya supera los 44.000 socios y se ha convertido en uno de los colectivos más importantes que existe a nivel nacional en el ámbito cinegético.



Coaseguro en Agroseguro

En el año 2009 la participación de Seguros RGA en el Coaseguro de Agroseguro ha descendido un 11,2% con una cifra absoluta de facturación de 93,0 millones de euros.

Seguros de Vida

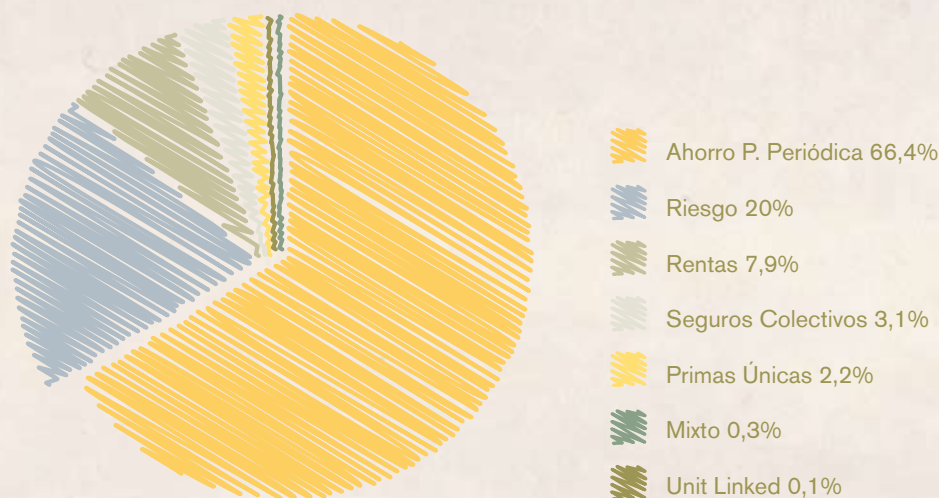
La facturación en seguros de vida obtenida por Seguros RGA ha alcanzado a cierre del 2009 una cifra de 290,24 millones de euros, un 5,4% más que en el 2008.

Tal y como ocurrió en el 2008, en el ejercicio 2009 los Planes de Previsión Asegurado han permitido que los Seguros de Ahorro a Prima Periódica hayan crecido en su facturación un 62,2%, alcanzando los 192,8 millones de euros en facturación. De este modo, en el 2009 los Seguros de Ahorro a Prima Periódica representan el 66,4% de la facturación, muy por encima de los seguros a Prima Única que hasta el 2007 eran los que disponían de un mayor peso en las primas de vida.

Otro ramo que ha obtenido un buen resultado en el 2009 es el de los Seguros de Rentas con un crecimiento del 79,2%, alcanzando la cifra de 22,8 millones de euros.

Atendiendo al número de pólizas, son los seguros de Vida Riesgo los que mayor peso tienen en el ramo de vida con un número total de 436.539, de tal modo que ocho de cada diez pólizas de vida corresponden a este ramo. En cuanto a su facturación, el crecimiento en el 2009 ha sido un 1,6% mayor que el año anterior, crecimiento inferior al obtenido en años anteriores, pero que puede considerarse positivo si se tiene en cuenta que son seguros en su mayor parte vinculados a préstamos.

Distribución de la cartera de Vida



2. Pensiones

Seguros RGA ha cerrado el año 2009 con volumen de ahorro gestionado a través de sus planes de pensiones de 1.271,6 millones de euros, un 0,2% menor a la cifra del 2008. Un pequeño decrecimiento provocado por la facturación negativa con la que se cerró el ejercicio, que fue de -21,0 millones de euros.

Con el ánimo de ayudar a interpretar las cifras anteriores, conviene señalar que la principal razón que ha provocado este decrecimiento han sido las movilizaciones internas realizadas por los clientes de Seguros RGA desde Planes de Pensiones a Planes de Previsión Asegurados. Sin entrar en profundidad sobre la evolución del total del Negocio de Previsión en este epígrafe específico de pensiones, solo indicar que tanto el ahorro gestionado como el volumen de facturación de la suma de Planes de Pensiones y Planes de Previsión han evolucionado en el 2009 muy positivamente.

3. Primas Intermediadas

La intermediación de Seguros Agrarios ha cerrado el 2009 con un volumen de primas de 119,45 millones de euros, lo que significa un descenso del 8,2% respecto al 2008.

En cuanto a RGA Mediación, las primas intermediadas se han situado en 51,1 millones de euros, un 1,6% menos que en el 2008.

Sumando ambos negocios el descenso ha sido del 6,3%.

4. Ingresos y distribución de las Inversiones

Los ingresos netos de las inversiones del Grupo Seguros RGA (Instrumentos financieros e Inversiones Inmobiliarias), incluida la imputación de gastos por destino y los rendimientos de inversiones cuyo riesgo asume el tomador, han ascendido a 72,18 millones de euros.

Miles de €

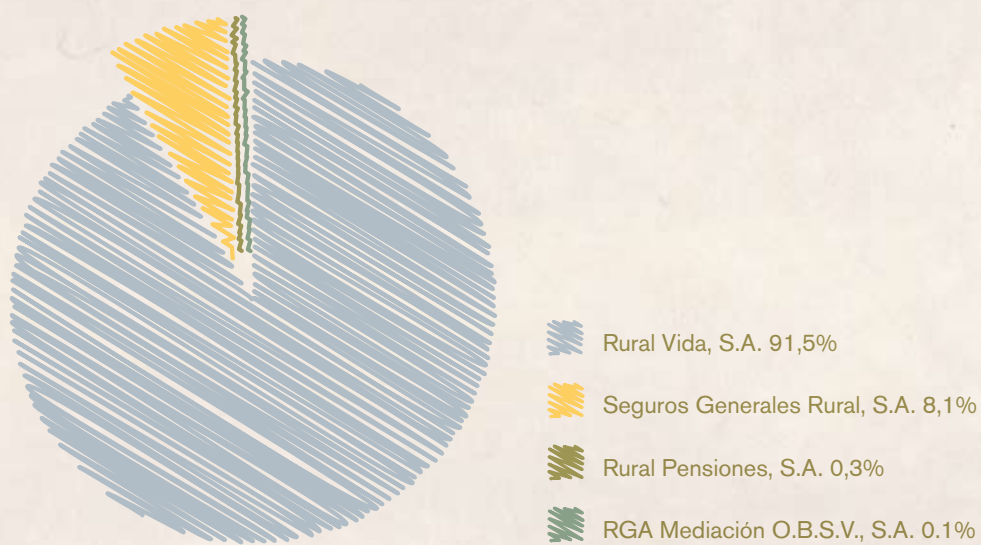
	Ingresos Netos 2009
Rural Vida, S.A. (Incluye Unit-Linked)	66.067,76
Seguros Generales Rural, S.A.	5.857,2
Rural Pensiones, S.A.	200
RGA Mediación O.B.S.V., S.A.	57,14
Total	72.182,1

La clasificación de los instrumentos financieros e inversiones inmobiliarias de Seguros RGA a 31 de diciembre de 2009 quedaría como sigue:

Miles de €

	2009	2008
Activos Financieros	1.479.638,00	1.452.845,15
Efectivo y Otros Activos líquidos	163.004,00	357.900,58
Instrumentos de patrimonio	81.627,00	69.642,24
Renta fija	796.255,00	575.076,75
Derivados	17.634,00	20.087,91
Híbridos	169.027,00	162.770,52
Unit-Linked	20.708,00	30.478,87
Depósitos	35.086,00	36.402,67
Créditos	196.110,00	200.332,33
Otros	187,00	153,28
Pasivos Financieros	208.359,00	199.442,02
Pasivos Subordinados	40.300,00	40.300,00
Depósitos	8.750,00	10.163,85
Deudas	159.309,00	148.978,17
Inversiones Inmobiliarias	24.268,00	24.459,19

Distribución de los ingresos netos de las inversiones por Compañías



5. Cifra de Negocio

Si agregamos todos los negocios de Seguros RGA, la cifra global se ha situado a cierre del 2009 en 587.540,1 miles de euros.

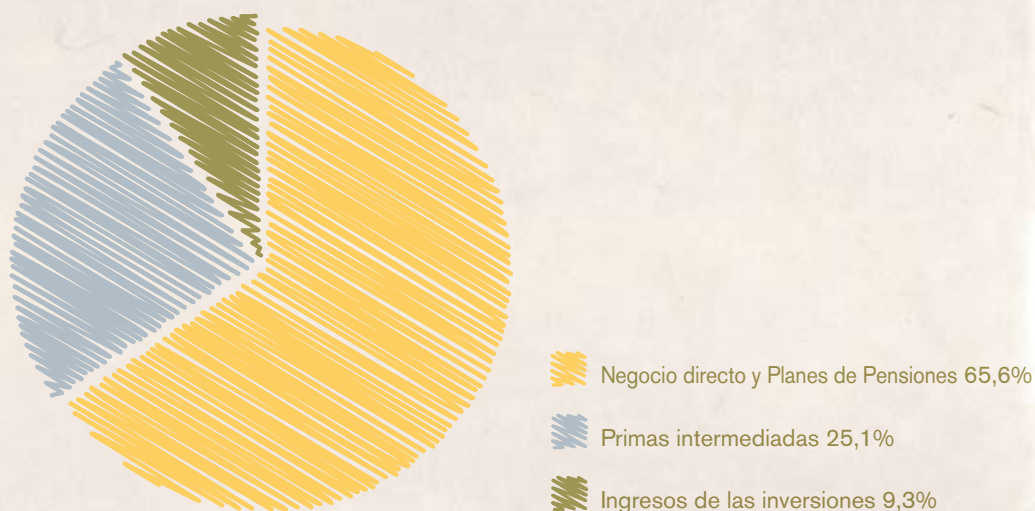
Desglose de la Cifra de Negocio por conceptos:

Miles de €

	2009	2008	% Variación 2009/2008
Total Negocio directo	467.585,8	463.117,1	1
Primas Vida	290.236,5	275.420,2	5,4
Primas Diversos	84.340,1	82.909,1	1,7
Primas Agrarios (Coaseguro)	93.009,2	104.787,9	(11,2)
Pensiones (aportaciones + traspasos netos)	(20.994,2)	60.007,2	(135,0)
Primas intermediadas	170.514,6	181.989,8	(6,3)
Primas Agrarios (Intermediación)	119.448,8	130.081,3	(8,2)
Mediador (Intermediación)	51.065,8	51.908,5	(1,6)
Ingresos de las inversiones	63.443,1	(3.335,9)	2001,8
Total cifra de negocio (*)	587.540,1	596.990,3	(1,6)

Distribución de la Cifra de Negocio por conceptos

No incluye Primas Agrarios (coaseguro)



Prestaciones y Siniestralidad

En el total de las compañías de Generales, Vida y Pensiones, el número de siniestros y prestaciones gestionadas ha disminuido respecto al año anterior en un 2,54%, reduciéndose la siniestralidad de dichos siniestros y prestaciones en un porcentaje del 22,37 % respecto al año 2008.

Se ha atendido a 166.982 clientes, con una siniestralidad de 463.147.582,34 euros.

Miles de €

	2009	2008	% Variación 2009/2008
Nº de clientes	166.982	171.330	(2,54)
Siniestralidad	463.147,58	596.604,97	(22,37)

Siendo el coste medio de prestación por cliente de 2.773,64 euros frente a los 3.482,20 euros de coste medio por prestación del ejercicio anterior.

Seguros Generales Rural

Durante el año 2009 se han gestionado respecto a 117.615 asegurados, beneficiarios y perjudicados de pólizas de Seguros Generales, siniestros con un coste total (siniestralidad) de 48.900.165,76 euros.

Como podemos comprobar en el siguiente cuadro, se ha incrementado el número de siniestros gestionados y el coste total de dichos siniestros respecto al del año 2008.

Miles de €

	2009	2008	% Variación 2009/2008
Nº de clientes	117.615	114.747	2,50
Siniestralidad	48.900,17	40.050,46	22,10

Lo anterior, se traduce en una siniestralidad (coste de siniestros respecto a las primas netas periodificadas sin dotaciones legales extraordinarias) del 59,73% en el ejercicio 2009, con una variación porcentual respecto al ejercicio 2008 del 15,40%.

En el siguiente gráfico, detallamos la siniestralidad porcentual de los últimos seis ejercicios, y la siniestralidad media de dichos seis años:

2004	2005	2006	2007	2008	2009	MEDIA
58,10%	62,00%	54,80%	52,00%	51,76%	59,73%	56%

Los ramos que no han superado el 60% de siniestralidad, han sido:

Inferiores 60%	% Siniestralidad
Accidentes Colectivos	(7,33)
Incendios	28,76
Construcción	29,15
Accidentes Individual	32,32
Responsabilidad Civil General	36,24
Cazador	40,50
Hogar	54,93

Por el contrario, los ramos que sí han superado el 60% de siniestralidad son los siguientes:

Superiores 60%	% Siniestralidad
Comercios	61,12
Protección de pagos	92,77
Pyme	106,15
Robo	116,98
Oficinas	133,37

La comparación de la siniestralidad del ejercicio 2009, por cada ramo, respecto a la del ejercicio 2008 es la siguiente:

	% Siniestralidad		% Variación
	2009	2008	2009 / 2008
Accidentes Colectivos	(7,33)	28,10	(126,07)
Accidentes Individual	32,32	36,89	(12,40)
Cazador	40,50	32,13	26,05
Incendios	28,76	16,02	79,49
Construcción	29,15	42,26	(31,01)
Comercios	61,12	47,22	29,43
Hogar	54,93	47,44	15,80
Oficinas	133,37	28,97	360,38
Pyme	106,15	38,13	178,38
Robo	116,98	246,92	(52,62)
Responsabilidad Civil General	36,24	25,54	41,89
Protección de pagos	92,77	58,47	58,67
Total	59,73	51,76	15,40

Respecto a la frecuencia de siniestros por ramos (número de siniestros comunicados a las pólizas contratadas), los datos de los cinco últimos años, y la comparación entre el ejercicio 2009 y el 2008 y del 2009 respecto a la media de los últimos cinco años es la siguiente:

	2009	2008	2007	2006	2005	Media	% Variación 2009/2008	% Variación 2009 Sb. Media
Accidentes Colectivos	78,92	97,30	103,16	24,40	24,60	65,67	(18,89)	20,17
Accidentes Individual	0,53	0,61	0,76	0,70	1,10	0,74	(12,45)	(28,29)
Cazador	0,29	0,25	0,22	0,20	0,20	0,23	12,60	23,60
Incendios	1,92	2,04	1,29	1,00	2,60	1,77	(5,88)	8,43
Construcción	5,06	5,10	4,82	2,50	2,60	4,02	(0,83)	25,90
Comercios	36,41	33,90	34,94	28,80	30,20	32,85	7,39	10,83
Hogar	27,51	23,98	23,48	18,00	18,70	22,33	14,73	23,19
Oficinas	9,07	8,54	11,18	8,60	12,30	9,94	6,19	(8,73)
Pyme	30,18	24,90	27,41	23,30	23,20	25,80	21,24	16,99
Robo	730,13	477,05	301,13	255,80	572,00	467,22	53,05	56,27
Responsabilidad Civil General	5,37	6,28	6,76	5,20	6,00	5,92	(14,54)	(9,38)
Proteccion de pagos	4,07	1,85	0,16	0,00	0,00	1,21	119,70	234,82

Rural Vida

Vida Sin Unit Linked

Durante el año 2009 se han gestionado respecto a 37.256 asegurados, tomadores y beneficiarios de pólizas de vida, siniestros y prestaciones con una siniestralidad de 330.110.176.93 euros.

Como podemos comprobar en el siguiente cuadro, ha decrecido respecto al ejercicio anterior tanto el número de prestaciones gestionadas en un 15,27%, como la siniestralidad de dichas prestaciones en un 25,42%.

Miles de €

	2009	2008	% Variación 2009/2008
Nº de clientes	37.256	43.968	(15,27)
Siniestralidad	330.110,18	442.605,80	(25,42)

A continuación, detallamos el número de prestaciones y su coste por tipo de prestación:

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Traspasos Salida
Nº de Prestaciones 2009	3.079	15.240	11.334	6.445	15	1.143
2008	2.992	15.811	17.652	7.401	22	90

Miles de €

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Traspasos Salida
Siniestralidad 2009	39.363,60	36.601,77	229.343,08	12.682,41	74,83	12.044,47
2008	31.425,55	69.286,44	325.853,80	14.485,40	34,75	1.519,87

Siendo la variación en porcentajes del número y coste de prestaciones de Vida del año 2009 respecto al 2008, la siguiente:

% Variación 2009/2008

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Traspasos Salida
Nº de Prestaciones 2009	2,91	(3,61)	(35,79)	(12,92)	(31,82)	1.170,00
Siniestralidad 2008	25,26	(47,17)	(29,62)	(12,45)	115,37	692,47

Unit Linked

Miles de €

	2009	2008	% Variación 2009/2008
Nº de clientes	730	2.553	(71,41)
Siniestralidad	11.971,84	44.961,40	(73,37)

	Siniestros	Rescates
Nº de Prestaciones 2009	22	708
2008	31	2.522

Miles de €

	Siniestros	Rescates
Siniestralidad 2009	155,95	11.815,89
2008	374,52	44.586,88

% Variación 2009/2008

	Siniestros	Rescates
Nº de Prestaciones 2009	(29,03)	(71,93)
Siniestralidad 2008	(58,36)	(73,50)

Rural Pensiones

Planes de Pensiones (Con EPSV)

Durante el año 2009 se han gestionado respecto a 11.381 beneficiarios de planes de pensiones, prestaciones por un importe total de 72.165.395,25 euros.

Como podemos comprobar en el siguiente gráfico, la variación porcentual respecto al ejercicio anterior ha crecido en el número de prestaciones gestionadas, en un 13,11%, y en el coste total de dichas prestaciones en un 4,61%.

Miles de €

	2009	2008	% Variación 2009/2008
Nº de clientes	11.381	10.062	13,11
Coste de Prestaciones	72.165,40	68.987,31	4,61

Miles de €

Contingencia / Supuestos Excepcionales de Liquidez	2009	2008	% Variación 2009/2008
Jubilación	52.919,13	54.504,68	(2,91)
Incapacidad	5.886,62	7.453,39	(21,02)
Fallecimiento	3.023,77	3.414,78	(11,45)
Dependencia	67,54	0,00	-
Paro larga duración	8.332,02	1.890,95	340,63
Enfermedad grave	1.448,00	1.398,67	3,53
Rescate Reservas	488,32	324,84	50,32

Gastos de Explotación

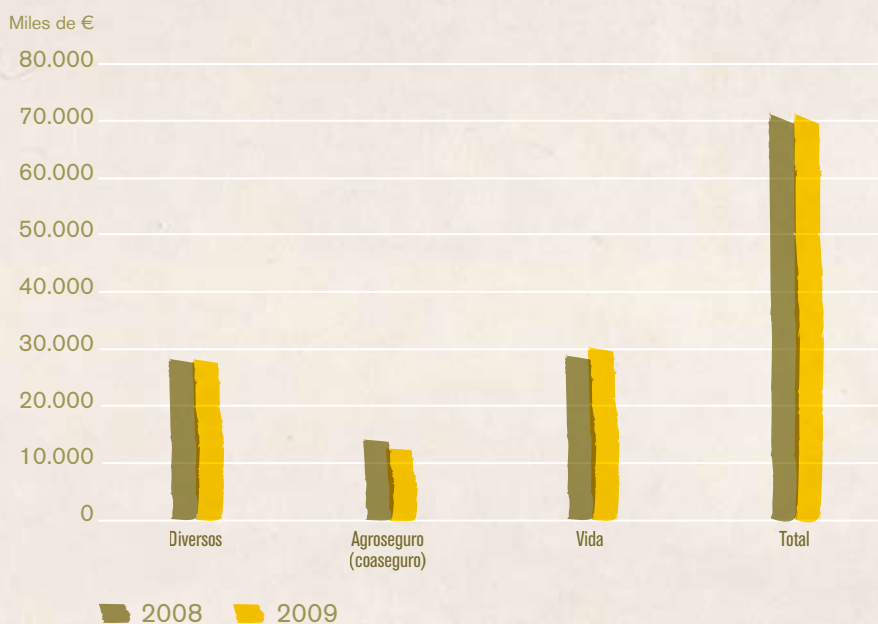
Gastos Totales

Los gastos totales han descendido el 2,7% respecto al año anterior. Dentro de la actividad típica Diversos disminuye el 0,1%, 7 puntos por debajo del incremento experimentado el año anterior; Agroseguro baja el 8,3%; y Vida aumenta sus gastos respecto al año anterior en un 4,1%. El total de la actividad típica ha mantenido el nivel de gastos.

El negocio de la Intermediación ha reducido sus gastos casi 2 puntos respecto al año anterior. Destaca la bajada del 7,1% producido en el Mediador, en gran medida por el descenso de la facturación.

Y en la Gestora de Pensiones se produce una reducción del 11,4%, que guarda relación con el descenso de su propio negocio.

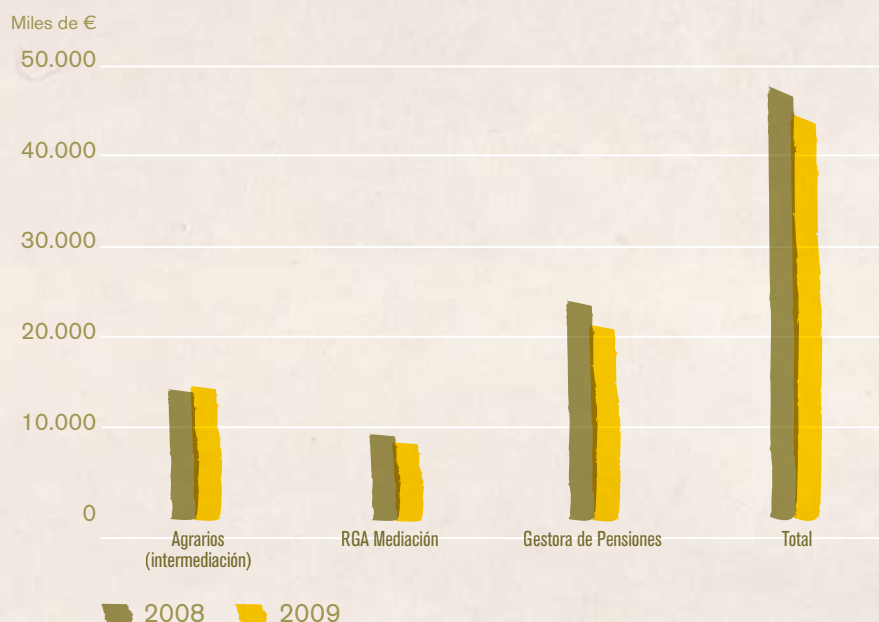
Gastos Totales por líneas de negocio de la actividad típica



Miles de €

	2009		2008		% Variación 2009/2008
	Gastos Totales	% de sus Primas	Gastos Totales	% de sus Primas	
Diversos	28.727,9	34,1	28.763,3	34,7	(0,1)
Agroseguro (coaseguro)	12.876,7	13,8	14.046,7	13,4	(8,3)
Vida	30.252,9	10,4	29.069,7	10,6	4,1
Total actividad típica	71.857,5	15,4	71.879,6	15,5	(0,0)
Intermediación:					
Agrarios	14.571,3	---	14.343,0	---	1,6
Mediador	8.724,7	---	9.393,2	---	(7,1)
Total Intermediación	23.296,0	---	23.736,1	---	(1,9)
Gestora de Pensiones	21.532,5	109,8	24.296,2	101,5	(11,4)
Total gastos	116.685,9	---	119.911,9	---	(2,7)

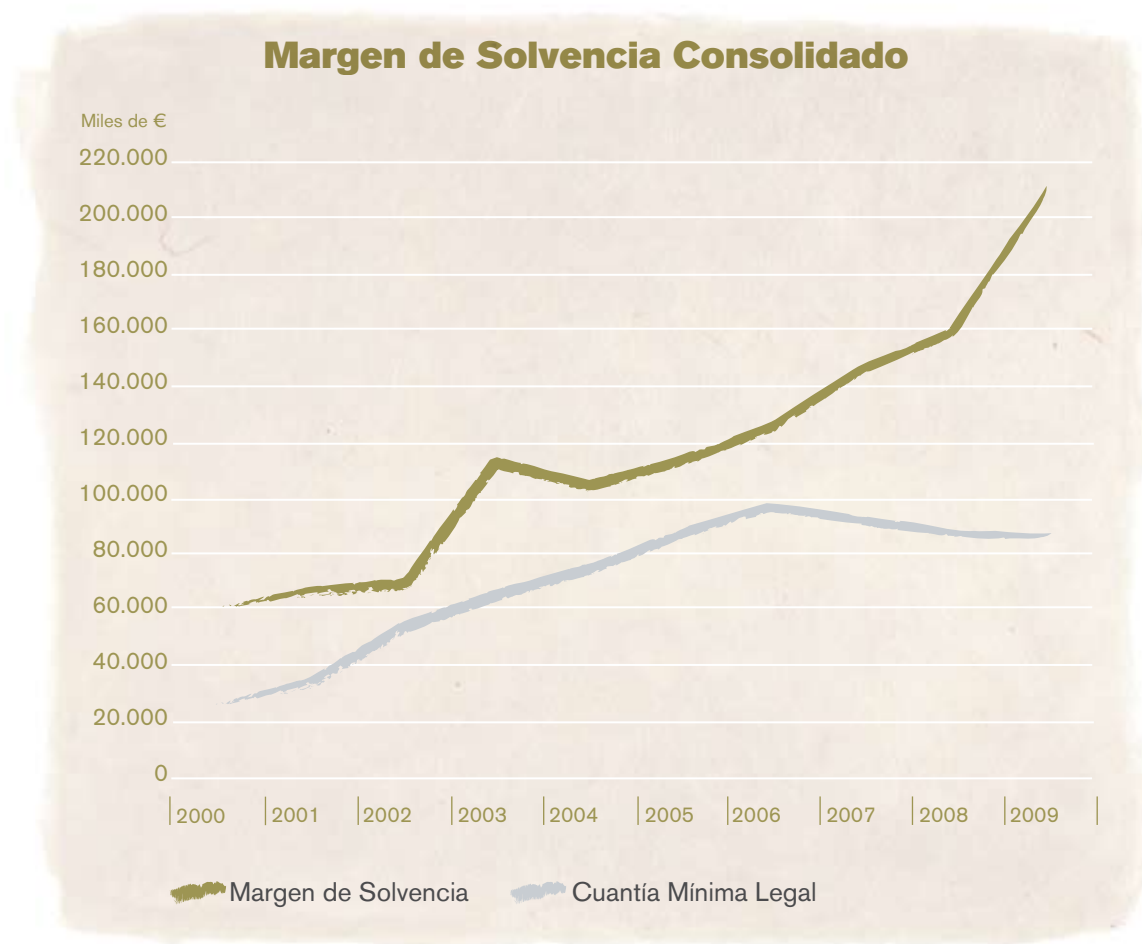
Gastos Totales por líneas de negocio del resto de actividades



Margen de Solvencia Consolidado

Los Grupos de sociedades Aseguradoras tienen que disponer de un Margen de Solvencia Consolidado que supere la Cuantía Mínima Legal.

En el ejercicio 2009 el Margen de Solvencia Consolidado se eleva a 208,92 millones de euros, 50,88 millones de euros más que el ejercicio anterior, influido por el aumento de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta de 10,18 millones y por el resultado del ejercicio de 27,34 millones. La Cuantía Mínima Consolidada, de 85,67 millones de euros disminuye mínimamente respecto al ejercicio anterior. El superávit resultante asciende a 123,25 millones de euros, el 71% superior al del ejercicio anterior.





Informe de Auditoría Independiente



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Accionistas de Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros:

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros (la Sociedad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2009, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.
2. Según se indica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta, de acuerdo con lo dispuesto en la Disposición Transitoria Cuarta del Real Decreto 1317/2008 por el que se aprueba el nuevo Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras (PCEA), los Administradores de la Sociedad Dominante optaron, en la formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, por considerar como fecha de transición a dicho Plan el 31 de diciembre de 2008, por lo que la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de dicho ejercicio se elaboró de acuerdo con las normas de valoración recogidas en el anterior Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras aprobado por el RD 2014/1997, si bien se presentó de acuerdo con el modelo adaptado al nuevo PCEA. Por consiguiente, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2009 adjunta es la primera que se ha preparado siguiendo las nuevas normas contables contenidas en el citado Real Decreto 1317/2008. Por este motivo, de acuerdo con lo mencionado en la nota 3 de la memoria consolidada adjunta, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas no incluyen cifras comparativas con las del ejercicio anterior. En la nota 2 de la memoria consolidada adjunta " Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables ", se presentan el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado incluidos en las cuentas anuales consolidadas aprobadas del ejercicio 2008, junto con una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables recogidos en el Real Decreto 2014/1997 y los del nuevo PCEA. Nuestra opinión se refiere, exclusivamente, a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Con fecha 22 de abril de 2009, emitimos nuestro Informe de Auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2008, formuladas de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española vigente en dicho ejercicio, en el que incluimos una incertidumbre por la falta de acreditación ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones de la liquidez de ciertas inversiones estructuradas.

3. Durante el ejercicio 2009, como consecuencia de diferentes migraciones realizadas de los sistemas de información de la Sociedad dependiente Rural Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones se han producido deficiencias en los sistemas de control de la misma por lo que, a la fecha de emisión de este informe, no se ha procedido a la formulación o aprobación de ciertos Fondos de Pensiones, gestionadas por dicha sociedad, que se detallan en la Nota 20 de la memoria adjunta.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto, en su caso, de aquellos ajustes que podrían haberse considerado necesarios si se conociera el desenlace final de la incertidumbre descrita en la salvedad anterior, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2009 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables generalmente aceptados en la normativa española que resultan de aplicación.
5. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2009 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2009. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Ana Isabel Peláez Morón
Socio - Auditor de Cuentas

28 de mayo de 2010



Formulación del Consejo de Administración



Formulación del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros, en su reunión del 26 de mayo de 2010, ha formulado las cuentas anuales de Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros, y sociedades dependientes, así como la propuesta de distribución del beneficio y el informe de gestión correspondientes al ejercicio de 2009.

Presidente:

Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, representada por **D. Juan Antonio Gisbert García**

Vicepresidente:

Caja Rural de Albacete, representada por **D. Higinio Olivares Sevilla**

Consejeros:

Caja Rural de L'Alcudia, representada por **D. Cirilo Arnandis Núñez**

Caja Rural de Navarra, representada por **D. Ignacio Arrieta del Valle**

Caja Rural de Tenerife, representada por **D. Fernando Berge Royo**

D. Axel Breuer

D. Luis Esteban Chalmovsky

Caja Rural de Segovia, representada por **D. José María Chaparro Tejada**

Caja Rural del Sur, representada por **D. José Luis García Palacios**

D. Arndt Laube

D. Hans-Christian Marschler

Caja Rural de Córdoba, representada por **D. Manuel Enríquez García**

Caja Rural de Asturias, representada por **D. José María Quirós Rodríguez**

Caja Rural de Algemés, representada por **D. José Vicente Torrent Corts**

Caja Rural de Granada, representada por **D. Antonio León Serrano**



Propuestas a la Junta General de Accionistas



Propuestas a la Junta General de Accionistas

SEGUROS GENERALES RURAL, S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS

El Consejo de Administración en su reunión del 24 de marzo de 2010 acordó por unanimidad convocar Junta General Ordinaria de accionistas de esta Compañía a celebrar en el Casino de Madrid, C/ Alcalá nº 15 de Madrid, el día 29 de junio de 2010, a las 12:30 horas, en primera convocatoria, y en el mismo lugar y a la misma hora, si procediera, el día siguiente, 30 de junio, para tratar y decidir sobre el siguiente:

Orden del Día

1. Examen y aprobación, si procede, de los informes de gestión y cuentas anuales del Ejercicio de 2009, individuales y consolidadas, así como de la propuesta de aplicación de los resultados.
2. Examen y aprobación de la gestión realizada por el Consejo de Administración durante el Ejercicio de 2009.
3. Delegación para la ejecución, formalización e inscripción de los acuerdos adoptados, con autorización expresa para realizar cualquier modificación, incluso estatutaria o subsanación que resulte planteada o exigida como consecuencia de la calificación verbal o escrita del Registro Mercantil.
4. Ruegos y preguntas.
5. Lectura y aprobación del Acta o designación de Interventores para su aprobación.

Todos los Accionistas tienen derecho a asistir o estar representados en la forma prevista en la Ley o en los Estatutos Sociales. De acuerdo con el art. 212 de la Ley de Sociedades Anónimas, a partir de la convocatoria de la Junta cualquier accionista podrá obtener de forma gratuita los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma y el informe de los auditores de cuentas.

Madrid, 7 de abril de 2010.

Pedro José Rubio Núñez

Secretario del Consejo de Administración



Cuentas Anuales



Balance de Situación

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Activo	31.12.2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	163.004
A-2) Activos mantenidos para negociar	6.696
II. Valores representativos de deuda	-
III. Derivados	6.696
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	189.735
III. Instrumentos híbridos	169.027
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	20.708
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	713.282
I. Instrumentos de patrimonio	81.627
II. Valores representativos de deuda	631.655
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	395.983
I. Valores representativos de deuda	164.600
II. Préstamos	187
1. Anticipos sobre pólizas	187
III. Depósitos en entidades de crédito	35.065
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	21
V. Créditos por operaciones de seguro directo	50.618
1. Tomadores de seguros	44.995
2. Mediadores	5.623
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.663
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	55.996
IX. Otros créditos	87.833
1. Créditos con las Administraciones Públicas	511
2. Resto de créditos	87.322
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-
A-7) Derivados de cobertura	10.938

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Activo (Continuación)	31.12.2009
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	46.896
I. Provisión para primas no consumidas	13.985
II. Provisión de seguros de vida	1.963
III. Provisión para prestaciones	30.948
A-9) Inmovilizado material e inversiones materiales	27.638
I. Inmovilizado material	3.370
II. Inversiones inmobiliarias	24.268
A-10) Inmovilizado intangible	2.238
III. Otro activo intangible	2.238
A-11) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-
A-12) Activos fiscales	20.798
I. Activos por impuesto corriente	2.450
II. Activos por impuesto diferido	18.348
A-13) Otros activos	60.011
III. Periodificaciones	38.180
IV. Resto de activos	21.831
Total Activo Consolidado	1.637.219

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Pasivo	31.12.2009
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
A-3) Débitos y partidas a pagar	208.359
I. Pasivos subordinados	40.300
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8.750
III. Deudas por operaciones de seguro	58.484
1. Deudas con asegurados	294
2. Deudas con mediadores	16.281
3. Deudas condicionadas	41.909
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	1.325
VII. Deudas con entidades de crédito	89.222
IX. Otras deudas	10.278
1. Deudas con las Administraciones Públicas	4.842
3. Resto de otras deudas	5.436
A-4) Derivados de cobertura	-
A-5) Provisiones técnicas	1.219.496
I. Provisión para primas no consumidas	75.350
II. Provisión para riesgos en curso	383
III. Provisión de seguros de vida	1.019.852
1. Provisión para primas no consumidas	23.464
2. Provisión para riesgos en curso	-
3. Provisión matemática	975.680
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	20.708
IV. Provisión para prestaciones	120.967
V. Provisión para participación en beneficios y extornos	2.944

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Pasivo (Continuación)	31.12.2009
A-6) Provisiones no técnicas	1.754
IV. Otras provisiones no técnicas	1.754
A-7) Pasivos fiscales	15.559
I. Pasivos por impuesto corriente	2.638
II. Pasivos por impuesto diferido	12.921
A-8) Resto de pasivos	(729)
I. Periodificaciones	8.008
II. Pasivos por asimetrías contables	(11.772)
IV. Otros pasivos	3.035
Total Pasivo Consolidado	1.444.439

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

B) Patrimonio Neto	31.12.2009
B-1) Fondos propios	181.882
I. Capital o fondo mutual	51.321
1. Capital escriturado	51.321
2. (Capital no exigido)	-
II. Prima de emisión	20.280
III. Reservas	106.867
1. Legal y estatutaria	5.084
2. Reserva de estabilización	8.820
3. Reservas en sociedades consolidadas	42.595
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-
5. Otras reservas	50.368
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(23.606)
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(23.606)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	27.342
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	27.342
2. Pérdidas y ganancias de socios externos	-
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva estabilización a cuenta)	(322)
B-2) Ajustes por cambios de valor	10.898
I. Activos financieros disponibles para venta	10.525
II. Operaciones de cobertura	(162)
IV. Corrección de asimetrías contables	535
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
B-4) Socios externos	-
Total Patrimonio Neto Consolidado	192.780
Total Pasivo Consolidado y Patrimonio Neto	1.637.219

Cuenta de Pérdidas y Ganancias

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida	31.12.2009
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	150.940
a) Primas devengadas	174.969
Seguro directo	174.963
Reaseguro aceptado	56
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	(50)
b) Primas del reaseguro cedido	(25.100)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.394
Seguro directo	1.394
Reaseguro aceptado	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	(323)
Ingresos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	3.270
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.101
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	1.169
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
De inversiones financieras	1.169
Otros Ingresos Técnicos	9.813
Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(113.520)
a) Prestaciones y gastos pagados	(108.930)
Seguro directo	(126.171)
Reaseguro aceptado	(2)
Reaseguro cedido	17.243

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009**

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida (Continuación)	31.12.2009
b) Variación de la provisión para prestaciones	248
Seguro directo	(214)
Reaseguro aceptado	(4)
Reaseguro cedido	466
c) Gastos imputables a prestaciones	(4.838)
Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	-
Participación en Beneficios y Externos	-
Gastos de Explotación Netos	(40.219)
a) Gastos de adquisición	(47.016)
b) Gastos de administración	(1.339)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	8.136
Otros Gastos Técnicos	(2.428)
d) Otros	(2.428)
Gastos del Inmovilizado Material de las Inversiones	(1.125)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(772)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(124)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(648)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(234)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(35)
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
Deterioro de inversiones financieras	(199)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(119)
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
De las inversiones financieras	(119)
Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	6.731

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009**

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro Vida	31.12.2009
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	284.414
a) Primas devengadas	289.735
Seguro directo	289.652
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	83
b) Primas del reaseguro cedido	(4.703)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(119)
Seguro directo	(119)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	(499)
Ingresos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	89.926
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	904
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	61.837
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	3
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	27.182
De inversiones financieras	27.182
Ingresos de Inversiones afectas a Seguros en los que el Tomador asume el Riesgo de la Inversión	9.183
Otros Ingresos Técnicos	31
Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(340.956)
a) Prestaciones y gastos pagados	(328.899)
Seguro directo	(331.640)
Reaseguro cedido	2.741
b) Variación de la provisión para prestaciones	(10.771)
Seguro directo	(11.683)
Reaseguro cedido	912
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.286)

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro Vida (Continuación)	31.12.2009
Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	46.669
a) Provisiones para seguros de vida	36.898
Seguro directo	36.898
b) Provisión para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	9.771
c) Otras provisiones técnicas	-
Participación en Beneficios y Extornos	(2.758)
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	(1.009)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	(1.749)
Gastos de Explotación Netos	(23.532)
a) Gastos de adquisición	(23.556)
b) Gastos de administración	(1.178)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	1.202
Otros Gastos Técnicos	(2.370)
d) Otros	(2.370)
Gastos del Inmovilizado Material de las Inversiones	(35.364)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(21.251)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(323)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(20.928)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(518)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(161)
Deterioro de inversiones financieras	(357)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(13.595)
De las inversiones financieras	(13.595)
Gastos de las Inversiones afectas a Seguros en los que el Tomador Asume el Riesgo de la Inversión	(6.941)
Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro Vida)	18.302

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009**

Miles de €

Cuenta No Técnica	31.12.2009
Ingresos del Inmovilizado y de las Inversiones	23.960
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	556
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10.055
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	2
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	2
De inversiones financieras	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	13.347
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
De inversiones financieras	13.347
Gastos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	(10.774)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(1.865)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.865)
Gastos de inversiones materiales	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(508)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(47)
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
Deterioro de inversiones financieras	(461)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(8.401)
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
De las inversiones financieras	(8.401)
d) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Cuenta No Técnica (Continuación)	31.12.2009
Otros Ingresos	30.408
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-
b) Resto de ingresos	30.408
Otros Gastos	(30.795)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-
b) Resto de gastos	(30.795)
Subtotal (Resultados de la Cuenta No Técnica)	12.799
Resultado antes de Impuestos	37.832
Impuestos Sobre Beneficios	(10.490)
Resultado Procedente de Operaciones Continuas	27.342
Resultado Procedente de Operaciones Interrumpidas Neto de Impuestos	-
Resultado del Ejercicio	27.342

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	31.12.2009
I) Resultado del Ejercicio	27.342
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	10.176
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	25.931
Ganancias y pérdidas por valoración	28.785
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.854)
Otras reclasificaciones	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	16
Ganancias y pérdidas por valoración	16
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-
Otras reclasificaciones	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	(11.409)
Ganancias y pérdidas por valoración	(11.409)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	(4.362)
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	37.518

**Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA**
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Miles de €

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Dividendo a cuenta y reserva de estabilización	Ajustes por cambios de valor	Total
D. Saldo ajustado, Inicio del Año 2009	51.321	(12.510)	20.280	91.858	(18.247)	9.383	-	722	142.807
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	27.342	-	10.176	37.518
II. Operaciones con socios	-	12.510	-	-	-	-	-	-	12.510
1. Aumentos de capital o fondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios	-	12.510	-	-	-	-	-	-	12.510
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	15.009	(5.359)	(9.383)	(322)	-	(55)
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	14.742	(5.359)	(9.383)	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	267	-	-	(322)	-	(55)
E. Saldo, Final del Año 2009	51.321	-	20.280	106.867	(23.606)	27.342	(322)	10.898	192.780

Estado de Flujos de Efectivo

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2009
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	
A.1) Actividad aseguradora	
1.- Cobros por primas seguro directo y coaseguro	374.807
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(312.688)
3.- Cobros por primas reaseguro aceptado	27.974
4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptado	(7.476)
5.- Recobro de prestaciones	3.963
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	(55.837)
7.- Otros cobros de explotación	944
8.- Otros pagos de explotación	(2.155)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	407.688
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(378.156)
A.2) Otras actividades de explotación	
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
3.- Cobros de otras actividades	6.293
4.- Pagos de otras actividades	(43.082)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	6.293
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	(43.082)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(6.031)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)	(13.288)

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2009
B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
B.1) Cobros de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-
3.- Activos intangibles	-
4.- Instrumentos financieros	37.001.546
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-
6.- Intereses cobrados	3.226
7.- Dividendos cobrados	25.372
8.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	212.004
9.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	37.242.148
B.2) Pagos de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	(151)
2.- Inversiones inmobiliarias	-
3.- Activos intangibles	(149)
4.- Instrumentos financieros	(37.317.726)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(3.090)
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(121.863)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(37.442.979)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(200.831)

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2009
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	
C.1) Cobros de actividades de financiación	
1.- Pasivos subordinados	-
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	20.661
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-
4.- Enajenación de valores propios	-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	20.661
C.2) Pagos de actividades de financiación	
1.- Dividendos a los accionistas	-
2.- Intereses pagados	(1.363)
3.- Pasivos subordinados	-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-
6.- Adquisición de valores propios	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(76)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(1.439)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	19.222
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(194.897)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	357.901
Efectivo y equivalentes al final del periodo	163.004
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	31.12.2009
1.- Caja y bancos	104.939
2.- Otros activos financieros	58.065
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)	163.004

Memoria

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Memoria consolidada correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009

1. Información sobre el Grupo y su actividad

Grupo Seguros RGA (en adelante, el Grupo) está integrado por las siguientes sociedades (no cotizadas en Bolsa), que desarrollan toda su actividad en el territorio español, comercializando sus productos a través de la red de oficinas de las Cajas Rurales con las que realizan la práctica totalidad del negocio con la intermediación de RGA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A. (RGA Mediación):

1. Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros (en adelante, la Sociedad o Sociedad dominante):

Esta Sociedad, que es la matriz del Grupo, se constituyó por tiempo indefinido, el 23 de junio de 1987. Tiene por objeto social la realización de las operaciones que las disposiciones legales en vigor permiten a las entidades aseguradoras y reaseguradoras. Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad estaba autorizada para operar en los siguientes ramos:

- Ramo 01 de Accidentes
- Ramo 08 de Incendios y elementos naturales
- Ramo 09 de Otros daños a los bienes
- Ramo 11 de R.C. en vehículos aéreos
- Ramo 13 de R.C. general
- Ramo 16 de Pérdidas Pecuniarias diversas
- Ramo 17 de Defensa Jurídica
- Ramo 12 de Responsabilidad civil en vehículos marítimos, lacustres y fluviales (comprendida la responsabilidad civil del transportista)

2. Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros:

Se constituyó, por tiempo indefinido, el 17 de marzo de 1986. Su objeto social se centra, exclusivamente, en las diferentes modalidades del seguro y reaseguro de vida, incluidas las de capitalización, así como en las actividades preparatorias o complementarias, considerándose incluidas en ellas las operaciones de gestión de fondos colectivos, cuando estén destinadas a otorgar a sus partícipes prestaciones referentes a riesgos relacionados con la vida humana.

3. Rural Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones:

Se constituyó el 12 de diciembre de 1988. Su objeto social y actividad exclusiva consiste en la administración y, en su caso, representación de Fondos de Pensiones. Al 31 de diciembre de 2009, esta Sociedad gestionaba los Fondos “RGA Fondo de Pensiones”, “Rural Campo, Fondo de Pensiones”, “RGA 3, Fondo de Pensiones”, “RGA 4, Fondo de Pensiones”, “RGA 5, Fondo de Pensiones” “RGA 6, Fondo de Pensiones”, “RGA 7, Fondo de Pensiones”, “RGA 8, Fondo de Pensiones”, “RGA 9, Fondo de Pensiones”, “Ruralfondo, Fondo de Pensiones”, “RGA 12, Fondo de Pensiones”, “Agrofondo Pensiones, Fondo de Pensiones”, “RGA 14, Fondo de Pensiones”, “RGA 16, Fondo de Pensiones”, “RGA 17, Fondo de Pensiones”, “RGA 18 Fondo de Pensiones”, “RGA 19, Fondo de Pensiones”, “P.P.I. Rural Pensión XXI EPSV Mixto 25”, “P.P.I. Rural Pensión XXI EPSV Renta Fija”, “P.P.I. Rural Pensión XXI EPSV Renta Variable”, “P.P.E. Rural Pensión XXI EPSV Mixto 25 PYME”, “P.P.E. Rural Pensión XXI EPSV Renta Fija PYME”, “P.P.E. Rural Pensión XXI EPSV Renta Variable PYME”, “P.P.I. Rural Pensión XXI EPSV Seguridad 3”, “P.P.I. Rural Pensión XXI EPSV Seguridad X3”, “P.P.I. Rural Pensión XXI EPSV Más a Más”.

Los patrimonios gestionados, al 31 de diciembre de 2009, por Rural Pensiones, S.A., EGFP, eran los siguientes:

Miles de €

Fondo de Pensiones	
R.G.A., Fondo de Pensiones	630.016
RuralCampo, Fondo de Pensiones	12.726
R.G.A. 3, Fondo de Pensiones	91.800
R.G.A. 4, Fondo de Pensiones	22.042
R.G.A. 5, Fondo de Pensiones	58.121
R.G.A. 6, Fondo de Pensiones	7.190
R.G.A. 7, Fondo de Pensiones	96.276
R.G.A. 8, Fondo de Pensiones	-
R.G.A. 9, Fondo de Pensiones	7.784
R.G.A. 12, Fondo de Pensiones	6.037
Agrofondo, Fondo de Pensiones	30.322
R.G.A. 14, Fondo de Pensiones	1.712
Ruralfondo, Fondo de Pensiones	96.749
R.G.A. 16, Fondo de Pensiones	3.153
R.G.A. 17, Fondo de Pensiones	15.529
R.G.A. 18, Fondo de Pensiones	6.627
R.G.A. 19, Fondo de Pensiones	153.619
Total patrimonio gestionado	1.239.703

4. RGA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A.:

Se constituyó el 13 de julio de 1990. Su objeto social consiste en la actividad mercantil de promoción, mediación y asesoramiento preparatorio de la formalización de contratos de seguros entre personas físicas o jurídicas y compañías aseguradoras, así como la posterior asistencia al tomador del seguro y al asegurado o beneficiario en calidad de operador de banca-seguros vinculado.

5. Rural Grupo Asegurador, Agrupación de Interés Económico:

Esta Agrupación fue constituida por las sociedades del Grupo el 7 de junio de 1989 con la denominación de RGA, Agrupación de Empresas. En el ejercicio de 1992 adaptó sus estatutos a la Ley 12/1991, de 29 de abril, de Agrupaciones de Interés Económico. Tiene como objeto la prestación de apoyo administrativo a las sociedades del Grupo. Los gastos de personal de esta entidad, así como todos aquellos gastos en que incurre, son repercutidos a las empresas del Grupo en función de la utilización que realice cada una de estas empresas de los servicios que presta la Agrupación y que cada una contabiliza en sus cuentas de pérdidas y ganancias de acuerdo con la naturaleza, y teniendo en cuenta el destino, de los gastos repercutidos. Por tanto, como los ingresos de la Agrupación compensan la totalidad de sus gastos, no obtiene beneficio o pérdida alguna.

Todas las sociedades tienen su domicilio social en la calle Basauri 14, en Madrid.

El Grupo desarrolla su actividad desde su sede social, no tiene Direcciones Regionales ni sucursales. Dicha actividad se soporta en una estructura interna que contiene diversos Departamentos (comercial, contable, inversiones, técnico, reaseguro, etc.) supervisados por la Dirección.

Los principales accionistas de la Sociedad Dominante son las Cajas Rurales, cuya participación asciende al 70% del capital social al 31 de diciembre de 2009 (véase Nota 12).

2. Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprobó el Plan de contabilidad de las entidades aseguradoras, todas las entidades comprendidas en el título II del texto refundido de la Ley de Ordenación y Supervisión de los seguros privados, aprobado por el Real Decreto Legislativo 6/2004 de 29 de octubre, así como las sucursales de entidades aseguradoras y reaseguradoras domiciliadas en terceros países, no miembros del Espacio Económico Europeo, establecidas en España, debían aplicar el mencionado Plan en el cierre del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2008.

Al cierre del ejercicio anterior, y acogiéndose a lo dispuesto en las Disposiciones Transitorias 1ª y 4ª del Plan, la Sociedad seleccionó como fecha de transición el 31 de diciembre de 2008, por lo que las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2009 son las primeras en las que se aplican los criterios de registro y valoración establecidos por la nueva norma contable para la preparación de la cuenta de pérdidas y ganancias. En este sentido, de acuerdo con la interpretación manifestada por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, la Entidad ha optado por no presentar al cierre de 2009 información comparativa del ejercicio 2008 en ninguno de los documentos que forman parte de las cuentas anuales consolidadas, al no ser comparables las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2008 y 2009.

A continuación se presentan las principales diferencias producidas entre los criterios contables aplicados en la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio 2009 y los utilizados en el ejercicio anterior:

- Durante el ejercicio 2009 se ha constituido reserva de estabilización por importe de 322 miles de euros con abono al epígrafe 'Dividendo a cuenta y reserva de estabilización' y aplicado con cargo al epígrafe 'Otras reservas' por importe de 3.331 miles de euros, cuando en el ejercicio anterior la dotación aplicación se imputaba a la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Durante el ejercicio 2009, y para aquellas inversiones clasificadas como Activos financieros disponibles para la venta, se ha considerado que éstas están deterioradas:
 - En el caso de instrumentos de deuda, ante una reducción o retraso de los flujos de efectivo estimados futuros.
 - En el caso de instrumentos de patrimonio, ante la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo de su valor razonable.
- Las variaciones en el valor razonable de los activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, que previamente eran contabilizados por su precio de adquisición, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009.
- Con el fin de atenuar las asimetrías contables, consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para determinados pasivos y activos, las pérdidas y ganancias reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias de determinados activos valorados a valor razonable y afectos a determinadas operaciones de seguros, han sido reconocidos de forma simétrica en la cuenta de resultados con contrapartida en la valoración de las provisiones técnicas o en una cuenta de pasivo.
- Los intereses implícitos y explícitos de activos financieros de renta fija se han reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2009 utilizando el método del tipo de interés efectivo, criterio de imputación que difiere del empleado por la Sociedad hasta la fecha de transición.

La Sociedad presenta a efectos informativos el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo incluidos en las cuentas anuales aprobadas del ejercicio anterior (Ver Anexo I).

3. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, que han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante el 26 de mayo de 2010, se han preparado a partir de los registros contables individuales de la Sociedad Dominante y de cada una de sus Sociedades Dependientes que integran el Grupo y han sido formuladas siguiendo los principios de contabilidad generalmente aceptados en España, recogidos en la legislación aplicable al ejercicio 2009, y se presentan de acuerdo con las normas de consolidación generales contenidas en el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, con las excep-

ciones que se detallan en las Normas sobre formulación de las cuentas de los Grupos Consolidables de Entidades Aseguradoras recogidos en el Real Decreto 2014/1997, de 26 de diciembre, del Real Decreto 1317/2008 de 20 de julio de 2008, de los criterios recogidos en la nota del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas de 24 de noviembre de 2008 así como del Real Decreto 2486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, de la normativa general relativa a dichas entidades, de las disposiciones reguladoras establecidas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y del resto de legislación y normativa que les es de aplicación, con objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como la veracidad de los flujos de efectivo incorporados en el estado de flujos de efectivo.

Las cuentas anuales del Grupo correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin modificaciones.

b) Principios contables no obligatorios

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, se han seguido los principios contables generalmente aceptados recogidos en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio, por el que se aprueba el Plan de contabilidad de las Entidades Aseguradoras.

No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de las cuentas consolidadas anuales exige el uso por parte del Grupo de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones contables resultantes, por definición, difícilmente igualarán a los correspondientes resultados reales.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en cada fecha de cierre contable, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría, contra las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias o de reservas patrimoniales según la estimación que se trate.

d) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2009 que comprenden el Balance de situación consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidadas, el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las Notas de la memoria consolidadas, no se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

Tal y como se recoge en la Nota 2, los Administradores de la Sociedad Dominante optaron por tomar como fecha de transición el 31 de diciembre de 2008, por lo que la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada de dicho ejercicio se formuló con los criterios establecidos en el anterior plan contable (RD2014/1997), si bien se presentó de acuerdo con las normas de valoración recogidas en el anterior Plan Contable de Entidades Aseguradoras. Por consiguiente, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada del ejercicio 2009 adjunta es la primera que se ha preparado siguiendo las nuevas normas contables, contenidas en el Real Decreto 1317/2008. Por este motivo, de acuerdo con la respuesta de 13 de Febrero 2009, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas a la consulta efectuada con el Instituto de Censores Jurados de Cuentas de España que contenían las consideraciones efectuadas por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones en relación con los efectos de la aplicación del Nuevo Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, las Cuentas Anuales consolidadas del ejercicio 2009 adjuntas no incluyen cifras comparativas con las del ejercicio anterior.

No obstante lo anterior y a efectos informativos, en la Nota 2 se incluye una explicación de las principales diferencias entre los criterios contables recogidos en el R.D 1317/1997 y los actuales. Así mismo y a efectos informativos se ha incluido en el Anexo I, el balance de situación consolidado, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y el estado de flujos de efectivo consolidado incluidos en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anterior.

e) Principios de Consolidación

La definición de Grupo se ha efectuado de acuerdo con el Real Decreto 1815/1991, de 20 de diciembre, por el que se aprueban las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas, así como por la normativa aplicable emitida por la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones y nota emitida por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas al objeto de adaptar las normas de formulación a la nueva normativa contable en vigor. La consolidación se ha efectuado por el método de integración global e incluye todas las sociedades en las que la participación de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2009, era mayoritaria.

No se poseen participaciones en entidades asociadas. La relación de las sociedades dependientes, que componían el Grupo Seguros RGA al 31 de diciembre de 2009, los porcentajes de participación, así como la información más relevante sobre las mismas, se muestra a continuación:

Miles de €

Nombre	Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros S.A.	Rural Pensiones, E.G.F.P., S.A.	RGA Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado S.A.	Rural Grupo Asegurador, A.I.E.
Dirección	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid
Actividad	Seguros de Vida	Gestora de Pensiones	Mediación	Agrupación de Interés Económico
Fracción de capital que se posee:				
Directamente	99,997%	61,382%	99,997%	42,051%
Indirectamente	0,003%	38,618%	0,003%	57,949%
Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Capital	72.130	19.065	1.503	117
Reservas	38.946	2.260	1.389	-
Otras Partidas	7.671	73	27	-
Resultados (pérdidas) pendientes de aplicación	(22.115)	(1.491)	-	-
Resultados último ejercicio	20.163	(1.666)	(8)	-
Valor según libros de la participación en capital	68.193	11.204	1.915	49
Dividendos devengados en el ejercicio	-	-	-	-
¿Cotiza en Bolsa? SÍ/NO	No	No	No	No

A 31 de diciembre existen participaciones en Empresas del Grupo deterioradas por importe de 813 miles de euros correspondiente a las acciones de Rural Pensiones, E.G.F.P., S.A.

Los datos relativos a la situación patrimonial de las sociedades del Grupo se han obtenido de las cuentas anuales de Rural Vida, S.A., Rural Pensiones, S.A., R.G.A. Mediación O.B.S.V., S.A. y R.G.A., A.I.E. del ejercicio 2009. Estas cuentas anuales han sido formuladas por sus respectivos Órganos de Administración y están pendientes de aprobación en sus respectivas Juntas de Accionistas o Asambleas de Socios.

La consolidación se ha realizado por el método de integración global. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

f) Cambios en criterios contables

Se hace referencia a la explicación de los mismos en la Nota 2 de la memoria.

g) Clasificación de ingresos y gastos

Los criterios seguidos por el Grupo para la reclasificación de los gastos por naturaleza en gastos por destino han sido los siguientes:

1. Prestaciones. Incluye, básicamente, los gastos del personal dedicado a la gestión de siniestros y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, comisiones pagadas por razón de la gestión de siniestros y los gastos incurridos por servicios necesarios para su tramitación.
2. Adquisición. Agrupa las comisiones, los gastos del personal dedicado a la producción y las amortizaciones del inmovilizado afecto a esta actividad, los gastos de estudio, tramitación de solicitudes y formalización de pólizas, así como los gastos de publicidad, propaganda y de la organización comercial vinculados directamente a la adquisición de contratos de seguro.
3. Administración. Incluye los gastos de servicios por asuntos contenciosos vinculados a las primas, los gastos de gestión de cartera y cobro de las primas, de tramitación de extornos, del personal dedicado a dichas funciones y las amortizaciones del inmovilizado afecto al mismo.
4. Inversiones. Con el fin de identificar en la cuenta de resultados las inversiones materiales y las financieras separadamente, se ha procedido a subdividir el destino de inversiones en inversiones materiales y financieras. Se incluyen los gastos de gestión de las inversiones tanto internos como externos (honorarios, comisiones y corretajes), los gastos del personal dedicado a estas funciones y las dotaciones a las amortizaciones agrupados todos ellos según el tipo de inversión.
5. Otros gastos técnicos. Se han incluido aquellos que formando parte de la cuenta técnica, no pueden ser imputados a ninguno de los destinos anteriores, fundamentalmente los gastos de la dirección general.
6. Otros gastos no técnicos. Incluyen todos aquellos gastos que no forman parte de la cuenta técnica.

La distribución efectiva de los gastos en sus destinos correspondientes ha sido el resultado de un cuestionario específico efectuado para cada persona, departamento y área, además de definir criterios genéricos de distribución de gastos para aquellos casos en los que no pueda ser aplicado un criterio de forma individualizada.

Como paso previo a la reclasificación, se procede a la individualización de cada gasto, afectando cada elemento del inmovilizado a la persona, departamento o área que lo utiliza, asignando cada servicio exterior, etc. Concluido este punto, se procede a reclasificar los gastos.

El proceso de reclasificación de gastos se realiza con una periodicidad mensual y consiste en aplicar los criterios resultantes de los cuestionarios, de forma individualizada, sobre cada uno de los múltiples conceptos y movimientos que forman el saldo de las cuentas a reclasificar.

Para la imputación de gastos e ingresos a la cuenta técnica y no técnica así como entre los distintos ramos del negocio no vida la Sociedad sigue los siguientes criterios:

- a) Los ingresos y gastos derivados directamente de la práctica de operaciones de seguro (primas, pagos y provisiones de prestaciones, participación en beneficios y extornos, gastos de adquisición, comisiones del reaseguro, etc.) se atribuyen al ramo concreto a que pertenecen.
- b) Los ingresos y gastos financieros se distribuyen como sigue:
 - A la cuenta técnica, en función de la asignación concreta de cada título o, para los conceptos no individualizables, del porcentaje que representen las provisiones técnicas netas de reaseguro sobre la inversión media en el ejercicio considerado, dentro de cada Sociedad.

- A la cuenta no técnica, en la parte atribuible que no ha sido imputada a la cuenta técnica.
- Entre vida y no vida, en función de los gastos derivados de las sociedades que operan en los distintos negocios.
- Dentro del negocio no vida, a cada ramo en función del porcentaje que represente la provisión técnica neta de reaseguro asociada a cada ramo sobre el total de provisiones técnicas netas de reaseguro asociadas al total negocio de la Sociedad.

c) Imputación de gastos por destino a productos

El resto de ingresos y gastos, en líneas generales, la imputación se ha realizado como se describe a continuación:

1. Gastos Imputables a Prestaciones

Los gastos mensuales se reparten en función del número de movimientos mensuales de expedientes y del número de siniestros pendientes ponderados al 25%. Existen determinados productos en los que la imputación de los gastos se realiza de forma directa tal y como ocurre con los gastos de asistencia en el ramo de Multirriesgo Hogar.

Para el caso de los seguros de Vida, el 40% del gasto se imputa a siniestros y el 60% al resto de prestaciones por igual. A nivel de producto el reparto se efectúa de la misma forma que en seguros generales, es decir, en función del número de movimientos mensuales de expedientes y del número de prestaciones pendientes ponderadas al 25%

2. Gastos de Adquisición

El 50% de los gastos mensuales se reparten en función de las primas de nueva producción del mes, ponderadas según el tipo de producto (productos de distribución directa o distribución indirecta, etc.). Las ponderaciones oscilan entre 1 y 0,1. El otro 50% en función del número de pólizas de nueva producción del mes, también ponderadas. Puede ocurrir que exista un desglose de gastos de marketing por productos, en ese caso, se hace la imputación directa de estos gastos.

3. Gastos de Administración

El 50% de los gastos mensuales se reparten en función de las primas del mes, ponderadas según el tipo de producto (productos de distribución directa o indirecta, etc.). Las ponderaciones oscilan entre 1 y 0,1. El otro 50% en función del número de pólizas vivas, también ponderadas.

4. Gastos de Inversiones Financieras y Materiales

Se distribuyen junto con los rendimientos, según los porcentajes de participación de las provisiones técnicas de cada producto sobre el total.

5. Otros Gastos Técnicos

Se distribuyen igual que los Gastos de Administración

6. Gastos no Técnicos

No se distribuyen por productos

El cualquier caso, no se consideran de naturaleza técnica los ingresos y gastos que no guarden relación con el sustrato técnico de la actividad aseguradora.

4. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2009, que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Miles de €

Bases de reparto:	
Pérdidas y ganancias	8.040
Distribución:	
A Reservas Voluntarias	6.914
A Reserva Legal	804
A Reserva Estabilización a cuenta	322
	8.040

5. Normas de registro y valoración

Los criterios contables aplicados en relación con las siguientes partidas son los siguientes:

a) Inmovilizado intangible

Las aplicaciones informáticas se valoran por el importe satisfecho por su propiedad o derecho de uso, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios. Los costes recurrentes devengados como consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, los de formación de personal para la aplicación de sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como mayor gasto del ejercicio en que se incurren.

Las aplicaciones informáticas se amortizan sistemáticamente en el periodo de tiempo de su utilización, con un máximo de cuatro años.

b) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias

b.1 Inmovilizado material

Los activos que integran los saldos de estos epígrafes del balance de situación se presentan valorados a su precio de adquisición, netos de su correspondiente amortización acumulada, y, en su caso, las correspondientes correcciones valorativas por deterioro.

La Sociedad amortiza su inmovilizado material siguiendo el método lineal, distribuyendo el coste de los activos entre los años de vida útil estimada, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil estimada
Equipos para procesos de información	4
Mobiliario e instalaciones	
Instalaciones muebles	17
Sistemas de alimentación y seguridad	12,5
Otras instalaciones	10
Otro inmovilizado material	10

Los costes de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor coste de los correspondientes bienes.

Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el ejercicio en que se incurren.

b.2 Inversiones inmobiliarias

Las inversiones inmobiliarias comprenden edificios en propiedad que se mantienen para la obtención de rentas a largo plazo y no están ocupadas por el Grupo. Los elementos incluidos en este epígrafe se presentan valorados por su coste de adquisición menos su correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Para el cálculo de la amortización de las inversiones inmobiliarias se utiliza el método lineal, excluida la parte atribuida a los terrenos, en función de los años de vida útil estimados para los mismos que es de:

	Años vida útil estimada
Construcciones	75-100

Al cierre del ejercicio, en su caso, se practican las correspondientes correcciones valorativas de las inversiones inmobiliarias.

En todo caso, a efectos de corrección valorativa por deterioro, se evaluará, al menos anualmente, si existen indicios del mismo en el caso de que el valor contable del activo sea superior al valor recuperable, reduciéndose de forma inmediata hasta el importe recuperable.

A efectos de las inversiones materiales, se entenderá por valor de mercado el valor de tasación determinado por entidad tasadora autorizada, conforme a las normas vigentes de valoración.

c) Pérdidas por deterioro del valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indiquen que el valor contable puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable, entendido éste como el valor razonable del activo menos los costes de venta o el valor en uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del fondo de comercio, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

d) Arrendamientos

Las operaciones por arrendamiento son consideradas en su totalidad como arrendamientos operativos.

Cuando la Sociedad es el arrendatario, los pagos en concepto de arrendamiento operativo (netos de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se devengan sobre una base lineal durante el período de arrendamiento.

Cuando los activos son arrendados bajo arrendamiento operativo, el activo se incluye en el balance de acuerdo con su naturaleza. Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

e) Comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados

Los gastos de adquisición, incluidos en el activo del balance, son calculados por el grupo en función de las primas emitidas. El cálculo para su diferimiento se ha efectuado con el límite establecido en la Nota técnica.

f) Activos financieros

En la Nota 10 de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2009, junto con su naturaleza específica, clasificados de acuerdo con los siguientes criterios:

- Préstamos y partidas a cobrar:

Son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo, tales como préstamos hipotecarios, los préstamos no hipotecarios, los anticipos sobre pólizas así como créditos por operaciones de seguro directo, reaseguro y coaseguro. Dentro de esta categoría se incluyen las permutas financieras de flujos ciertos y predeterminados.

Estos activos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable, incluidos los costes de transacción que les sean directamente imputables, y posteriormente a coste amortizado reconociendo los intereses devengados en función de su tipo de interés efectivo, entendido como el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la totalidad de sus flujos de efectivo estimados hasta su vencimiento. No obstante lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año se valoran, tanto en el momento de reconocimiento inicial como posteriormente, por su valor nominal siempre que el efecto de no actualizar los flujos no sea significativo.

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias por deterioro de valor si existe evidencia objetiva de que no se cobrarán todos los importes que se adeudan.

El importe de la pérdida por deterioro del valor es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo en el momento de reconocimiento inicial. Las correcciones de valor, así como en su caso su reversión, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Se incluyen en esta categoría los créditos mantenidos con terceros por operaciones de reaseguro, así como con asegurados, dotándose en su caso, las oportunas provisiones por deterioro. En particular, el deterioro para primas pendientes de cobro se calcula separadamente para cada ramo y está constituida por la parte de las primas de tarifa devengadas en el ejercicio que, previsiblemente, y de acuerdo con la experiencia de años anteriores, no vayan a ser cobradas. A efectos del cálculo de esta provisión se consideran las primas devengadas y no emitidas minorándose, de las primas que se consideren, las comisiones imputadas a resultados y la provisión para primas no consumidas constituida sobre ellas, teniendo en cuenta, si procede la incidencia del reaseguro. El cálculo se efectúa al cierre de cada ejercicio y se aplican los siguientes criterios:

Primas a asegurados no reclamadas judicialmente:

- Primas con antigüedad igual o superior a seis meses: se provisiona por el importe íntegro.
- Primas con antigüedad igual o superior a tres meses pero inferior a seis: se provisiona al 50%.
- Primas con antigüedad inferior a tres meses: se provisiona en función del coeficiente medio de anulaciones de los tres últimos ejercicios correspondiente a las primas pendientes de cobro de dicha antigüedad. En caso de no existir experiencia histórica de los tres últimos ejercicios estas provisiones se calculan como un 25% de las primas pendientes de cobro.

En el caso de fraccionamiento de primas, se considerará como antigüedad de todas las primas, emitidas o no, la correspondiente a la fracción impagada más antigua. De no haber existido impago de las fracciones de primas anteriores, para las pendientes de emitir se utilizará el coeficiente medio de anulaciones de la Sociedad del ejercicio.

- Las primas a asegurados reclamadas judicialmente, así como la provisión para insolvencias en relación con los saldos a cobrar a aseguradores, reaseguradores, cedentes, coaseguradores y créditos no comerciales se calculan en base a un análisis individualizado de las posibilidades de cobro a cada deudor.

- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento:

Los activos financieros mantenidos hasta su vencimiento son valores representativos de deuda con cobros fijos o determinables y vencimiento fijo, que se negocien en un mercado activo y que la dirección de la Sociedad tiene la intención efectiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Los criterios de valoración de estas inversiones, así como los cálculos correspondientes al test de deterioro de valor son los mismos que para los préstamos y partidas a cobrar.

A 31 de diciembre de 2009, el Grupo no ha clasificado ningún activo dentro de esta categoría.

- Activos financieros mantenidos para negociar y otros activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Tienen la consideración de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias todos aquellos activos mantenidos para negociar que se adquieren con el propósito de venderse en el corto plazo o forman parte de una cartera de instrumentos identificados y gestionados conjuntamente para obtener ganancias a corto plazo, así como los activos financieros que designa el Grupo en el momento del reconocimiento inicial para su inclusión en esta categoría por resultar en una información más relevante. Los derivados también se clasifican como mantenidos para negociar siempre que no sean un contrato de garantía financiera ni se hayan designado como instrumentos de cobertura.

Estos activos financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable, imputando los cambios que se produzcan en dicho valor en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. Los costes de transacción directamente atribuibles a la adquisición se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

- Inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas:

El Grupo ha incluido en esta categoría, las inversiones en el patrimonio de entidades del grupo, multigrupo y asociadas, tal y como éstas quedan definidas en las normas en vigor.

Se valoran inicialmente por su coste, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción. Forma parte de la valoración inicial, el importe de los derechos preferentes de suscripción que se hubiesen adquirido.

Con posterioridad a la valoración inicial se valoran por su coste menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones por deterioro del valor. No obstante, cuando existe una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considera como coste de la inversión su valor contable antes de tener esa calificación. Los ajustes valorativos previos contabilizados directamente en el patrimonio neto se mantienen en éste hasta que se dan de baja.

Si existe evidencia objetiva de que el valor en libros no es recuperable, se efectúan las oportunas correcciones valorativas por la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo derivados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable, en la estimación del deterioro de estas inversiones se toma en consideración el patrimonio neto de la sociedad participada corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. La corrección de valor y, en su caso, su reversión se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que se produce. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro de valor.

- Activos financieros disponibles para la venta:

En esta categoría el Grupo incluye los valores representativos de deuda y los instrumentos de patrimonio que no se clasifican en ninguna de las categorías anteriores.

Se valoran por su valor razonable, registrando los cambios que se produzcan directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o deteriore, momento en que las pérdidas y ganancias acumuladas en el patrimonio neto se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, siempre que sea posible determinar el mencionado valor razonable. En caso contrario, se registran por su coste menos pérdidas por deterioro del valor. Las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el caso de los activos financieros disponibles para la venta, se efectúan correcciones valorativas si existe evidencia objetiva de que su valor se ha deteriorado como resultado de una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros en el caso de instrumentos de deuda adquiridos o por la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo en el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado como consecuencia de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial y que ocasionan:

- En el caso de los instrumentos de deuda, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que puede venir motivado por la insolvencia del deudor.
- En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

La corrección valorativa es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Si existe evidencia objetiva de deterioro, el Grupo reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto por disminución del valor razonable. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias por instrumentos de patrimonio no se revierten a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el importe por el cual puede ser comprado o vendido entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Para aquellos activos financieros respecto de los cuales no exista un "mercado activo", el valor razonable se obtendrá, en su caso, mediante la aplicación de modelos y técnicas de contraste de valoración (Métodos de descuento de flujos estimados, Modelos generalmente utilizados para la valoración de opciones de tipos de interés u opcionalidad de crédito) o valoración alternativa (utilización de referencias a transacciones recientes en condiciones de independencia mutua entre las partes interesadas y debidamente informadas, si estuviesen disponibles o referencias al valor razonable de otros activos que sean sustancialmente iguales).

En este sentido, y ateniéndose a lo establecido en la normativa vigente, se considera como mercado activo aquél en el que se den simultáneamente las siguientes condiciones:

- a) Los bienes o servicios intercambiados son homogéneos.
- b) Pueden encontrarse prácticamente en cualquier momento compradores o vendedores para un determinado bien o servicio.
- c) Los precios son conocidos y fácilmente accesibles para el público. Estos precios, además, han de reflejar transacciones de mercado reales, actuales y producidas con regularidad.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo. En el caso concreto de cuentas a cobrar se entiende que este hecho se produce en general si se han transmitido los riesgos de insolvencia y de mora.

g) Pasivos financieros

- Débitos y partidas a pagar:

En esta categoría el Grupo incluye débitos por operaciones comerciales y débitos por operaciones no comerciales.

Estas deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable ajustado por los costes de transacción directamente imputables, registrándose posteriormente por su coste amortizado según el método del tipo de interés efectivo. Dicho interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor en libros del instrumento con la corriente esperada de pagos futuros previstos hasta el vencimiento del pasivo.

No obstante lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual se valoran, tanto en el momento inicial como posteriormente, por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

h) Derivados financieros

Los derivados financieros se valoran, tanto en el momento inicial como en valoraciones posteriores, por su valor razonable. El método para reconocer las pérdidas o ganancias resultantes depende de si el derivado se ha designado como instrumento de cobertura o no y, en su caso, del tipo de cobertura. El Grupo designa determinados derivados como:

- Cobertura de los flujos de efectivo: La parte efectiva de cambios en el valor razonable de los derivados que se designan y califican como coberturas de flujos de efectivo se reconocen transitoriamente en el patrimonio neto. Su imputación a la cuenta de pérdidas y ganancias se realiza en los ejercicios en los que la operación cubierta prevista afecte al resultado, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, en cuyo caso los importes registrados en el patrimonio neto se incluyen en el coste del activo cuando se adquiere o del pasivo cuando se asume.

La pérdida o ganancia relativa a la parte no efectiva se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los instrumentos de cobertura se valoran y registran de acuerdo con su naturaleza en la medida en que no sean, o dejen de ser, coberturas eficaces.

En el caso de derivados que no se clasifican como de cobertura, las pérdidas y ganancias en el valor razonable de los mismos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda funcional y de presentación

Las cuentas anuales del Grupo se presentan en miles de euros, que es la moneda de presentación y funcional del Grupo.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten inicialmente a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo cualificadas y las coberturas de inversión neta cualificadas.

Los cambios en el valor razonable de títulos monetarios denominados en moneda extranjera clasificados como disponibles para la venta son analizados entre diferencias de conversión resultantes de cambios en el coste amortizado del título y otros cambios en el valor contable del título. Las diferencias de conversión se reconocen en el resultado del ejercicio y otros cambios en el valor contable se reconocen en el patrimonio neto.

Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio mantenidos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio clasificados como activos financieros disponibles para la venta, se incluyen en el patrimonio neto.

Las partidas no monetarias en moneda extranjera que se valoran en términos de coste histórico se convierten utilizando los tipos de cambio de la fecha en que se determina este valor razonable.

j) Impuesto sobre beneficios

- i.1 El gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio se calcula en función del resultado económico, antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendiéndose éste como la base imponible del citado impuesto, minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota, excluidas las retenciones y los pagos a cuenta.
- i.2. La diferencia entre la carga fiscal imputada al ejercicio y a los ejercicios precedentes, y la carga fiscal ya pagada o que habrá de pagarse por esos ejercicios, se registra en su caso en las cuentas "Impuestos anticipados" e "Impuestos diferidos" (incluidas, respectivamente, en los epígrafes "Créditos fiscales, sociales y otros" y "Otras deudas" del balance de situación consolidado).

- i.3. El beneficio fiscal correspondiente a las deducciones aplicables, se considera como un menor importe del impuesto sobre beneficios del ejercicio. Para que estas deducciones sean efectivas, deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente. Todas las entidades que componen el Grupo tributan en régimen de declaración fiscal individual.
- i.4. Los créditos fiscales por pérdidas compensables sólo son objeto de registro cuando la base imponible negativa se ha producido como consecuencia de un hecho no habitual en la gestión de las sociedades del Grupo, siempre que razonablemente hayan desaparecido las causas que los originaron.

k) Provisiones técnicas

Las cuentas de provisiones técnicas recogen los importes de las obligaciones asumidas que se derivan de los contratos de seguro en vigor, con el fin de garantizar, con criterios prudentes y razonables, las obligaciones derivadas de los referidos contratos.

Siguiendo la NRV 9ª “Contratos de Seguros”, la Sociedad ha mantenido las normas de valoración establecidas para los activos y pasivos derivados de contratos de seguros del ramo de vida del negocio directo (incluyendo reaseguro aceptado) y del cedido que venía aplicando bajo los principios contables anteriores de acuerdo con el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, excepto por tener que efectuar lo siguiente:

En las operaciones de seguros de vida en las que: a) se utilizan técnicas de inmunización financiera, b) su valor de rescate está referenciado al valor de rescate de los activos asignados, c) se reconocen participaciones en beneficios con activos claramente identificados, y/o d) en operaciones de seguros en las que el tomador asuma el riesgo de la inversión; cuando los instrumentos financieros asignados a las mismas se valoran por su valor razonable y sus cambios se registran en el patrimonio neto o en la cuenta de pérdidas y ganancias, para reflejar la imagen fiel, la Sociedad ha reconocido simétricamente a través del patrimonio neto o de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, la corrección de la asimetría derivada de dicha valoración (véase Nota 2).

Las principales políticas contables aplicadas por la Sociedad en relación a las provisiones técnicas son las siguientes:

a. Provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso (ramos no vida).

En los seguros cuyo período de cobertura sea inferior al año, las provisiones para primas no consumidas tienen por objeto la periodificación de las primas a la fecha de cálculo, reflejando su saldo la fracción de las primas devengadas en el ejercicio que deba imputarse al período comprendido entre la fecha de cierre y el término del período de cobertura. La Sociedad calcula estas provisiones, para cada modalidad, por el método “póliza a póliza” tomando como base las primas de tarifa devengadas en el ejercicio, de acuerdo con las bases técnicas.

De forma simétrica, las comisiones y otros gastos de adquisición de naturaleza recurrente relativas a estas pólizas que quepa imputar al ejercicio siguiente de acuerdo con su periodo de cobertura se activan, con los límites establecidos en la Nota técnica, en el capítulo de “Ajustes por periodificación” del activo del balance de situación, imputándose a resultados durante el citado periodo de cobertura.

La provisión para riesgos en curso complementa la provisión de primas no consumidas en la medida en que su importe no sea suficiente para reflejar la valoración de todos los riesgos y gastos a cubrir por la Sociedad que se correspondan con el periodo de cobertura no transcurrido a la fecha de cierre del ejercicio. Su cálculo se efectúa de acuerdo con lo previsto en el vigente Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, aprobado por el Real Decreto 2.486/1998, de 20 de noviembre.

b. Provisiones de seguros de vida

Representa el valor de las obligaciones del Grupo, netas de las obligaciones del tomador, por razón de seguros sobre la vida a la fecha de cierre del ejercicio. La provisión de seguros de vida comprende:

b.1. En los seguros cuyo periodo de cobertura sea inferior al año, la "Provisión para primas no consumidas" y, en su caso, la "Provisión para riesgos en curso" cuyo objetivo y criterio de cálculo es el mismo que el indicado en el apartado anterior.

b.2. En los demás seguros, la "Provisión Matemática".

Las provisiones matemáticas están constituidas por la cifra que representa el exceso del valor actual de las obligaciones futuras de la entidad aseguradora sobre el valor actual de las primas que deba satisfacer el tomador del seguro, sin que en ningún caso pueda resultar negativo, y deberán ser calculadas en toda operación de seguros que implique un riesgo variable a prima constante o un proceso de capitalización.

Como base de cálculo se toma la prima de inventario devengada en el ejercicio y su determinación se hace póliza a póliza por un sistema individual y aplicando un método prospectivo.

Para el cálculo de la Provisión Matemática a 31 de diciembre de 2008, se ha tenido en consideración lo previsto en el artículo 33 del Real Decreto 2486/1998 de 20 de Noviembre, modificado por el Real Decreto 239/2007, de 16 de febrero, por el que se modifica el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, la Orden EHA/339/2007, de 16 de febrero y la Resolución del 2 de enero de 2008.

No obstante, en aplicación de la Disposición Transitoria Segunda del mencionado Reglamento, para los seguros contratados antes de la entrada en vigor del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, si la rentabilidad real obtenida de las inversiones afectas en el ejercicio fuese inferior al tipo técnico utilizado, la Sociedad calcularía la provisión matemática aplicando un tipo de interés igual a la rentabilidad realmente obtenida.

Las tablas de mortalidad, de supervivencia y de invalidez aplicadas en el cálculo de las provisiones de seguros de vida, están basadas en experiencia nacional y extranjera ajustada a tratamientos actuariales generalmente aceptados, recogiendo intervalos de confianza generalmente admitidos para la experiencia española.

En los seguros de vida en los que contractualmente se haya estipulado que el riesgo de inversión lo soporte íntegramente el tomador, la provisión se determina en función de los índices o activos que se hayan fijado como referencia para determinar el valor económico de sus derechos.

c. Provisión para participación en beneficios y para extornos:

Se calculan en función de las cláusulas correspondientes de los contratos de seguro en vigor y se registran en el epígrafe "Participaciones en beneficios y para extornos" del pasivo del balance de situación.

d. Provisiones técnicas para prestaciones:

Recoge el importe total de las obligaciones pendientes derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio. La Sociedad calcula esta provisión como la diferencia entre el coste total estimado o cierto de los siniestros pendientes de declaración, liquidación o pago y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros. Dicha provisión se calcula individualmente para los siniestros pendientes de liquidación o pago y en función de la experiencia, según lo indicado en el Reglamento, para los siniestros pendientes de declaración e incluye los gastos tanto externos como internos de gestión y tramitación de los expedientes, cualquiera que sea su origen, producidos y por producir, hasta la total liquidación y pago del siniestro.

e. Reserva de Estabilización:

Esta provisión de carácter acumulativo, se constituye por el importe del recargo de seguridad, compensándose con cargo a la misma el exceso de siniestralidad que se produzca en el periodo, sobre las primas de riesgo, ajustadas, en su caso, por la posible insuficiencia de prima. Se reconoce en el patrimonio neto.

f. Provisiones técnicas para primas no consumidas y riesgos en curso a cargo del reaseguro cedido:

Se calculan por la aplicación de los mismos criterios indicados para el negocio directo, tomando como base las primas de tarifa cedidas al reaseguro.

g. Provisiones técnicas para prestaciones a cargo del reaseguro cedido:

Su importe se determina por aplicación de los mismos criterios indicados para el negocio directo, teniendo en cuenta los acuerdos de cesión en vigor al cierre del ejercicio.

h. Provisiones y pasivos contingentes

Estas provisiones incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, ajenas a la actividad aseguradora, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada

i. Prestaciones a los empleados

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente para las empresas de seguros y capitalización, a partir de la fecha en que un empleado cumpla los 65 años de edad podrá optar por la jubilación o ser ésta decidida por la empresa, con una compensación económica vitalicia, en ambos casos a cargo de esta última, consistente en la diferencia entre la pensión que perciba el empleado del Régimen General de la Seguridad Social y el total de la retribución anual mínima reglamentaria que tenga asignada en el momento de tal decisión, equivalente al sueldo de tablas más antigüedad por 15 pagas. Estos compromisos no se aplicarán al personal de nuevo ingreso contratado a partir del 9 de junio de 1986 y procedente de empresas fuera del ámbito de aplicación de dicho Convenio. Si la jubilación se solicitara por el empleado en el mes en que cumple los 65 años, la Sociedad abonará, además, y por una sola vez, una mensualidad por cada cinco años de servicio, con un máximo de diez mensualidades, cuyo máximo se alcanzará a los 30 años de servicio.

El Grupo mantiene exteriorizados los compromisos por pensiones mediante una póliza con una entidad aseguradora externa al grupo, que consiste en un seguro mixto de exteriorización a prima única cuya prestación asegurada en el contrato supone el pago de un único capital a los asegurados.

j. Activos (grupos enajenables de elementos) mantenidos para la venta y actividades interrumpidas

Los activos (o grupos enajenables de elementos) se clasifican como mantenidos para la venta cuando se considera que su valor contable se va a recuperar a través de una operación de venta en vez de a través de su uso continuado. Esta condición se considera cumplida únicamente cuando la venta es altamente probable, y está disponible para su venta inmediata en su condición actual y previsiblemente se completará en el plazo de un año desde la fecha de clasificación. Estos activos se presentan valorados al menor importe entre su valor contable y el valor razonable minorado por los costes necesarios para su enajenación y no están sujetos a amortización.

6. Inmovilizado material

El desglose del inmovilizado material y su movimiento durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

Miles de €

	Mobiliario e Instalaciones Técnicas	Equipos para procesos de información	Otro inmovilizado material	Total
Coste				
Saldos al 31 de diciembre 2008	2.799	7.407	788	10.994
Adiciones	70	1.370	11	1.451
Retiros	(7)	(1)	-	(8)
Reclasificaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	2.862	8.776	799	12.437
Amortización acumulada				
Saldos al 31 de diciembre 2008	(1.657)	(5.858)	(576)	(8.091)
Dotaciones	(196)	(745)	(42)	(983)
Retiros	6	1	-	7
Reclasificaciones	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	(1.847)	(6.602)	(618)	(9.067)
Valores Netos				
Saldos al 31 de diciembre 2009	1.015	2.174	181	3.370

Durante el ejercicio no se han reconocido ni revertido correcciones valorativas por deterioro para ningún inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2009 existen elementos del inmovilizado material que están totalmente amortizados y que todavía están en uso. El coste de estos elementos del inmovilizado material totalmente amortizados en uso asciende a un importe de 5.854 miles de euros.

El Grupo tiene contratadas pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos del inmovilizado material. La cobertura de estas pólizas se considera suficiente.

7. Inversiones inmobiliarias

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en inversiones inmobiliarias durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

Miles de €

	Terrenos y construcciones	Amortización Acumulada	Deterioro de valor	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2008	27.074	(2.060)	(555)	24.459
Adiciones o dotaciones	-	(195)	-	(195)
Retiros o aplicaciones	-	-	4	4
Saldos al 31 de diciembre de 2009	27.074	(2.255)	(551)	24.268

El coste de las inversiones materiales del Grupo reflejado en el cuadro anterior incluye tanto el valor de la construcción como el del terreno, por importe de 12.374 miles de euros y 14.700 miles de euros, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2009 el valor de tasación de las inversiones materiales ascendía a 36.140 miles de euros, lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 11.872 miles de euros.

Al 31 de diciembre de 2009 existe un inmueble deteriorado por importe de 551 miles de euros. Se reconoce esta pérdida por deterioro por el exceso del valor contable del activo sobre su importe recuperable.

Se ha considerado como valor razonable de dicho inmueble el valor de tasación otorgado por una entidad tasadora autorizada acorde a la normas de valoración del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (RD 1317/2008).

A cierre del ejercicio 2009, inversiones inmobiliarias con un valor de mercado de 36.140 miles de euros se encontraban afectas a la cobertura de las provisiones técnicas.

El Grupo tiene contratada pólizas de seguro con terceros para dar cobertura a los posibles riesgos que pudieran afectar a los elementos de las inversiones inmobiliarias. Los ingresos obtenidos por los arrendamientos ascienden a 1.461 miles de euros, y se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos procedentes de las Inversiones Inmobiliarias" en la cuenta de pérdidas y ganancias.

8. Inmovilizado intangible

El desglose del inmovilizado intangible y su movimiento durante el ejercicio 2009 es el siguiente:

Miles de €

	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	Total
Coste			
Saldos al 31 de diciembre 2008	16.377	2.251	18.628
Adiciones	128	128	256
Retiros	-	(800)	(800)
Traspasos	711	(711)	0
Saldos al 31 de diciembre 2009	17.216	868	18.084
Amortización acumulada			
Saldos al 31 de diciembre 2008	(14.942)	-	(14.942)
Dotaciones	(904)	-	(904)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	(15.846)	-	(15.846)
Valores Netos			
Saldos al 31 de diciembre 2009	1.370	868	2.238

Al 31 de diciembre de 2009 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 14.658 miles de Euros.

A 31 de diciembre de 2009 no existen elementos del inmovilizado intangible afectos a garantías o reversión.

Durante el ejercicio 2009, el Grupo ha reconocido pérdidas por deterioro de valor por importe de 800 miles de euros que se encontraban contabilizados a cierre del ejercicio 2008 en el epígrafe de balance anticipos inmovilizado intangible.

9. Otros activos

El saldo del epígrafe de 'Otros activos-Periodificaciones' se corresponde, fundamentalmente, con el importe a 31 de diciembre de 2009 de los gastos de adquisición activados (21.787 miles de euros) y con la periodificación de los intereses de activos de renta fija (14.441 miles de euros).

10. Instrumentos financieros

10.1 Gestión del riesgo financiero

El Grupo debe gestionar los diversos riesgos inherentes a las actividades que desarrolla, que pueden afectar tanto al logro de sus objetivos como a la adecuada ejecución de sus estrategias.

El Consejo de Administración, consciente de la importancia de este aspecto, establece los pilares básicos en relación con el control y gestión de riesgos del grupo de empresas que integran SEGUROS RGA, en concordancia, además, de lo dispuesto en el artículo 110 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, a través de la **Política General de Control y Gestión de Riesgos**, aprobada el 25 de junio de 2008 por la Comisión de Auditoría y Cumplimiento.

Esta política se alinea con el contenido de la Guía de Buenas Prácticas en materia de control interno del sector asegurador español elaborado por UNESPA y a la que SEGUROS RGA se encuentra adherida, concordantes, además, con el artículo 49 del Código Unificado de Buen Gobierno, aprobado por el Consejo de la CNMV el 22 de mayo de 2006 sobre el Comité de Auditoría y concretamente relacionado con la política de control y gestión de riesgos.

El proceso de la gestión de Riesgos se compone de las siguientes fases:

- 1) Identificación de los riesgos, atendiendo a su posible incidencia sobre los objetivos clave de gestión.
- 2) Análisis de dichos riesgos.
- 3) Establecimiento de una estructura de políticas, directrices y límites, así como los correspondientes mecanismos para su aprobación, que permita contribuir de forma eficaz, a que la gestión de riesgos se realiza de acuerdo con la aversión al riesgo de la compañía.
- 4) Gestión de los riesgos identificados de acuerdo a las directrices marcadas por el Consejo de Administración, a través de las actividades de control correspondientes.
- 5) Medición y control de los riesgos.
- 6) Reporting de riesgos al Consejo de Administración y Dirección General.
- 7) Back testing.

El Grupo considera la siguiente clasificación de riesgos:

1) Riesgos financieros.

El Grupo dispone de una Política de Inversiones, dicha política recoge una clara segregación de funciones, tanto entre el personal como en las actividades que se llevan a cabo en la Entidad, y los límites estratégicos y tácticos de las inversiones.

El Grupo está estructurado en Áreas operativas independientes para evitar los posibles conflictos de intereses entre las mismas, a la vez que la dota de un mayor control sobre la gestión realizada y garantiza una adecuada segregación de funciones. Existe una separación de funciones entre las personas que contratan las operaciones (Área de Inversiones), las que las registran, realizan las órdenes de pagos y cobros, y efectúan las valoraciones a precio de mercado (Departamento de Administración de Inversiones, dependiente del Área Financiera). Adicionalmente, la unidad de Gestión de Riesgos, totalmente independiente de las anteriores, se ocupa del control de riesgos.

Por encima de todo ello, la unidad de Auditoría Interna supervisa y controla el correcto funcionamiento de los tres Departamentos anteriores.

El Grupo mitiga su exposición a este tipo de riesgos mediante una política prudente de inversiones caracterizada por una elevada proporción de valores de renta fija de alta calidad crediticia.

En la gestión de las carteras de inversión se realiza una gestión activa. Se asume un cierto grado de riesgo de mercado, de acuerdo con las siguientes líneas estratégicas:

- En las carteras que se realiza una gestión activa, la variable de gestión del riesgo de tipo de interés es la duración modificada.
- Las inversiones en activos de renta variable están sujetas a límites máximos, así como a límites de concentración por país y sector.
- No se asume exposición al riesgo de tipo de cambio.
- Las limitaciones de riesgo están establecidas en términos cuantitativos medidos con base en variables fácilmente observables. No obstante, también se realiza un análisis del riesgo en términos probabilísticos en función de las volatilidades y correlaciones históricas.

Respecto al riesgo de crédito, la política de la Sociedad se basa en el mantenimiento de una cartera diversificada compuesta por valores seleccionados prudentemente en base a la solvencia del emisor.

Las inversiones en renta fija y renta variable están sujetas a límites de concentración por sector de actividad y por emisor.

Los riesgos financieros se clasifican en tres tipos de riesgo:

1.1 Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito es la posibilidad de pérdida económica debido al incumplimiento por parte de la contrapartida del contrato y de las obligaciones que emanan de él en cualquier operación financiera.

Hay varias tipologías de Riesgo de crédito:

- 1.1.1. Riesgo de emisor
- 1.1.2. Riesgo de liquidación
- 1.1.3. Riesgo de entrega
- 1.1.4. Riesgo de contrapartida

En las siguientes tablas se muestra el desglose de las distintas carteras de Valores representativos de Deuda e instrumentos híbridos a 31/12/2009 en base a la clasificación crediticia de los emisores o contrapartes:

- a) Para los valores representativos de deuda clasificados en la cartera de Activos financieros disponibles para la venta:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	317.828	50,32%
AA	122.323	19,37%
A	169.111	26,77%
BBB	22.393	3,55%
BB	-	-
INFERIOR	-	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-
	631.655	100%

- b) Para la cartera de Activos financieros mantenidos para negociar:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	-	-
AA	-	-
A	6.696	100,00%
BBB	-	-
BB	-	-
INFERIOR	-	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-
	6.696	100%

c) Para la cartera de Derivados de cobertura:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	-	-
AA	-	-
A	10.938	100%
BBB	-	-
BB	-	-
INFERIOR	-	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-
	10.938	100%

d) Para la cartera de Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias:

Para Instrumentos Híbridos:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	24.977	14,78%
AA	68.652	40,62%
A	75.378	44,60%
BBB	-	-
BB	-	-
INFERIOR	-	-
SIN CALIFICACIÓN	20	0,01%
	169.027	100%

e) Para la cartera de Préstamos y partidas a cobrar:

- Para Valores representativos de deuda:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	-	-
AA	35.617	21,64%
A	104.650	63,58%
BBB	14.656	8,90%
BB	-	-
INFERIOR	9.677	5,88%
SIN CALIFICACIÓN	-	-
	164.600	100%

- Para el resto de créditos:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	-	-
AA	351	0,40%
A	84.398	96,09%
BBB	-	-
BB	-	-
INFERIOR	-	-
SIN CALIFICACIÓN	3.084	3,51%
	87.833	100%

- Para la cartera de Depósitos en entidades de crédito:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	-	-
AA	9.102	25,96%
A	25.963	74,04%
BBB	-	-
BB	-	-
INFERIOR	-	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-
	35.065	100%

La siguiente tabla muestra un resumen de todas las carteras anteriores:

Miles de €

Ratings	Importe	% Cartera
AAA	342.805	31,00%
AA	236.045	21,35%
A	477.134	43,15%
BBB	37.049	3,35%
BB	-	-
INFERIOR	9.677	0,88%
SIN CALIFICACIÓN	3.104	0,28%
	1.105.814	100%

Riesgos de contrapartida

Dicho riesgo se trata de minimizar a través de una diversificación entre las diferentes contrapartidas, exigiendo un rating mínimo de A según Standard & Poor's o equivalente. Adicionalmente, Rural Vida tiene firmados Contratos Marco de operaciones financieras (CMOF) con varias contrapartes con el fin de minimizar dicho riesgo.

1.2. Riesgo de mercado.

La exposición de cada una de las carteras gestionadas a los riesgos de mercado, surge de varios factores financieros que afectan a los precios del mercado. Estos factores incluyen los siguientes:

- 1.2.1 Tipos de cambio.
- 1.2.2 Tipos de interés de cada divisa.
- 1.2.3 Precios de activos financieros.
- 1.2.4 Volatilidades y correlaciones entre los mismos.

El riesgo en activos que pertenecen a la categoría de renta variable es mínima, cubriendo sólo un 0,36% de las provisiones matemáticas.

- Riesgo de tipo de cambio, la exposición a dicho riesgo es mínima, proveniente de parte de los activos de renta variable.
- Riesgo de precio. La Sociedad está expuesta al riesgo de precio de los activos financieros debido a las inversiones mantenidas por Sociedad. La entidad gestiona el riesgo de precio diversificando la cartera.
- Riesgo de tipo de interés, la duración de la cartera es baja, acorde a los modelos de prestaciones, lo cual hace que el riesgo de tipo de interés sea bajo. La Sociedad analiza su exposición al riesgo de tipo de interés de forma dinámica. Se realizan simulaciones de diferentes escenarios.

1.3. Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez puede venir derivado de dos situaciones:

- 1.3.1. Riesgo de liquidez en las previsiones de Tesorería. El riesgo de que la empresa no tenga disponibles los suficientes recursos financieros para permitir que cumpla con sus obligaciones de pago.
- 1.3.2. Riesgo de liquidez de mercado. El riesgo de que la Entidad no sea capaz de deshacer una posición de una forma oportuna, sin sufrir distorsiones en el precio de mercado, se incurre al operar con activos en mercados poco profundos.

En lo que respecta al riesgo de liquidez, la política de la Sociedad se ha basado en mantener saldos en tesorería por importes suficientes para cubrir cualquier eventualidad derivada de sus obligaciones con los asegurados y los acreedores.

2) Riesgos operacionales.

Se entiende por Riesgo Operacional cualquier riesgo que pueda originar pérdidas directas o indirectas como consecuencia de una falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal o los sistemas internos, o bien como consecuencia de acontecimientos externos, además se incluye en los riesgos operacionales el riesgo reputacional y estratégico.

Estos se pueden clasificar en las siguientes categorías:

2.1 Riesgos de Cumplimiento

Engloba los riesgos legales o de cumplimiento normativo, tecnológicos, de reputación y estratégicos.

2.2 Fraude interno.

Errores intencionados en la información sobre posiciones, fraudes por parte de empleados, utilización de información confidencial en beneficio del empleado, etc.

2.3 Fraude externo.

Atraco, falsificación, daños por intrusión en los sistemas informáticos, etc.

2.4 Riesgos de Recursos Humanos.

Infracción de las normas laborales de seguridad e higiene, organización de actividades laborales, acusaciones de discriminación, responsabilidades generales, etc. Y cualquier otro riesgo relacionado con la gestión de los empleados.

2.5 Riesgos relacionados con los clientes, productos y negocios.

Ventas de productos inadecuados, abuso de información confidencial sobre el cliente, falta de conocimiento del cliente, operaciones sospechosas, etc.

2.6 Riesgos de seguridad física.

Riesgos relacionados con la seguridad física de edificios por actos de terrorismo, vandalismo, terremotos, incendios, inundaciones, etc., además de los relacionados con la integridad física de empleados en viajes, etc.

2.7 Riesgos de los Sistemas de Información.

Fallos del hardware o del software, problemas en las telecomunicaciones, interrupción en la prestación de servicios públicos, etc.

2.8 Riesgos de procesamiento.

Pérdidas debidas a errores humanos no intencionados en la introducción de datos, fallos en la administración del colateral, documentación jurídica incompleta, concesión de acceso no autorizado a las cuentas de los clientes, prácticas inadecuadas de contrapartes distintas de clientes, litigios con distribuidores, etc.

Los Roles y las Responsabilidades de los empleados del Grupo en relación con la Gestión de Riesgos orientados a conseguir una adecuada segregación de funciones se definen seguidamente:

1ª Línea. Diferentes unidades de negocio y de soporte de la compañía.

Participan en el análisis y medición de riesgos junto a la 2ª línea. Son los responsables de la identificación y gestión de riesgos, así como de la implantación de controles.

2ª Línea. Control de Gestión y Riesgos.

Es el responsable de la evaluación de riesgos y el control de las acciones para mitigarlos, además de su reporting a la Dirección y Consejo de Administración, así como la propuesta de políticas de gestión de riesgos. Toda esta labor se realiza con la estrecha colaboración de las diferentes unidades de negocio y de soporte de la compañía.

La Unidad de Gestión de Riesgos, entre sus funciones se incluyen expresamente:

- (i) Identificación y clasificación de los riesgos financieros y operacionales de la Compañía.
- (ii) Valoración de los riesgos financieros y operacionales de la Compañía.
- (iii) Seguimiento de los planes de acción y controles necesarios para mitigar los riesgos identificados que superen el umbral establecido.
- (iv) Colaboración en el establecimiento de la Política General de Riesgos.
- (v) Colaboración en la implantación de las políticas y normas necesarias para mitigar los riesgos detectados.
- (vi) Implantación de las medidas necesarias según la normativa vigente.

3ª Línea. Auditoría Interna.

Realiza la valoración independiente del diseño y efectividad del control interno aplicado sobre la gestión de riesgos efectuada tanto por la primera como por la segunda línea. Supervisa, por tanto, el sistema de control interno y la Gestión de Riesgos tanto en las auditorías realizadas sobre cada uno de los procesos como en las efectuadas sobre las unidades que componen la 2ª Línea anteriormente indicada.

El Área de Auditoría y Control depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y jerárquicamente de Dirección General.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, como órgano delegado del Consejo de Administración, sin capacidad ejecutiva, constituida por miembros del Consejo de Administración, asume las siguientes competencias:

- (i) La adecuación de los sistemas de control interno y de gestión de riesgos.
- (ii) La supervisión de la dirección de la función de Auditoría Interna.
- (iii) La actividad del Auditor de Cuentas.
- (iv) Aquellas otras que, en su caso, le atribuye el Consejo de Administración.

La Comisión tiene como funciones principales relativas a los sistemas de control interno y de gestión de riesgos:

- a) Supervisar que los riesgos relevantes de toda índole que inciden en la consecución de los objetivos corporativos del Grupo Seguros RGA se encuentran razonablemente identificados, medidos y controlados.
- b) Vigilar el cumplimiento de las leyes, normativa interna y disposiciones reguladoras de la actividad del Grupo Seguros RGA.
- c) Propiciar las investigaciones precisas ante reclamaciones de terceros contra la Sociedad o el Grupo, o ante conductas irregulares o anómalas.

La identificación y valoración de los riesgos se realiza a través de una herramienta informática denominada SIRO (Sistema Integral de Riesgos de la Organización), que actualmente se está implantando en la Entidad. Esta herramienta nos permite una gestión eficiente de los procesos, riesgos y controles identificados en la entidad, permitiendo generar cuestionarios de identificación y valoración de riesgos a completar por los responsables de las distintas áreas de la Compañía.

SIRO se convierte en una herramienta de Gestión del Control Interno, como un proceso más del Control Interno de la Compañía, alineado con la regulación actual en el marco financiero y específicamente en seguros (Art. 110 y 110 bis de ROSSP y Solvencia II).

10.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros del Grupo

10.2.1 Información relacionada con el Balance

a) Categorías de activos y pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de instrumentos financieros es el que se describe en los cuadros siguientes:

Miles de €

Activos Financieros	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en PyG	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y Partidas a cobrar	Derivados de Cobertura	Total
Instrumentos de patrimonio:	-	-	-	81.627	-	-	81.627
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	18.562	-	-	18.562
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	63.065	-	-	63.065
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Valores representativos de deuda:	-	-	-	631.655	164.600	-	796.255
- Valores de renta fija	-	-	-	631.655	164.600	-	796.255
Derivados	-	6.696	-	-	-	10.938	17.634
Instrumentos híbridos	-	-	169.027	-	-	-	169.027
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	20.708	-	-	-	20.708
Préstamos:	-	-	-	-	187	-	187
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	187	-	187
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	35.065	-	35.065
Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	-	-	-	-	21	-	21
Créditos por operaciones de seguro directo:	-	-	-	-	50.618	-	50.618
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	44.995	-	44.995
- Recibos pendientes	-	-	-	-	45.262	-	45.262
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	(267)	-	(267)
- Mediadores:	-	-	-	-	5.623	-	5.623
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	5.623	-	5.623
Créditos por operaciones de reaseguro:	-	-	-	-	1.663	-	1.663
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	1.663	-	1.663
Créditos por operaciones de coaseguro:	-	-	-	-	55.996	-	55.996
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	55.996	-	55.996
Accionistas por desembolsos exigidos	-	-	-	-	-	-	-
Otros créditos:	-	-	-	-	87.833	-	87.833
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	511	-	511
- Resto de Créditos	-	-	-	-	87.322	-	87.322
Tesorería y otros activos líquidos	163.004	-	-	-	-	-	163.004
Total	163.004	6.696	189.735	713.282	395.983	10.938	1.479.638

▪ Pasivos financieros

Miles de €

Pasivos Financieros	Pasivos financieros mantenidos para negociar	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	Débitos y partidas a pagar	Pasivos financieros asociados a activos financieros transferidos	Derivados de cobertura	Total
Derivados	-	-	-	-	-	-
Pasivos subordinados	-	-	40.300	-	-	40.300
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	-	-	8.750	-	-	8.750
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	58.484	-	-	58.484
- Deudas con asegurados	-	-	294	-	-	294
- Deudas con Mediadores	-	-	16.281	-	-	16.281
- Deudas condicionadas	-	-	41.909	-	-	41.909
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	1.325	-	-	1.325
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	89.222	-	-	89.222
- Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
- Otras Deudas con entidades de crédito	-	-	89.222	-	-	89.222
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	10.278	-	-	10.278
- Deudas fiscales y sociales	-	-	4.842	-	-	4.842
- Resto de Deudas	-	-	5.436	-	-	5.436
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
Total	-	-	208.359	-	-	208.359

b) Clasificación por vencimientos

Los importes de los instrumentos financieros con un vencimiento determinado o determinable clasificados por año de vencimiento son los siguientes:

Miles de €

Activos Financieros	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
Activos financieros mantenidos para negociar							
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	1.796	4.706	194	-	-	-	6.696
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias							
- Instrumentos híbridos	15.785	132	-	-	16.898	136.212	169.027
Activos financieros disponibles para la venta							
- Valores de renta fija	76.953	47.405	115.189	23.554	107.429	261.125	631.655
Préstamos y Partidas a cobrar							
- Valores de renta fija	51.216	87.380	2.592	-	-	23.412	164.600
- Resto de Créditos (Permutas)	265	-	825	116	(353)	83.895	84.748
- Depósitos en entidades de crédito	20.000	-	31	-	-	15.034	35.065
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-	10.938	10.938

Miles de €

Pasivos Financieros	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
Préstamos Subordinados	-	-	-	20.300	-	-	20.300

En los valores de renta fija e híbridos incluidos en el cuadro anterior, existen determinadas emisiones cuyo emisor tiene la opción de cancelarlos con anterioridad a la fecha de vencimiento contractual. Se ha considerado en dichos valores la fecha de cancelación anticipada de los mismos.

Los créditos y deudas que figuran en los epígrafes de activos y pasivos financieros, respectivamente, presentan con carácter general, vencimientos en el ejercicio 2009.

d) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que todavía no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se puede evaluar en función de la clasificación crediticia ("rating") otorgada por organismos externos o bien a través del índice histórico de créditos fallidos.

La calificación crediticia o rating de los activos financieros mantenidos en cartera por el Grupo ha sido incluido, a efectos informativos, en la Nota 10.1 de esta memoria.

10.2.1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Miles de €	
Tesorería	104.929
Caja	11
C/C con intermediarios	3.463
Otros activos líquidos equivalentes	54.601
Total	163.004

El importe de la Tesorería al 31 de diciembre de 2009 incluye el saldo en cuenta corrientes en Entidades de Crédito por importe de 18.055 miles de euros remuneradas a un tipo de interés medio de Eonia 2,74% y el saldo en C/C por los depósitos de los tres contratos CSA (Credit Support Annex) firmados con Société Générale, Banco Cooperativo Español y Banco Santander por importe de 86.874 miles de euros remunerados a Eonia.

A su vez, el concepto de "Otros activos líquidos equivalentes" incluye los instrumentos financieros, adquisiciones temporales de activos, que son convertibles en efectivo y que en el momento de su adquisición, su vencimiento no era superior a tres meses. No existe en los mismos, riesgo significativo de cambio de valor y forman parte de la política de gestión normal de la tesorería del Grupo.

A 31 de diciembre de 2009, salvo el saldo de 86.874 miles de euros mencionado anteriormente, la totalidad de los saldos del epígrafe Efectivo y otros activos líquidos estaban afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.

10.2.2 Activos financieros mantenidos para negociar

El saldo de este epígrafe del activo, al cierre del ejercicio, asciende a miles 6.696 de euros que corresponden a posiciones favorables en instrumentos financieros derivados.

El detalle de los instrumentos financieros derivados clasificados en este epígrafe es el siguiente:

Miles de €

Swaps	Contraparte	Subyacente	Nacional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Variable	Rural Vida	O. Bancaja	Irregular	Variable según flujos pactados	
IRS Cobrando Variable	Banco rating A1	(index) Vto 24/01/2012	Irregular	Variable según flujos pactados	2012
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B.ML (index)	20.000	Euribor Trimestral + 0,18%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A+	Vto. 08/03/2010	20.000	6,00%	2010
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B. Goldmand Sachs	20.000	Euribor Trimestral + 0,30%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A+	(Index) Vto 04/02/2013	20.000	6,50%	2010
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B.ML (index)	30.000	Euribor Trimestral + 0,35%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A+	Vto 22/03/2011	30.000	6,00%	2010
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B. Citi Group (index)	35.000	Euribor Trimestral + 0,20%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A+	Vto 09/02/2016	35.000	8,00%	2011
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B. Alliance 3,5%	30.000	Variable (1)	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A+	Vto 09/03/2011	30.000	7,00%	2011

(1) Rural Vida paga el 3,5% anual hasta el vto. del bono (09/03/2011) y Euribor 3 meses hasta el vto. del swap (31/03/2011).

Con carácter general, el valor razonable de los activos financieros se basa en precios corrientes que, de acuerdo con lo descrito en la Nota relativa a las normas de valoración, se han considerado de mercado activo y han sido proporcionados por proveedores de información financiera externos e independientes.

10.2.3 Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

Este epígrafe del activo, al cierre del ejercicio, está compuesto por 169.027 miles de euros correspondientes a valores representativos de deuda y 20.708 miles de euros correspondientes a Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión.

Los títulos de renta fija son activos financieros que por su naturaleza han sido clasificados como instrumentos híbridos, la estructura en su conjunto se ha clasificado a valor razonable. Los títulos de renta fija clasificados en este epígrafe responden principalmente a activos financieros estructurados que corresponden a operaciones realizadas a través de SPV.

El detalle de estos activos estructurados se muestra a continuación:

Miles de €

Denominación Valor	Valor Razonable
MERRILL LYNCH (INDEX) VTO.19/02/2018	5.635
SPV GAP LIMITED 6,1%	11
DEXMA FRN 21/05/14 (MOD.755)(INDEX)	16.898
DEXIA C.LOCAL 0%(INDEX.)	15.786
SPV BSPIRES LTD 7%	6.648
SPV B SPIRES 6,05VTO.2032	5.711
O.SIRES LINES 0% VTO:20/10/15	17.669
SIRES LINES	6.321
SPV B SPIRES	31.072
SHANNON SPV	4.684
SHANNON SPV	1.383
CLN UBS	1.892
CLN UBS	2.731
SPV ABINTRA CAPITAL BV	132
SPV ABINTRA CAPITAL BV	4.762
SPV ABINTRA CAPITAL BV	2.820
SPV BOATS INVESTMENTS	4.410
SPV B SPIRES	3.849
SPV ABINTRA CAPITAL B.V.	1.733
SPV ABINTRA CAPITAL B.V.	2.279
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	3.054
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	2.142
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	2.081
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	973
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	4.816
DEPÓSITOS DE FLUJOS SFP	7.446
EGRET FUNDING	143
UBS 6,75% VTO.2031	4.599
HARVEST SA IX F VTO.29/03/17 (INDEX)	20
DEUTSCHE BANK IPC(INDEX) VTO.16/05/2015	3.197
DEXIA CREDIT LOCAL (INDEX) VTO.10/05/25	2.983
MERRILL LYNCH (INDEX) VTO.19/02/2018	1.127
HARVEST SA IX F VTO.29/03/17 (INDEX)	20
TOTAL	169.027

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos híbridos clasificados bajo este epígrafe asciende a 1.496 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe “Otros activos-Periodificaciones” del balance de situación adjunto.

Con carácter general, el valor razonable de los activos financieros se basa en precios corrientes que, de acuerdo con lo descrito en la Nota relativa a las normas de valoración, se han considerado de mercado activo y han sido proporcionados por proveedores de información financiera externos e independientes. En caso de no existencia de un mercado activo en los términos citados, los valores razonables de los títulos no cotizados se basan en técnicas de valoración alternativas como el descuento de flujos de efectivo a una tasa basada en el tipo de interés de mercado, incorporando primas por riesgo de crédito y liquidez de mercado.

En el aparto del balance “ Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asumen el riesgo de la inversión” se incluyen los productos donde el tomador asume el riesgo de la inversión que comercializa Rural Vida actualmente son un producto de inversión denominado “Plan de Inversión Rural Activo” ” consistente en un seguro de vida por el cual el cliente invierte una cantidad que materializa a través de cuatro carteras posibles gestionadas por el Banco Cooperativo Español: renta variable española, renta variable europea, cartera monetaria y cartera inmobiliaria. Además Rural Vida comercializa un Unit Linked compuesto por tres cestas de fondos de inversión gestionados por Gescooperativo, Entidad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, sociedad vinculada al Grupo de Cajas Rurales.

El desglose a 31 de diciembre de 2009 del epígrafe de Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión es el siguiente:

Miles de €

Descripción (Nombre)	2009
Unit-Linked Flexifondo	5.245
Unit-Linked Globalfondo	3.335
Unit-Linked Multicestas	1.058
Rural Activo Renta Variable Española	2.346
Rural Activo Renta Variable Europea	2.202
Rural Activo Cartera Monetaria	6.166
Rural Activo Cartera Inmobiliaria	356
Total	20.708

Las inversiones incluidas en Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión al 31 de diciembre de 2009 se encontraban afectas a la materialización de las provisiones técnicas de la Sociedad relativas al seguro de vida cuando el riesgo lo asumen los tomadores.

10.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe del activo, al cierre del ejercicio, está compuesto por un importe de 81.627 miles de euros en instrumentos de patrimonio y 631.655 miles de euros correspondiente a valores representativos de deuda.

Los instrumentos en patrimonio clasificados en este epígrafe corresponde a inversiones financieras en capital sin cotización oficial valoradas a coste, por no poderse determinar con fiabilidad su valor razonable, por importe de 18.203 miles de euros, inversiones financieras en capital con cotización oficial por importe de 359 miles de euros y participaciones en fondos de inversión por importe de 63.065 miles de euros.

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 11.314 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos-Periodificaciones" del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2009 existen participaciones en fondos de inversión deteriorados por importe de 1.016 miles de euros.

Con carácter general, el valor razonable de los activos financieros se basa en precios corrientes que, de acuerdo con lo descrito en la Nota relativa a las normas de valoración, se han considerado de mercado activo y han sido proporcionados por proveedores de información financiera externos e independientes. En caso de no existencia de un mercado activo en los términos citados, los valores razonables de los títulos no cotizados se basan en técnicas de valoración alternativas como el descuento de flujos de efectivo a una tasa basada en el tipo de interés de mercado, incorporando primas por riesgo de crédito y liquidez de mercado.

10.2.5 Préstamos y partidas a cobrar

Dentro de este epígrafe se incluyen:

a) Valores representativos de deuda

Este epígrafe, al cierre del ejercicio, está compuesto por 164.600 miles de euros en valores representativos de deuda que no cotizan en un mercado activo, y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable.

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 1.531 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros Activos-Periodificaciones" del balance de situación adjunto.

Al cierre del ejercicio no existe corrección valorativa por deterioro originadas por el riesgo de crédito sobre los activos que forman este epígrafe.

b) Depósitos en entidades de crédito

Este epígrafe al cierre del ejercicio asciende a 35.065 miles de euros que corresponden a imposiciones a plazo fijo y eurodepósitos.

Al cierre del ejercicio no existe corrección valorativa por deterioro originadas por el riesgo de crédito sobre los activos que forman este epígrafe.

c) Créditos por operaciones de seguro directo

Este epígrafe contiene los créditos frente a los tomadores de seguro por recibos de prima tanto vencidos como aquellas fracciones de prima pendientes de emitir.

La corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro se calcula según los criterios establecidos por el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras en su apartado segundo “normas de registro y valoración” atendiendo a la antigüedad de los recibos pendientes.

El detalle de los apartados de este epígrafe al cierre del ejercicio es el siguiente:

Miles de €

	Créditos con asegurados	Corrección por deterioro	Total
Saldos al 31.12.09	45.262	(267)	44.995

El saldo de los recibos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2009 corresponde, en su mayoría, al anticipo de recibos de primas cuyo cobro se encomienda a entidades de crédito.

Todas las partidas de este epígrafe tienen vencimiento inferior a 12 meses.

d) Resto de créditos

A continuación se describe la información más relevante para el resto de créditos:

Miles de €

	Saldo al 31.12.09
Créditos por operaciones de Reaseguro	1.663
Créditos por operaciones de Coaseguro	55.996
Otros de Créditos	87.833
Total	145.492

El epígrafe “Resto de créditos”, incluye un importe de 84.748 miles de euros compuesto principalmente por permutas de flujos ciertos. El detalle de los instrumentos financieros derivados clasificados en este epígrafe es el siguiente:

Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B.RENFE 9,70%	5.409	0,80%	2006
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	VT0.08-04-06	5.409	1,00%	Entre 2006 y 2016
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. Generalitat Valenciana 10,90%	1.803	1,39%	2002
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 15-12-02	1.803	1,00%	Entre 2002 y 2012
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B.CSI 8,75%	3.606	1,13%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 28-12-03	3.606	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	O.INI 11,3%	2.404	1,38%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 27-04-03	2.404	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	O. IBERDROLA 8%	3.005	1,13%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 28-12-03	3.005	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. ESTADO 10,9%	6.010	1,12%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 30-08-03	6.010	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. ESTADO 8%	3.005	0,95%	2004
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 30-05-04	3.005	1,00%	Entre 2004 y 2014
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. ESTADO 10,9%	3.005	10,90%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 30-08-03	3.005	6,02%	2012
IRS Pagando fijo	Rural Vida	Cesta de activos con vencimientos diversos	Irregulares	10,00%	Entre 2002 y 2015
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		Irregulares	10,00%	Entre 2002 y 2032
IRS Pagando fijo	Rural Vida	Cesta de activos con vencimientos diversos	Irregulares	8,50%	Entre 2002 y 2026
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		Irregulares	8,50%	Entre 2003 y 2032
IRS Pagando fijo	Rural Vida	Cesta de activos con vencimientos diversos	Irregulares	4,50%	Entre 2006 y 2034
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		Irregulares	4,50%	Entre 2006 y 2036
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B. Morgan Stanley (index) Vto 20/07/2012	20.000	Variable según flujos pactados	2014
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A			Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	B. Deutsche Telekom Vto. 29/05/2012		8,13% y 5,63%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	y B. Tesco Vto. 12/09/2012	13.806	Variable según flujos pactados	2012
IRS Pagando Variable	Rural Vida	BTPD Vto 01/02/2037		4% y 6,375%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	y GSZFP Vto 18/01/2021	4.890	Variable según flujos pactados	2039
IRS Pagando Variable	Rural Vida	BANSAB Vto. 22/05/2012		4,375% y 3,75%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	y AYTCD Vto. 25/10/2013	800	Variable según flujos pactados	2014
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015		3,75% 3,75% Variable y 4,10%	
		IMCED Vto. 11/03/2011			
		CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014			
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	y INCAFI Vto 30/10/2015	19.500	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015		3,75% 3,50% Variable y 4,10%	
		IMCED Vto. 02/12/2015			
		CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014			
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	y INCAFI Vto 30/10/2015	19.500	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015		3,75% 3,50% Variable y 4,10%	
		IMCED Vto. 02/12/2015			
		CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014			
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	y INCAFI Vto 30/10/2015	11.600	Variable según flujos pactados	2016

El importe de los intereses devengados y no vencidos de las permutas clasificadas bajo este epígrafe asciende a 1.514 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de “Otros activos-Periodificaciones” del balance de situación adjunto.

Al cierre del ejercicio no existe corrección valorativa por deterioro originadas por el riesgo de crédito sobre los activos que forman este epígrafe.

10.2.6 Derivados de cobertura

A continuación se presenta el detalle de las operaciones de cobertura que realiza el Grupo:

Miles de €

Clase de cobertura	Partidas cubiertas	Instrumentos financieros designados	Valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31.12.2009	Naturaleza del riesgo cubierto
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	928	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	2.111	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	2.185	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	2.406	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	4.561	Tipo de interés y tipo de cambio

El objetivo de las coberturas realizadas por el Grupo es reducir la variabilidad de los flujos de efectivo de las inversiones en valores representativos de deuda realizadas en dólares. La estrategia de la Sociedad es redenominar los ingresos y el principal de las inversiones a tipo fijo realizadas en dólares a la moneda funcional de la Sociedad, fijando además el rendimiento de la inversión en dicha moneda.

La efectividad se realiza por el Grupo a cada cierre de balance, habiendo sido dicha relación de cobertura adecuadamente documentada. El impacto reconocido en el Patrimonio Neto de la Sociedad derivado de las coberturas realizadas ha supuesto un decremento de 162 miles de euros.

10.2.7 Resultado financiero

El siguiente cuadro refleja los saldos de gastos e ingresos financieros clasificados en función de la cartera a la que pertenece el activo financiero, de acuerdo al nuevo plan contable:

Miles de €

	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros mantenidos para negociar	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Otros	Total
Ingresos de las inversiones	1.853	48.125	22.397	23.871	15.613	111.859
Gastos de las inversiones	(15.169)	(18.217)	(2.111)	(7.585)	(3.927)	(47.009)
Beneficios en la realización de inversiones	677	116	3.991	722	-	5.506
Pérdidas en la realización de inversiones	(103)	(250)	(62)	-	-	(415)
Ingresos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	-	9.183	-	-	-	9.183
Gastos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	-	(6.941)	-	-	-	(6.941)
Total ingresos/Gastos de las inversiones	(12.272)	32.015	24.215	17.008	11.686	72.182

10.2.8 Débitos y partidas a pagar

Dentro de este epígrafe se incluyen:

a) Pasivos subordinados

a.1. El 26 de marzo de 2003, Banco Cooperativo Español, S.A. concedió a la Sociedad Dominante (Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros) un préstamo mercantil con cláusula de subordinación por importe de 9.000 miles de euros. Dicha operación fue aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad celebrado en esa misma fecha. El préstamo se amortizará, de una sola vez, el décimo año de la firma del contrato, esto es, el 26 de marzo de 2013.

Con fecha 23 de junio de 2003, Banco Cooperativo Español, S.A. ha cedido, de conformidad con el acuerdo firmado entre las partes, la totalidad de dicho préstamo concedido a la Sociedad a los accionistas de ésta.

a.2. El 23 de junio de 2003, la Sociedad Dominante (Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros) firmó un segundo contrato de préstamo subordinado con sus entidades accionistas por importe de 11.300 miles de euros, repartido de forma mancomunada entre todas ellas. Dicha operación fue aprobada por la Junta General de Accionistas de la Sociedad de 30 de abril de 2003. El préstamo se amortizará, de una sola vez, el décimo año de la firma del contrato, esto es, el 23 de junio de 2013.

Ambos préstamos devengarán a favor de las entidades prestamistas el tipo de interés determinado de acuerdo con dichos contratos, esto es, euribor (tipo de interés al plazo de tres meses) más un margen del 1%, liquidable trimestralmente. Sin perjuicio del eventual ejercicio de las acciones resolutorias que dicho evento pudiera acarrear si cualquiera de los pagos no se efectuara en las fechas previstas, las cantidades que resultaran impagadas se capitalizarán a interés simple y producirán un interés moratorio que se devengará diariamente y se liquidará mensualmente, que se determinará añadiendo un punto y medio al tipo resultante de la adición del euribor, para periodos día a día, más el 1%.

a.3. El 27 de junio de 2008, Banco Cooperativo Español, S.A. concedió a la sociedad Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros) un préstamo mercantil con cláusula de subordinación y sin fecha de vencimiento por importe de 20.000 miles de euros, que se utilizará para el cumplimiento de la actividad propia que constituye el objeto social de la Entidad Prestataria.

El préstamo devenga a favor de la entidad prestamista el tipo de interés determinado de acuerdo con dicho contrato, esto es, Euribor (tipo de interés al plazo de tres meses) más un margen del 1%, liquidable trimestralmente. Sin perjuicio del eventual ejercicio de las acciones resolutorias que dicho evento pudiera acarrear si cualquiera de los pagos no se efectuara en las fechas previstas, las cantidades que resultaran impagadas se capitalizarán a interés simple y producirán un interés moratorio que se devengará diariamente y se liquidará mensualmente, que se determinará añadiendo un punto y medio al tipo resultante de la adición del Euribor, para periodos día a día, más el 1,5%.

Los fondos prestados tienen el carácter subordinado por lo que le es de aplicación lo dispuesto en la Sección Tercera del Real Decreto 2.486/1998, de 20 de noviembre, por el que se aprueba el Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados (ROSSP) y en concreto su artículo 59 y las modificaciones posteriores a este reglamento. Por consiguiente, situará a las entidades prestamistas, a efectos de prelación de créditos, tras todos los acreedores comunes.

b) Deudas con entidades de crédito

Este epígrafe, al cierre del ejercicio, asciende a 89.222 miles de euros y se corresponde principalmente con los tres contratos CSA (Credit Support Annex) firmados por la sociedad con Société Générale, Banco Cooperativo Español y Banco Santander.

El 30 de noviembre de 2003, la Sociedad firmó un contrato CSA en virtud del cual Société Générale valora los riesgos que ambas entidades mantienen entre ellas por las posiciones abiertas en derivados. En virtud de la valoración de riesgos efectuada, Société Générale constituyó un depósito a nombre de la Sociedad en el Banco Cooperativo Español, S.A., remunerado a tipos Eonia. La Sociedad por su parte, deberá abonar a Société Générale el Eonia-0,07%. A 31 de diciembre de 2009, se incluyen en este epígrafe 87.250 miles de euros por este concepto.

El 3 de marzo de 2008, la sociedad firmó un contrato CSA con Banco Cooperativo Español. En este caso el Banco Cooperativo Español constituye un depósito a nombre de la Sociedad en el propio Banco remunerado a tipos Eonia. La Sociedad en este caso deberá abonar a Banco Cooperativo el Eonia. A 31 de diciembre de 2009, se incluyen en este epígrafe 1.240 miles de euros por este concepto.

El 24 de febrero de 2009, la sociedad ha firmado un contrato CSA con Banco Santander. En este caso el Banco Santander constituye un depósito a nombre de la Sociedad en el propio Banco remunerado a tipos Eonia. La Sociedad en este caso deberá abonar a Banco Santander el Eonia. A 31 de diciembre de 2009, se incluyen en este epígrafe 440 miles de euros por este concepto.

c) Resto de deudas

El desglose del resto de partidas que componen este epígrafe al 31 de diciembre es el siguiente:

Miles de €

	Saldo al 31.12.09
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8.750
Deudas por operaciones de seguros	58.484
- Deudas con asegurados	294
- Deudas con mediadores	16.281
- Deudas condicionadas	41.909
Otras deudas	10.278
- Deudas fiscales y sociales	4.842
- Resto de deudas	5.436
Total	77.512

11. Moneda Extranjera

Los elementos de activo denominados en moneda extranjera son los siguientes:

Miles de €

	Divisa	Valor Libros Divisa	Valor Libros Euros
Activos financieros disponibles para la venta:			
- Inversiones financieras en capital:	GBP	316	357
	USD	3	2
- Participaciones en fondos de inversión:	USD	1.782	1.237
Préstamos y Partidas a cobrar:			
- Valores de renta fija:	USD	31.440	21.824

Las partidas no monetarias, los instrumentos de capital, clasificados en el epígrafe de Activos financieros disponibles para la venta se han valorado aplicando el tipo de cambio de la fecha de determinación del valor razonable.

El tratamiento de las partidas monetarias, valores representativos de deuda, clasificados en el epígrafe de Préstamos y partidas a cobrar queda recogido en la Nota 10.2.6.

Durante el ejercicio 2009 no ha habido compras ni ventas en moneda extranjera.

12. Fondos Propios

a) Capital social de la Sociedad Dominante.

A 31 de diciembre de 2009, el capital social está fijado en 51.320 miles de euros representado por 8.525.000 acciones nominativas de 6,02 euros de valor nominal cada una de ellas, con idénticos derechos económicos y políticos totalmente suscritas y desembolsadas.

Al 31 de diciembre de 2009, los accionistas de la Sociedad Dominante con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

Miles de €

Accionistas	Porcentaje de participación
73 Cajas Rurales	70%
R+V	30%

En el supuesto de que algún accionista desee enajenar o disponer intervivos o mortis causa de todas o parte de sus acciones, incluso por vía de fusión o absorción, se concede con carácter general un derecho de adquisición preferente a los demás accionistas. Cuando el accionista, en dicho supuesto, sea una entidad legalmente constituida en España como Caja Rural se concede con carácter especial un primer derecho de adquisición preferente a los demás accionistas que en el momento de iniciar el procedimiento reúnan la condición de ser una Caja Rural. Si en ese supuesto, ninguna de las demás Cajas Rurales ejercitase su derecho de adquisición preferente o aún ejerciéndolo alguna de ellas resultasen acciones sobrantes, éstas serán objeto de un segundo derecho de adquisición preferente a favor de los demás accionistas de la Sociedad y, en último término, de la Sociedad misma.

b) Reservas

- Reserva legal

De acuerdo con la Ley de Sociedades Anónimas, debe destinarse una cifra igual al 10% del beneficio del ejercicio a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital ya aumentado. Salvo para la finalidad mencionada anteriormente, y mientras no supere el 20% del capital social, esta reserva sólo podrá destinarse a la compensación de pérdidas y siempre que no existan otras reservas disponibles suficientes para este fin.

- Reservas de estabilización

El movimiento de la reserva de estabilización dotada en el ejercicio para cada uno de los ramos ha sido el siguiente:

Miles de €

	Reserva Estabilización	Efecto Impositivo	R. Estabilización a cuenta	Reserva Voluntaria Estabilización
Saldo a 31 de diciembre de 2008	12.061	5.169	-	-
Dotaciones	322	96	(322)	-
Aplicaciones	(3.563)	(1.069)	-	3.563
Saldo a 31 de diciembre de 2009	8.820	4.196	(322)	3.563

- Reservas en sociedades consolidadas

Las reservas en sociedades consolidadas por cada sociedad, así como la aportación de cada una al resultado consolidado es como sigue:

Miles de €

	Reservas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado
Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	8.539
Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	38.946	20.477
Rural Pensiones, S.A., E.G.F.P.	2.260	(1.666)
RGA Broker, Correduría de Seguros, S.A.	1.389	(8)
Rural Grupo Asegurador, A.I.E.	-	-
	42.595	27.342

- Reservas voluntarias

Las reservas voluntarias son de libre disposición.

c) Ajustes por cambios de valor

Este epígrafe registra fuera las reservas por ajustes en la valoración por los activos que se mantienen clasificados en la cartera de activos disponibles para la venta, correspondientes al importe de las plusvalías netas del impuesto impositivo de dicha cartera de instrumentos financieros. El importe de las plusvalías netas de efecto impositivo y una vez corregido el efecto de las asimetrías contables es de 10.899 miles de euros.

13. Provisiones técnicas y provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de la inversión lo asumen los tomadores

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2009, en los saldos de las distintas cuentas de estos capítulos del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

Seguros no vida

Miles de €

Provisión	Saldo al 31 de diciembre de 2008	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Provisiones técnicas:				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	77.127	75.733	(77.127)	75.733
Para prestaciones	61.566	61.783	(61.566)	61.783
Total	138.693	137.516	(138.693)	137.516
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	14.308	13.985	(14.308)	13.985
Para prestaciones	24.456	24.922	(24.456)	24.922
Total	38.764	38.907	(38.764)	38.907

A 31 de diciembre de 2009, la provisión para riesgos en curso constituida asciende a 383 miles de euros y se ha dotado para los ramos de multirriesgos industrial y comercio. Según lo previsto en el apartado 4 del artículo 31 del Reglamento de Ordenación y Supervisión del Seguro Privado la Sociedad va a presentar en los plazos previstos por la normativa vigente ante la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones informe actuarial sobre la revisión necesaria de las bases técnicas para alcanzar la suficiencia de la prima para aquellos ramos en los que ha sido necesaria la dotación de provisión para riesgos en curso durante dos ejercicios consecutivos.

El comportamiento en el ejercicio 2009 de la provisión para prestaciones del seguro directo y reaseguro aceptado, así como del reaseguro cedido por ramos (sin incluir el negocio de Agroseguro, cuyas provisiones para prestaciones del seguro directo, al 1 de enero de 2009, ascendían a 15.425 miles de euros y cuya provisión cedida al reaseguro por importe de 3 mil euros, y cuyo desarrollo no se puede obtener de las cuentas mandadas por la abridora, ni la provisión para gastos de liquidación de siniestros que, al 1 de enero de 2009, ascendía a 1.575 miles de euros), constituidas al 31 de diciembre de 2008 por los siniestros ocurridos con anterioridad a dicha fecha, se muestra a continuación:

Miles de €

	Provisión 31.12.2008 (1)	Pagos en el ejercicio 2009 (2)	Provisión constituida al 31.12.2009 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2009 (3)
Seguro directo y aceptado:			
Accidentes	3.939	1.252	1.663
Incendios	791	148	296
Robo	10.093	1.787	7.665
Responsabilidad Civil	5.218	946	3.697
Cazador Obligatorio	1.611	768	794
Multirriesgos	18.439	6.489	6.300
Pérdidas Pecuniarias	232	118	54
Construcción y otros	845	100	606
Siniestros pendientes de liquidación y pago	41.168	11.608	21.075
Siniestros pendientes de declaración	3.398	1.536	1.497
Total	44.566	13.144	22.572
Reaseguro cedido:			
Siniestros pendientes de liquidación y pago	22.878	5.617	15.192
Siniestros pendientes de declaración	1.575	622	605
Total	24.453	6.239	15.797

La suficiencia en las provisiones para siniestros pendientes de declaración tienen su origen en un menor coste de los siniestros con origen en ejercicios anteriores y declarados en el 2009.

La evolución de las provisiones correspondientes al reaseguro cedido se ha comportado de forma paralela, de acuerdo con la naturaleza de este negocio, a las provisiones del seguro directo y aceptado.

Seguros de vida

Miles de €

	Saldo al 1 de enero de 2009	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2009
Provisiones técnicas:				
De seguros de vida-				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	23.345	23.464	(23.345)	23.464
Matemáticas	1.011.851	975.680	(1.011.851)	975.680
Para prestaciones	47.500	59.184	(47.500)	59.184
Para participación en beneficios y para extornos	1.197	2.944	(1.197)	2.944
Total	1.083.893	1.061.272	(1.083.893)	1.061.272
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	30.479	20.708	(30.479)	20.708
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:				
De seguros de vida-				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.461	(1.963)	2.461	1.963
Para prestaciones	5.114	(6.026)	5.114	6.026
Total Provisión de reaseguro	7.575	(7.989)	7.575	7.989

La evolución en el ejercicio 2009 de las provisiones para prestaciones del seguro directo y aceptado (sin considerar la provisión para gastos de liquidación de prestaciones, la provisión de vencimientos, la provisión de rescates ni la provisión de rentas que, al 1 de enero de 2009, ascendían respectivamente a 574 miles de euros, 801 miles de euros, 437 miles de euros y 7 miles de euros), constituidas al 31 de diciembre de 2008 por los siniestros ocurridos con anterioridad a dicha fecha, se muestra a continuación:

Miles de €

	Provisión 31.12.2008 (1)	Pagos en (y conversiones en rentas) en el ejercicio 2009 (2)	Provisión constituida al 31.12.2009 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2009 (3)
Siniestros pendientes de liquidación y pago	37.350	9.753	26.652
Siniestros pendientes de declaración	8.330	5.570	4.733
Total	45.680	15.323	31.385

14. Situación Fiscal

Las sociedades del Grupo tributan en régimen de declaración fiscal individual.

El Impuesto sobre Sociedades de cada una de las sociedades del Grupo se calcula a partir del resultado económico o contable, obtenido por la aplicación de principios de contabilidad generalmente aceptados, que no necesariamente ha de coincidir con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del impuesto.

La conciliación del resultado contable del Grupo, del ejercicio 2009, con la suma de bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades del Grupo es como sigue:

Miles de €

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			37.020	
Impuesto sobre Sociedades				
Diferencias permanentes	3.721	-		
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio				
- con origen en ejercicios anteriores	270	(406)	1.016	-
Compensación de bases imponibles negativas			(25.050)	
Base imponible (resultado fiscal)			16.571	

El gasto/ingreso por el Impuesto sobre Sociedades se compone de:

Miles de €

	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
	2009	2009
Impuesto corriente	5.184	-
Impuesto diferido	6.723	(1.278)
	11.907	(1.278)

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

Miles de €

	2009
Activos por impuestos diferidos:	
- Diferencias temporarias	386
- Créditos por bases imponibles negativas	(6.845)
- Otros créditos fiscales	163
	(6.296)
Pasivos por impuestos diferidos:	
- Diferencias temporarias	(122)
	(122)
Impuestos diferidos	(6.418)

15. Ingresos y Gastos

15.1. Cargas Sociales

El detalle de las cargas sociales a cierre del ejercicio es el siguiente:

Miles de €

	2009
Sueldos, salarios y asimilados	8.906
Cargas sociales:	2.877
Otras cargas sociales	2.877
Provisiones:	(52)
Total	11.834

16. Provisiones y Contingencias

El saldo de las distintas provisiones dotadas por las compañías que conforman el Grupo RGA es el siguiente:

Miles de €

Provisiones Responsabilidades y Gastos	1.754
--	-------

Estas provisiones incluyen el importe estimado para hacer frente a responsabilidades, probables o ciertas, tales como litigios en curso, indemnizaciones u obligaciones pendientes de cuantía indeterminada que se puedan materializar en el futuro. En dicha provisión se incluyen:

- a) 587 miles de euros para cubrir las contingencias fiscales derivadas del Acta levantada a Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros, firmada en disconformidad, relativa a la revisión de las liquidaciones del Impuesto sobre el Valor Añadido e Impuesto sobre Transmisiones Patrimoniales del ejercicio 1990, en la compra del edificio sito en C/ Fortuny, 7. Durante el ejercicio 2003, la oficina técnica de la AEAT estimó parcialmente las alegaciones presentadas en su momento por la Sociedad reduciendo la deuda tributaria hasta el importe provisionado. La Sociedad tenía recurrida la sentencia condenatoria del TEAR sobre la que cayó resolución desestimatoria el 20 de Octubre de 2009, procediendo la Entidad a ingresar 508 miles de euros en concepto de cuotas de IVA Soportado, que teniendo en cuenta que la entrega de la finca se hallaba sujeta y exenta de IVA y que el vendedor renunció a dicha exención, la Sociedad ha solicitado la devolución de ingresos indebidos por la cantidad anteriormente mencionada.
- b) 527 miles de euros para cubrir el pago de bonus al personal a través de Rural Grupo Asegurador, Agrupación de Interés Económico.
- c) Además se incluyen provisiones para, en caso necesario, hacer frente a posibles gastos o responsabilidades del Grupo RGA.

17. Información Sobre Medio Ambiente

Se considera actividad medioambiental cualquier operación cuyo propósito principal sea la minimización del impacto medioambiental y la protección y mejora del medio ambiente.

Las operaciones globales de la Sociedad Dominante se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). La Sociedad considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Por su actividad, la Sociedad no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza, no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto sobre Sociedades correspondiente al ejercicio. Asimismo, no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

18. Retribuciones a Largo Plazo al Personal

Tal y como se indica en la norma de valoración relativa a prestaciones con el personal, existe un compromiso de prestación definida que fue exteriorizado en una aseguradora independiente a través de una póliza de seguros. El importe de la prima satisfecha a la compañía aseguradora durante el ejercicio asciende a 28 miles de euros.

19. Hechos Posteriores al Cierre

No se ha producido ningún acontecimiento posterior relevante que pueda afectar a las cuentas anuales consolidadas del Grupo al 31 de diciembre de 2009.

20. Otra Información

a) Retribución y otras prestaciones al Consejo de Administración

Las retribuciones devengadas en el Grupo por los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante en el ejercicio 2009 son:

Miles de €

Dietas	86
Otros	20
Total	106

Al 31 de diciembre de 2009, el Grupo RGA no tenía concedidos créditos ni anticipos ni garantías, ni había contraído obligación alguna por pensiones y seguros de vida con los miembros anteriores y actuales de su Consejo de Administración.

b) Información sobre la plantilla

El número medio de personas empleadas por el Grupo, durante el ejercicio 2009, distribuido por categorías profesionales y por género, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados	
	Hombres	Mujeres
Personal de dirección	13	2
Personal administrativo	98	115
Total	111	117

c) Información exigida por el artículo 127 ter.4 de la Ley de Sociedades Anónimas

Durante el ejercicio 2008, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante no han mantenido participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de la Sociedad (véase Nota 1), ni ostentan cargos o funciones en las mismas, al margen de su actividad como consejeros de Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros y Rural Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.

Asimismo, no han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de las sociedades del Grupo.

No obstante lo anterior, los Consejeros Sres. Maschler, Breuer y Laube, representantes del accionista R+V, Versicherung, desempeñan sus funciones profesionales como Directores del Grupo Asegurador de nacionalidad alemana, R+V Versicherung, sin que ello suponga que existe ningún tipo de conflicto, directo o indirecto, con el interés de el Grupo.

d) Retribución y préstamos al personal de alta dirección

La retribución percibida por el personal de alta dirección del Grupo es la siguiente:

- a. En concepto de salarios brutos: 733.365 euros.
- b. Retribución variable: 84.266 euros.
- c. Retribución en especie: 86 euros.

e) Información sobre el Defensor y Atención al Cliente

Durante el ejercicio 2004, se adoptaron las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos en la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Para la Sociedad Dominante: se han tramitado por parte del Servicio de Atención al Cliente de acuerdo con el procedimiento establecido en el Reglamento para la Defensa del Cliente de Seguros RGA en relación con lo dispuesto en la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, 355 reclamaciones, de las cuales 16 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden, 285 fueron resueltas de forma favorable para la entidad, 46 fueron resueltas a favor del reclamante, y 8 resultaron estimadas parcialmente a favor del reclamante.

Para Rural Pensiones EGFP; En 2009, se han tramitado de acuerdo con el procedimiento establecido en el Reglamento para la Defensa del Cliente de Seguros RGA en relación con lo dispuesto en la Orden ECO/734/2004 DE 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, 96 reclamaciones, 32 por el Servicio de Atención al Cliente, de las cuales 31 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden, procediéndose a remitir dichas reclamaciones al Defensor del Partícipe así como a informar a los partícipes por escrito de dicha circunstancia, y otra fue archivada al desistir el partícipe de su reclamación, y 64 por el Defensor del Partícipe, de las cuales 2 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden, 37 fueron resueltas de forma favorable para la entidad, 11 fueron resueltas a favor del reclamante (3 fueron estimatorias y 8 fueron allanamientos de la entidad), 2 se archivaron al desistir los reclamantes de sus pretensiones, y 15 expedientes consistieron únicamente en solicitud de una explicación motivada de la Entidad Gestora, generalmente por haber sufrido una minoración en sus derechos consolidados, siendo la misma facilitada al partícipe.

Para Rural Vida, S.A: se han tramitado por parte del Servicio de Atención al Cliente de acuerdo con el procedimiento establecido en el Reglamento para la Defensa del Cliente de Seguros RGA en relación con lo dispuesto en la Orden ECO/734/2004 DE 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, 69 reclamaciones, de las cuales 14 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden, 51 fueron resueltas de forma favorable para la entidad, 2 fueron resueltas a favor del reclamante y otras 2 resultaron estimadas parcialmente a favor del reclamante.

Para RGA Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado: En 2009, se han tramitado por parte del Servicio de Atención al Cliente de acuerdo con el procedimiento establecido en el Reglamento para la Defensa del Cliente de Seguros RGA en relación con lo dispuesto en la Orden ECO/734/2004 DE 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras, 2 reclamaciones, las cuales fueron resueltas de forma favorable para la entidad.

f) Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por los servicios de auditoría de cuentas ascendieron a 83 miles de euros (IVA y gastos no incluidos) y por otros conceptos 40 miles de euros.

g) Información sobre el acta de inspección de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones

Seguros Generales, S.A. de Seguros y Reaseguros: En el ejercicio 2007, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP) procedió a iniciar una inspección de la política y situación de las inversiones de las Sociedad, como resultado de la cual levantó Acta de Inspección con fecha 25 de abril de 2008. El principal aspecto incluido en dicho Acta se correspondía con las dudas planteadas por la Inspección en relación a la aptitud para la cobertura de provisiones técnicas de dos fondos de inversión y de un activo de renta de renta fija estructurada.

La Entidad presentó alegaciones con fecha de 24 de mayo de 2008, mostrando su disconformidad con el aspecto anteriormente señalado, siendo finalmente dichas alegaciones consideradas en la Resolución que la Dirección General de Seguros emitió con fecha 3 de octubre de 2008. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Entidad considera resueltos la totalidad de los aspectos incluidos en esta resolución.

Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros: Durante el ejercicio 2007, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP, en adelante) procedió a realizar una inspección de la política y situación de las inversiones de la Sociedad y de determinados aspectos relacionados con el tipo de interés para el cálculo de la provisión matemática, iniciando la tramitación de un expediente de medidas de control especial sobre la Sociedad. Como resultado de la citada Inspección, se levantó Acta de Inspección el 24 de julio de 2008.

La Sociedad presentó alegaciones a dicha Acta con fecha de 18 de agosto de 2008, emitiéndose resolución por parte de la DGSFP con fecha 3 de octubre de 2008 una vez analizadas dichas alegaciones. Durante el ejercicio 2009 la Sociedad, en cumplimiento de la citada resolución de la DGSFP ha remitido a ésta un informe de auditoría de sus inversiones financieras realizado por un empresa externa especializada en la materia así como escritos comprensivos en los que la Sociedad acredita ante la DGSFP los acuerdos suscritos con las contrapartes de determinados productos estructurados para garantizar su liquidez diaria. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Entidad considera resueltos la totalidad de los aspectos incluidos en esta resolución.

Rural Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones: El 30 de septiembre de 2008 la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, vista el acta de inspección de 4 de julio de 2008, levantada a la entidad gestora de Fondo de Pensiones Rural Pensiones, S.A., E.G.F.P., y examinadas las alegaciones formuladas mediante escrito de 30 de julio de 2008, dictó resolución, señalando la obligación para la Entidad de:

- a) Proceder a la venta de los títulos no aptos de uno de los Fondos de Pensiones gestionados por esta Entidad Gestora, obligación que en el momento de efectuar el presente informe se encuentra cumplida.
- b) Remitir a la Dirección General de Seguros informe compresivo de la adecuación de las inversiones en los fondos de pensiones a los límites de dispersión y diversificación establecidos en el artículo 72 del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, informe presentado en el plazo establecido.
- c) Presentar un plan de compensación a los partícipes del Fondo RGA.
- d) Remitir a la DGSFP informe que recoja las medidas de actualización y mejora de los mecanismos de control interno implantadas por la Entidad, de acuerdo con lo establecido en los artículos 80 bis y ter del Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones, informe que fue presentado en el plazo señalado en la Resolución citada.

Durante el ejercicio 2009 se acreditó ante la DGSFP la venta de los últimos títulos a los que hacía referencia la resolución, presentando con posterioridad el plan de compensación a partícipes requerido por el punto tercero de la citada resolución de la Inspección, llevando a cabo el mismo, y obteniendo el 16 de diciembre de 2009, nueva resolución de la DGSFP señalando su conformidad con la ejecución de dicho plan. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales la Entidad considera resueltos la totalidad de los aspectos incluidos en esta resolución.

h) Otra información

Durante el ejercicio 2009, la sociedad dependiente Rural Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones ha procedido a la migración de determinadas aplicaciones informáticas. Como consecuencia de estas migraciones, se han producido deficiencias en los sistemas de control interno de dicha sociedad dependiente, por lo que a la fecha de formulación de estas cuentas no se ha procedido a la formulación o aprobación de los siguientes Fondos de Pensiones:

Fondos de Pensiones pendientes de aprobación:

- Ruralcampo, Fondo de Pensiones
- RGA 3, Fondo de Pensiones
- RGA 4, Fondo de Pensiones
- RGA 5, Fondo de Pensiones
- RGA 6, Fondo de Pensiones
- RGA 7, Fondo de Pensiones
- RGA 9, Fondo de Pensiones
- Ruralfondo, Fondo de Pensiones
- RGA 17 Fondo de Pensiones

Fondos de Pensiones pendientes de formulación:

- RGA, Fondo de Pensiones
- RGA 19, Fondo de Pensiones

Aún cuando los Administradores de Rural Pensiones, S.A. Entidad Gestora de Fondos de Pensiones consideran que las posibles incidencias que se pudieran poner de manifiesto no deberían tener un impacto económico significativo sobre el patrimonio de los Fondos de Pensiones gestionados, la Entidad garantiza cualquier impacto económico que se pudiera producir derivado de dichas migraciones y que pudiera afectar a los partícipes de dichos Fondos.

21. Información Segmentada

El Grupo realiza todas sus operaciones en la totalidad del territorio español.

22. Información Técnica

1) Información relativa a las políticas del Grupo

Riesgos técnicos o de suscripción:

Se generan en:

La suscripción de pólizas, la gestión de siniestros por desviaciones de costes, las variaciones en la provisión de las obligaciones futuras que las coberturas ofrecidas han generado y las desviaciones de los gastos de gestión.

El Grupo, basada en unidades especializadas en los distintos tipos de negocio, requiere la concesión a las mismas de un grado significativo de autonomía en la gestión de su negocio, y particularmente en la suscripción de riesgos y la determinación de las tarifas, así como la indemnización o prestación de servicio en caso de siniestro. La suficiencia de las primas es un elemento de especial importancia y su determinación está apoyada por aplicaciones informáticas específicas.

El tratamiento de las prestaciones, así como la suficiencia de las provisiones, son principios básicos de la gestión aseguradora. Las provisiones técnicas son estimadas por los equipos actuariales de las distintas Unidades.

En relación con el riesgo reasegurador la política de La Sociedad es ceder negocio a reaseguradores de probada capacidad financiera (clasificación de solvencia financiera de Standard & Poor's o equivalente no inferior a A).

Políticas contables relativas a los contratos de seguro:

Las políticas contables del Grupo relativa a los contratos de seguro se ajusta a la normativa contable en vigor para entidades aseguradoras, así como el resto de legislación aplicable al sector asegurador español y, adicionalmente, a la normativa interna en lo referente a blanqueo de capitales y protección de datos.

Gestión de riesgos por contratos de seguros (riesgo actuarial)

Los análisis periódicos de suficiencia de primas, provisiones técnicas y el programa de reaseguro sirven de base a la entidad para controlar el riesgo actuarial. Previo a este análisis, y de forma mensual, la entidad hace un chequeo exhaustivo de las provisiones técnicas como contraste adicional de los cálculos realizados por la Sociedad. La suficiencia de las primas y provisiones queda reflejada en las cuentas que a tal efecto realiza mensualmente el departamento Actuarial por productos y por año de ocurrencia. El cálculo de las magnitudes anteriormente señaladas están basadas en la normativa legal que le es de aplicación, si bien, adicionalmente, la entidad realiza análisis de contraste mediante métodos internos, así como proyecciones a futuro de las principales magnitudes.

Por último, para mitigar el riesgo, el Grupo cuenta con un programa de reaseguro basado en contratos en proporcional mixtos y en excedente según los ramos, apoyados por contratos facultativos en proporcional, con entidades reaseguradoras de probada capacidad financiera. Adicionalmente, la entidad también cuenta con cobertura en no proporcional para cubrir la propia retención por cúmulos tanto por cabeza como por póliza.

Concentración del riesgo de seguros

La calidad financiera del conjunto de reaseguradores que configuran el actual cuadro de reaseguro, junto al propio programa de reaseguro que cuenta con cobertura para cubrir la propia retención del Grupo, hacen que se mitigue el riesgo de cúmulos y concentración.

2) Información del seguro de no vida

a) Ingresos y gastos técnicos, por ramos

Miles de €

	Accidentes	Incendios	R. Civil	M. Hogar	M. Industrial	M. Comercio	Pérdidas Pecuniarias	Otros Daños a los Bienes (*)
I. Primas Imputadas (directo y aceptado)	4.816	3.604	5.832	47.637	8.851	5.226	871	99.526
1. Primas netas de anulaciones	4.725	3.605	5.740	48.990	9.104	5.089	2.557	95.209
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas y Para riesgos en curso	94	8	97	(1.312)	(273)	149	(1.686)	4.317
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(3)	(9)	(5)	(41)	20	(12)	-	-
II. Primas Reaseguro (cedido y Retrocedido)	(1.346)	(860)	(2.510)	(8.110)	(5.443)	(2.024)	(696)	(4.434)
1. Primas netas de anulaciones	(1.260)	(829)	(2.234)	(7.604)	(5.348)	(1.726)	(2.045)	(4.054)
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(86)	(31)	(276)	(506)	(95)	(298)	1.349	(380)
A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	3.470	2.744	3.322	39.527	3.408	3.202	175	95.092
III. Siniestralidad (directo y aceptado)	(1.039)	(1.020)	(2.296)	(29.085)	(9.653)	(3.288)	(1.030)	(83.850)
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(2.089)	(806)	(2.380)	(29.380)	(8.840)	(3.370)	(458)	(83.720)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	1.050	(214)	84	295	(813)	82	(572)	(130)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
IV. Siniestralidad del Reaseguro (cedido y retrocedido)	580	(29)	696	4.044	5.998	1.256	811	4.353
1. Prestaciones y gastos pagados	833	110	1.184	4.606	5.528	1.416	357	3.209
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(253)	(139)	(488)	(562)	470	(160)	454	1.144
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	(459)	(1.049)	(1.600)	(25.041)	(3.655)	(2.032)	(219)	(79.497)
V. Gastos de Adquisición (Directo y Aceptado)	(1.380)	(1.095)	(1.885)	(12.831)	(2.152)	(1.412)	(372)	(25.926)
VI. Gastos de Administración (Directo y Aceptado)	(127)	(113)	(104)	(513)	(139)	(109)	(5)	(243)
VII. Otros Gastos Técnicos (Directo y Aceptado)	(211)	(180)	(167)	(819)	(218)	(173)	(8)	(680)
VIII. Gastos de Adquisición, Administración y Otros Gastos Técnicos (Cedido y Retrocedido)	504	185	1.041	2.792	1.862	753	295	704
IX. Otros Ingresos Técnicos	14	11	9	144	27	15	8	9.585
C. Total Gastos de Explotación y Otros	(1.200)	(1.192)	(1.106)	(11.227)	(620)	(926)	(82)	(16.560)
Gastos Técnicos Netos de Otros Ingresos Técnicos (V+VI+VII+VIII+IX)	1.811	503	616	3.259	(867)	244	(126)	(965)

(*) Comprende los ramos de Robo, Todo Riesgo Construcción, Multiriesgo Oficinas, Pool Atómico y Agroseguro.

b) Resultado técnico por año de ocurrencia

El detalle de los resultados técnicos por año de ocurrencia para los ramos “no vida”, en el ejercicio 2009, ha sido el siguiente:

Miles de €

	Accidentes	Incendios	R. Civil	M. Hogar	M. Industrial	M. Comercio	Pérdidas Pecuniarias	Otros Daños a los Bienes (*)
I. Primas Adquiridas (directo y aceptado)	4.816	3.604	5.832	47.637	8.851	5.226	871	99.526
1. Primas netas de anulaciones	4.725	3.605	5.740	48.990	9.104	5.089	2.557	95.209
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	94	8	97	(1.312)	(84)	27	(1.686)	4.317
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	(189)	122	-	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	(3)	(9)	(5)	(41)	20	(12)	-	-
II. Primas Reaseguro (cedido)	(1.346)	(860)	(2.510)	(8.110)	(5.443)	(2.024)	(696)	(4.434)
1. Primas netas de anulaciones	(1.260)	(829)	(2.234)	(7.604)	(5.348)	(1.726)	(2.045)	(4.054)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(86)	(31)	(276)	(506)	(95)	(298)	1.349	(380)
A. Total primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)	3.470	2.744	3.322	39.527	3.408	3.202	175	95.092
III. Siniestralidad (directo y aceptado)	(1.946)	(1.408)	(3.609)	(34.702)	(10.191)	(4.242)	(933)	(85.671)
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(580)	(649)	(384)	(24.496)	(7.235)	(2.700)	(249)	(68.148)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(1.355)	(752)	(3.152)	(9.440)	(2.921)	(1.471)	(679)	(17.473)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	(11)	(7)	(73)	(766)	(35)	(71)	(5)	(50)
IV. Siniestralidad Reaseguro	647	63	1.423	4.958	5.838	1.605	735	4.853
1. Prestaciones y gastos pagados	230	44	144	3.620	4.415	1.067	191	1.505
2. Provisiones técnicas para prestaciones	417	19	1.279	1.338	1.423	538	544	3.348
B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)	(1.299)	(1.345)	(2.186)	(29.744)	(4.353)	(2.637)	(198)	(80.818)
V. Gastos de Adquisición	(1.380)	(1.095)	(1.885)	(12.831)	(2.152)	(1.412)	(372)	(25.926)
VI. Gastos de Administración	(127)	(113)	(104)	(513)	(139)	(109)	(5)	(243)
VII. Otros Gastos Técnicos	(211)	(180)	(167)	(819)	(218)	(173)	(8)	(680)
VIII. Gastos de Adq., Admon. y Otros Gastos Técnicos (cedido)	504	185	1.041	2.792	1.862	753	295	704
IX. Ingresos Técnicos	14	11	9	144	27	15	8	9.585
C. Total Gastos de Explotación y Otros	(1.200)	(1.192)	(1.106)	(11.227)	(620)	(926)	(82)	(16.560)
D. Ingresos Financieros Técnicos Netos de Gastos	165	70	158	1.014	131	91	36	613

(*) Comprende los ramos de Robo, Todo Riesgo Construcción, Multiriesgo Oficinas, Pool Atómico y Agroseguro.

3) Información sobre el seguro de vida

3.1) Composición del negocio de vida por volumen de primas del seguro directo

Las primas del seguro directo de los seguros de vida correspondientes al ejercicio 2009 presentan el detalle siguiente:

Miles de €

Primas por contratos individuales	281.206
Primas por contratos de seguros colectivos	8.529
	289.735
Primas periódicas	147.771
Primas únicas	141.964
	289.735
Primas de contratos sin participación en beneficios	88.707
Primas de contratos con participación en beneficios	201.028
	289.735

3.2) Condiciones técnicas de las principales modalidades del seguro de vida

Las condiciones técnicas de las principales modalidades de seguro de vida en vigor, al 31 de diciembre de 2009, son las siguientes (se incluyen todas las modalidades que representan más de un 5% de las primas o de las provisiones matemáticas del ramo de vida):

Miles de €

Modalidad	Tipo de Cobertura	Datos Contables 2009		Tabla	Interés Técnico	Participación en Beneficios		
		Primas	Provisión Matemática			Importe Distribuido	Pb	Distribución
Plan de Previsión Asegurado	Seguro vida ahorro a prima periodica	130.145	164.520	GR-95	2,2%-2,6%	SI	414	Incremento de Reserva Matemática
Rural Capital Renta	Seguro mixto, Renta vitalicia a prima única.	10.000	53.235	ER90-GK95	3,75%-6%	NO	-	-
Rural Inversión 5	Seguro mixto, prima única	-	62.108	GR-95	4,27%-5,76%	NO	-	-
Rural Mixto 5	Seguro mixto, prima única vinculada a inversiones	-	129.167	GK-95	3,48% - 5,60%	NO	-	-
Plan de Ahorro RuralFlexiMax	Seguro ahorro a prima periodica	46.990	119.104	GR-95	2,2%-2,6%	SI	1.341	Incremento de Reserva Matemática
Rural T.A.P.	Temporal de amortización de préstamos	55.114	4.566	GK-95	2,00% - 4,00%	NO	-	-
Colectivo Mixto de Exteriorización	Seguro mixto, prima única	2.031	57.961	GK-95 GR-95-PER 2000	2% - 5,90%	SI	179	Incremento de Reserva Matemática

3.3) Información sobre activos o pasivos correctores de asimetrías contables

Con el fin de atenuar las asimetrías contables como consecuencia de la aplicación de métodos de valoración diferentes para determinados activos y pasivos, las pérdidas o ganancias reconocidas en la cuenta de resultados o en patrimonio propio procedentes de determinados activos financieros valorados a valor razonable y afectos a determinadas operaciones de seguro, han sido reconocidas de forma simétrica en la cuenta de resultados o en patrimonio neto con contrapartida en la valoración de las provisiones técnicas o en una cuenta de pasivo.

El detalle, por operaciones de seguro, es el siguiente:

Miles de €

Operaciones de seguros de vida que utilicen técnicas de inmunización financiera	11.278
Operaciones de seguros de vida que referencien su valor de rescate al valor de los activos a ellas asignados	494
Total	11.772

3.4) Información relativa a las duraciones financieras de activos y pasivos

Tipo Cartera	Cartera de Inversión	V. Contable	Provisión Matemática (*)	RRAC	IMPM	Duración Activo	Duración Pasivo	% Activo Excluido Cálculo Duración
A	MACHEADOS	316.761	314.952			7,37	6,84	0,00%
B	DT 2ª Grupo 2	27.855	23.631	11,45%	7,34%	5,16	6,60	0,00%
B	DT 2ª Grupo 4	126.037	124.914	5,38%	5,36%	6,50	8,44	0,00%
B	DT 2ª Resto	50.851	41.833	4,04%	4,04%	4,17	7,48	9,62%
C	33.1.a.1	543.227	446.897	6,62%	2,43%	4,17	22,33	9,62%
G	33.1.c	16.550	12.391	6,31%	4,70%	4,50	0,25	0,00%

(*) No incluye la provisión complementaria de desviación de gastos.

23. Estado de Cobertura de Provisiones Técnicas Consolidado

El artículo 49 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de los Seguros Privados, establece que las provisiones técnicas deberán estar invertidas en activos aptos, definidos por el propio Reglamento.

Al 31 de diciembre de 2009, los activos aptos para cobertura eran superiores a las provisiones técnicas a cubrir, tanto para las provisiones de ramos no vida como para los ramos de vida, respectivamente, según el siguiente detalle:

Ramos de No Vida:

Miles de €

	Seguro Directo 2009	Reaseguro Aceptado 2009
Provisiones técnicas a cubrir:		
Provisión de primas no consumidas	75.334	16
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	(9.063)	-
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(12.899)	(1)
Provisión de riesgos en curso	383	-
Provisión prestaciones pendientes de liquidación o pago	50.844	7
Provisión prestaciones pendientes de declaración	9.913	-
Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros	1.019	-
Provisión de estabilización	13.976	12
Total	129.507	34

Miles de €

	2009
Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas:	
Participaciones en Fondos de Inversión	11.163
Renta fija y Otras Inversiones Financieras	107.917
Renta variable	2.525
Activos monetarios y depósitos en instituciones de crédito	6.060
Inmuebles	4.761
Otros	1.515
Créditos frente a Agroseguro	53.594
Total bienes afectos	187.535

Miles de €

	2009
Provisiones técnicas a cubrir	(129.541)
Bienes afectos	187.535
Superávit	57.994

Ramos de Vida:

Miles de €

	2009
Provisiones técnicas a cubrir:	
Provisión de primas no consumidas	23.463
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	(6.374)
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(3.465)
Provisión de riesgos en curso	-
Provisión matemática	975.680
Anticipos sobre pólizas de seguros de vida	(187)
Provisión de participación en beneficios y extornos	2.944
Provisión de prestaciones	59.184
	1.051.245
Provisión de seguros de vida, cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	20.708
Total provisiones técnicas a cubrir	1.071.953

Miles de €

	2009
Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas:	
Participaciones en Fondos de Inversión	62.136
Renta fija y Otras Inversiones Financieras	963.295
Renta variable	6.957
Activos monetarios y depósitos en instituciones de crédito	107.293
Inmuebles	31.379
Otros	3.577
Total bienes afectos	1.174.637

Miles de €

	2009
Provisiones técnicas a cubrir	1.071.953
Bienes afectos	1.174.637
Superávit	102.684

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los indicados en la Nota 5 de esta Memoria. Los bienes aptos para la cobertura de provisiones técnicas se han valorado de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 52 del Reglamento de Ordenación y Supervisión de Seguros Privados.

24. Estado del Margen de Solvencia y Fondo de Garantía

De acuerdo con la legislación vigente, las entidades aseguradoras deberán disponer en cada ejercicio económico de un patrimonio propio no comprometido (o margen de solvencia) y de un fondo de garantía (tercera parte de la cuantía mínima del margen de solvencia) que representen los porcentajes y cantidades establecidas legalmente.

Al 31 de diciembre de 2009, el margen de solvencia consolidado para los ramos de vida y no vida era superior al mínimo legal exigido, según el siguiente detalle:

Miles de €

	31.12.2009
Capital Social o Fondo Mutual desembolsado	40.654
50% Capital suscrito pendiente de desembolso	-
Reserva de revalorización	-
Prima de Emisión	20.280
Reservas en Sociedades consolidadas	42.595
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	
Otras reserva patrimoniales libres del grupo social	55.451
Reserva de revalorización de inmuebles	
Reserva por fondo de comercio	
Remanente	
Aportaciones no reintegrables de socios	
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias consolidable	27.021
Financiación subordinadas	21.802
Capital correspondiente a las acciones sin voto	
Financiación de duración indeterminada	
Ajustes positivos por cambios de valor (importe de balance)	10.898
50% Derrama pasiva exigible a mutualistas	
Intereses minoritarios	
Plusvalías	17.302
Inversiones financieras	8.992
Inversiones materiales	8.310
Otras	
Comisiones técnicamente ptes. de amortizar netas	
Total Partidas Positivas	236.003

Miles de €

	31.12.2009
Elementos Inmateriales (a deducir)	
Saldo deudor de pérdidas y ganancias consolidada	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	23.606
Minusvalías	3.479
Inversiones financieras	3.479
Inversiones materiales	
Otras	
Participaciones y financiaciones subordinadas en entidades del sector financiero (Art. 59.2.d) y e) ROSSP)	
Ajustes negativos por cambios de valor (Importe del balance)	
Total Partidas Negativas	27.085
Diferencia	208.918
50% Beneficios futuros	
Margen de Solvencia Consolidado	208.918
Cuantía Mínima del Margen de Solvencia Consolidado	85.673
Resultados del Margen de Solvencia Consolidado	123.245

Asimismo, al 31 de diciembre de 2009, el Grupo cumplía con el mínimo exigido para el fondo de garantía.

ANEXO I

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Activo	31.12.2008
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	357.901
A-2) Activos mantenidos para negociar	22.833
II. Valores representativos de deuda	12.901
III. Derivados	9.932
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	193.249
III. Instrumentos híbridos	162.770
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	30.479
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	400.586
I. Instrumentos de patrimonio	69.643
II. Valores representativos de deuda	330.943
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	468.121
I. Valores representativos de deuda	231.233
II. Préstamos	153
1. Anticipos sobre pólizas	153
III. Depósitos en entidades de crédito	36.382
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	21
V. Créditos por operaciones de seguro directo	35.568
1. Tomadores de seguros	31.638
2. Mediadores	3.930
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	4.039
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	67.131
IX. Otros créditos	93.594
1. Créditos con las Administraciones Públicas	1
2. Resto de créditos	93.593
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-
A-7) Derivados de cobertura	10.156

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Activo (Continuación)	31.12.2008
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	46.339
I. Provisión para primas no consumidas	14.308
II. Provisión de seguros de vida	2.462
III. Provisión para prestaciones	29.569
A-9) Inmovilizado material e inversiones materiales	27.363
I. Inmovilizado material	2.904
II. Inversiones inmobiliarias	24.459
A-10) Inmovilizado intangible	3.686
III. Otro activo intangible	3.686
A-11) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-
A-12) Activos fiscales	28.050
I. Activos por impuesto corriente	2.572
II. Activos por impuesto diferido	25.478
A-13) Otros activos	37.504
III. Periodificaciones	33.424
IV. Resto de activos	4.080
Total Activo Consolidado	1.595.788

**Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA**

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Pasivo	31.12.2008
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
A-3) Débitos y partidas a pagar	199.442
I. Pasivos subordinados	40.300
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	10.164
III. Deudas por operaciones de seguro	44.168
1. Deudas con asegurados	581
2. Deudas con mediadores	19.201
3. Deudas condicionadas	24.386
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	545
VII. Deudas con entidades de crédito	94.590
IX. Otras deudas	9.675
1. Deudas con las Administraciones Públicas	5.459
3. Resto de otras deudas	4.216
A-4) Derivados de cobertura	-
A-5) Provisiones técnicas	1.253.064
I. Provisión para primas no consumidas	76.811
II. Provisión para riesgos en curso	316
III. Provisión de seguros de Vida	1.065.675
1. Provisión para primas no consumidas	23.340
2. Provisión para riesgos en curso	5
3. Provisión matemática	1.011.851
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	30.479
IV. Provisión para prestaciones	109.066
V. Provisión para participación en beneficios y extornos	1.196

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Pasivo (Continuación)	31.12.2008
A-6) Provisiones no técnicas	3.863
IV. Otras provisiones no técnicas	3.863
A-7) Pasivos fiscales	14.907
I. Pasivos por impuesto corriente	4.518
II. Pasivos por impuesto diferido	10.389
A-8) Resto de pasivos	(18.294)
I. Periodificaciones	10.213
II. Pasivos por asimetrías contables	(29.371)
IV. Otros pasivos	864
Total Pasivo Consolidado	1.452.982

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

B) Patrimonio Neto	31.12.2008
B-1) Fondos propios	142.084
I. Capital o fondo mutual	38.810
1. Capital escriturado	51.320
2. Capital no exigido	(12.510)
II. Prima de emisión	20.280
III. Reservas	91.858
1. Legal y estatutaria	3.670
2. Reserva de estabilización	12.061
3. Reservas en sociedades consolidadas	42.048
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-
5. Otras reservas	34.079
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(18.247)
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(18.247)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	9.383
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	9.383
2. Pérdidas y ganancias de socios externos	-
B-2) Ajustes por cambios de valor	722
I. Activos financieros disponibles para venta	(7.622)
II. Operaciones de cobertura	(177)
IV. Corrección de asimetrías contables	8.521
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
B-4) Socios externos	-
Total Patrimonio Neto Consolidado	142.806
Total Pasivo Consolidado y Patrimonio Neto	1.595.788

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida	31.12.2008
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	156.411
a) Primas devengadas	185.732
Seguro directo	185.752
Reaseguro aceptado	23
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	(43)
b) Primas del reaseguro cedido	(28.093)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(1.832)
Seguro directo	(1.819)
Reaseguro aceptado	(13)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	604
Ingresos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	5.448
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	4.079
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	1.290
De inversiones financieras	1.290
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	79
De inversiones financieras	79
Otros Ingresos Técnicos	9.278
Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(104.539)
a) Prestaciones y gastos pagados	(101.384)
Seguro directo	(113.725)
Reaseguro aceptado	(1)
Reaseguro cedido	12.342

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida (Continuación)	31.12.2008
b) Variación de la provisión para prestaciones	2.196
Seguro directo	(1.507)
Reaseguro aceptado	1
Reaseguro cedido	3.702
c) Gastos imputables a prestaciones	(5.351)
Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	(4.379)
Participación en Beneficios y Externos	-
Gastos de Explotación Netos	(39.333)
a) Gastos de adquisición	(47.794)
b) Gastos de administración	(1.353)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	9.814
Otros Gastos Técnicos	(1.821)
a) Variación del deterioro por insolvencias	933
d) Otros	(2.754)
Gastos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	(3.402)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(1.109)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(201)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(908)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(2.269)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(37)
Deterioro de inversiones financieras	(2.232)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(24)
De las inversiones financieras	(24)
Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	17.663

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro Vida	31.12.2008
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	269.385
a) Primas devengadas	275.848
Seguro directo	275.961
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	(113)
b) Primas del reaseguro cedido	(5.678)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(972)
Seguro directo	(972)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	187
Ingresos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	154.538
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	924
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	71.140
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	82.098
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3
De inversiones financieras	82.095
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	376
De inversiones financieras	376
Ingresos de Inversiones afectos a Seguros en los que el Tomador asume el Riesgo de la Inversión	8.344
Otros Ingresos Técnicos	7
Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(485.221)
a) Prestaciones y gastos pagados	(481.599)
Seguro directo	(484.234)
Reaseguro cedido	2.635
b) Variación de la provisión para prestaciones	(2.035)
Seguro directo	(2.917)
Reaseguro cedido	882
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.587)

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro Vida (Continuación)	31.12.2008
Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	226.942
a) Provisiones para seguros de vida	178.635
Seguro directo	178.635
b) Provisión para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	48.307
Participación en Beneficios y Extornos	(842)
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	(279)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos	(563)
Gastos de Explotación Netos	(21.881)
a) Gastos de adquisición	(22.446)
b) Gastos de administración	(1.253)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	1.818
Otros Gastos Técnicos	(1.881)
a) Variación del deterioro por insolvencias	1.351
d) Otros	(3.232)
Gastos del Inmovilizado Material de las Inversiones	(144.053)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(16.280)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(493)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(15.787)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(59.283)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(164)
Deterioro de inversiones financieras	(59.119)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(68.490)
De las inversiones financieras	(68.490)
Gastos de Inversiones afectas a Seguros en los que el Tomador asume el Riesgo de la Inversión	(15.134)
Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro Vida)	(9.796)

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Cuenta No Técnica	31.12.2008
Ingresos del Inmovilizado y de las Inversiones	16.098
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	459
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	11.330
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	3.962
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	1
De inversiones financieras	3.961
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	347
De inversiones financieras	347
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-
f) Diferencias negativas de consolidación	-
Gastos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	(11.937)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(3.910)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(3.910)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(2.730)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(40)
Deterioro de inversiones financieras	(2.690)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(5.297)
De las inversiones financieras	(5.297)
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

**Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008**

Miles de €

Cuenta No Técnica (Continuación)	31.12.2008
Otros Ingresos	37.790
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-
b) Resto de ingresos	37.790
Otros Gastos	(36.139)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-
b) Resto de gastos	(36.139)
Subtotal (Resultados de la Cuenta No Técnica)	5.812
Resultado antes de Impuestos	13.679
Impuestos Sobre Beneficios	(4.296)
Resultado Procedente de Operaciones Continuadas	9.383
Resultado Procedente de Operaciones Interrumpidas Neto de Impuestos	-
Resultado del Ejercicio	9.383

**Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA**
**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008**

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	31.12.2008
I) Resultado del Ejercicio	9.383
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	-
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-
Otras reclasificaciones	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.7.- Ganancias/(pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	-
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	9.383

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA
**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008**

B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto Consolidado

Miles de €

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	Ajustes por cambio de valor	Total
D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2008	51.216	(24.955)	20.280	72.996	-	(3.616)	-	115.921
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	9.383	-	9.383
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital o fondo	104	(65)	-	-	-	-	-	40
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios	-	12.510	-	-	-	-	-	12.510
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	18.862	(18.247)	3.616	-	4.231
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	722	722
E. Saldo, Final del Año 2008	51.320	(12.510)	20.280	91.858	(18.247)	9.383	722	142.806

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2008
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	
A.1) Actividad aseguradora	
1.- Cobros por primas seguro directo y coaseguro	356.842
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(647.452)
3.- Cobros por primas reaseguro aceptado	10.525
4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptado	(8.868)
5.- Recobro de prestaciones	182.784
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	(36.431)
7.- Otros cobros de explotación	6.071
8.- Otros pagos de explotación	(20.401)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	556.222
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(713.152)
A.2) Otras actividades de explotación	
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
3.- Cobros de otras actividades	87.250
4.- Pagos de otras actividades	(111.048)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	87.250
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	(111.048)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	367
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)	(180.361)

**Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA**

**Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Correspondiente
al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008**

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2008
B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
B.1) Cobros de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	-
2.- Inversiones inmobiliarias	1.415
3.- Activos intangibles	-
4.- Instrumentos financieros	42.938.718
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-
6.- Intereses cobrados	48.061
7.- Dividendos cobrados	835
8.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	20
9.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	42.989.049
B.2) Pagos de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	-
2.- Inversiones inmobiliarias	(336)
3.- Activos intangibles	-
4.- Instrumentos financieros	(42.994.809)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	1.496
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(42.993.649)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(4.600)

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes, Grupo Seguros RGA

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2008

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2008
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	
C.1) Cobros de actividades de financiación	
1.- Pasivos subordinados	20.000
2.- Cobros por emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	11.908
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-
4.- Enajenación de valores propios	-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5) = VIII	31.908
C.2) Pagos de actividades de financiación	
1.- Dividendos a los accionistas	-
2.- Intereses pagados	(5.539)
3.- Pasivos subordinados	-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-
6.- Adquisición de valores propios	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(5.539)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	26.369
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(158.592)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	516.493
Efectivo y equivalentes al final del periodo	357.901
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	31.12.2008
1.- Caja y bancos	138.717
2.- Otros activos financieros	219.184
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-
Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)	357.901

Informe de Gestión

Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros
y Sociedades Dependientes que componen el Grupo Seguros Rga

Informe de Gestión correspondiente al Ejercicio 2009

Evolución de los negocios

La evolución de la facturación de los negocios de las sociedades del Grupo es la siguiente:

- La cifra de facturación emitida en el negocio de Seguros Generales ha sido de 177 millones de euros, que con 10 millones de euros menos que en el 2008, supone una disminución del 6% respecto al ejercicio anterior. Si hablamos en términos de primas devengadas, la facturación del seguro directo alcanza los 175 millones de euros.
- En el ejercicio de 2009 la facturación del negocio de Vida ascendió a 290 millones de euros, que representa un incremento del 5% respecto al ejercicio anterior.
- Los ingresos de la Gestora de Pensiones, en concepto de comisión de gestión, asciende a 19,6 millones de euros, lo que representa un decrecimiento del 18%.
- Los ingresos de la RGA Mediación O.B.S.V., S.A., en concepto de comisiones y rápeles de gestión fuera del grupo consolidado, ha ascendido a 8,4 millones de euros, lo que representa una disminución del 15%.

El grupo consolidado Seguros Generales Rural registró en el ejercicio 2009 unos beneficios consolidados antes de impuestos de 37,83 millones de euros.

Por compañías que componen el Grupo Seguros RGA se ha distribuido el resultado sin consolidar, antes de impuestos como sigue. Seguros Generales Rural, S.A. ha aportado un beneficio de 11 millones de euros, la compañía Rural Vida, S.A. ha registrado un beneficio de 28,4 millones de euros, la gestora de fondos de pensiones, Rural Pensiones, S.A., ha generado unas pérdidas de 2,3 millones euros y el Operador RGA Mediación O.B.S.V. unas pérdidas de 0,1 miles de euros.

Para paliar las pérdidas de Rural Pensiones, S.A. y reestablecer la solvencia de la entidad, en el mes de noviembre los accionistas efectuaron una ampliación de capital de 8 millones de euros encontrándose totalmente desembolsada a 31 de diciembre de 2009.

En el ejercicio 2009 el resultado del margen de solvencia consolidado se situaba en 123,25 millones de euros. De forma individual los ramos de Vida arrojaban un superávit de 85,38 millones de euros y los ramos de No Vida un superávit de 146,26 millones de euros.

Mecanismos de control interno en Grupo Seguros RGA

El Grupo Seguros RGA está estructurado en Áreas operativas independientes para evitar los posibles conflictos de intereses entre las mismas, a la vez que la dota de un mayor control sobre la gestión realizada y garantiza una adecuada segregación de funciones.

Existe una separación de funciones entre las personas que contratan las operaciones (Área de Inversiones), las que las registran, realizan las órdenes de pagos y cobros, y efectúan las valoraciones a precio de mercado (Departamento de Administración de Inversiones, dependiente del Área Financiera). Adicionalmente, la unidad de Gestión de Riesgos, totalmente independiente de las anteriores, se ocupa del control de riesgos.

Por encima de todo ello, la unidad de Auditoría Interna supervisa y controla el correcto funcionamiento de los tres Departamentos anteriores.

El Área de Auditoría y Control depende funcionalmente de la Comisión de Auditoría y Cumplimiento y jerárquicamente de Dirección General.

La Comisión de Auditoría y Cumplimiento, como órgano delegado del Consejo de Administración, sin capacidad ejecutiva, constituida por miembros del Consejo de Administración, asume las siguientes competencias:

- (i) La adecuación de los sistemas de control interno y de gestión de riesgos.
- (ii) La supervisión de la dirección de la función de Auditoría Interna.
- (iii) La actividad del Auditor de Cuentas.
- (iv) Aquellas otras que, en su caso, le atribuye el Consejo de Administración.

En lo que respecta a la unidad de Auditoría Interna, la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó una nueva versión de la “Norma Básica de Auditoría”, documento donde básicamente se detalla la Misión, Derechos y Obligaciones de la Auditoría Interna, con el objetivo de afianzar un adecuado entorno de control en el que se garantice la independencia y objetividad de la mencionada función.

Además la Comisión de Auditoría y Cumplimiento aprobó la “Política General de Control y Gestión de Riesgos del Grupo Seguros RGA”. En dicho documento se establecen los pilares básicos en relación con el control interno y la gestión de riesgos, haciendo especial hincapié en los siguientes aspectos:

- a. Definición de Control Interno y Gestión de Riesgos.
- b. Descripción del Proceso de la Gestión de Riesgos.
- c. Roles y responsabilidades de empleados en relación a la Gestión de Riesgos.
- d. Relación entre proceso y roles.
- e. Clasificación de Riesgos.
- f. Valoración de Riesgos.

En la mencionada Política se afianza la independencia de la función de Auditoría Interna respecto del resto de unidades al definirse como una valoración independiente del diseño y efectividad del sistema de control interno aplicado sobre la gestión de riesgos efectuada por el resto de personal. Por otro lado, se sientan las bases para la implantación de un sistema de identificación, valoración y gestión de riesgos de acuerdo con lo establecido en el artículo 110 del Reglamento.

El Departamento de Gestión de Riesgos, entre sus funciones se incluyen expresamente:

- a. Identificación y clasificación de los riesgos financieros y operacionales de la Compañía y de los Fondos de Pensiones gestionados.
- b. Valoración de los riesgos financieros y operacionales de la Compañía y de los Fondos de Pensiones gestionados.
- c. Seguimiento de los planes de acción y controles necesarios para mitigar los riesgos identificados que superen el umbral establecido.
- d. Colaboración en el establecimiento de la Política General de Riesgos.
- e. Colaboración en la implantación de las políticas y normas necesarias para mitigar los riesgos detectados.
- f. Implantación de las medidas necesarias según la normativa vigente.

SEGUROS RGA dispone de una Política de Inversiones, dicha política recoge una clara segregación de funciones, tanto entre el personal como en las actividades que se llevan a cabo en la Entidad Gestora, y los límites estratégicos y tácticos de las inversiones.

De acuerdo con lo establecido en la Política de Inversiones en vigor existe desde el año 2007 un Comité de Inversiones de Activo y Pasivo que celebra reuniones ordinarias mensuales más las extraordinarias que fueran necesarias, con las funciones detalladas en la mencionada Política y compuesta por los siguientes miembros:

- (i) Director General.
- (ii) Director de Inversiones, que actúa como Presidente del Comité.
- (iii) Gerente de Inversiones de los Fondos de Pensiones, que actúa como Secretario del Comité.
- (iv) Gerente de Inversiones de la Compañía de Seguros (con voz pero sin voto).
- (v) Director Técnico.
- (vi) Gerente de Riesgos.
- (vii) Directora Financiera.
- (viii) Director de Inversiones de R+V.

En las citadas reuniones se informa de la gestión de las diferentes carteras del Grupo Seguros RGA y se adoptan los acuerdos oportunos en relación a las materias de su competencia (estrategia de inversiones, política de riesgos, etc.).

Por otro lado, además, está constituido un Comité de Inversiones con el Banco Cooperativo y la Gestora de Fondos de Inversión, integrado por miembros de Dirección, Inversiones, Financiero y Riesgos de ambas entidades, teniendo, entre otras, las siguientes funciones: análisis de la evolución de mercados, previsiones de los mercados financieros, seguimiento de los riesgos, sectorial y por empresas, revisión de las carteras y formulación de estrategias de inversión.

Además, y con independencia de las anteriores medidas, la Compañía realiza unos cuadros de control interno de las carteras de Grupo Seguros RGA. Dichos cuadros de mando de control interno se han presentado en los Comités de Activo y Pasivo. Los cuadros de mandos detallan la siguiente información de las carteras:

1. Carteras RGA. Plusvalías / minusvalías.
2. Límites de diversificación y dispersión.
3. Cambios de Rating.
4. Var Instrumentos derivados y Activos Financieros estructurados.
5. Etc.

Evolución previsible

Los objetivos que se pretenden alcanzar durante los próximos años estriban en la fidelización de nuestros clientes actuales, en la maximización de la rentabilidad de la cartera, en lograr una mayor presencia de marca y producto dentro del canal de distribución y en, por supuesto, lograr una mayor satisfacción, tanto de las Cajas Rurales como de nuestros asegurados, todo ello con el fin último aportar el máximo valor a nuestros accionistas.

Las perspectivas para el año 2010 se resumen en crecimientos del 4% en Seguros Diversos y del 8% en Vida (excluidos los Planes de Previsión Asegurados) y de un 41% en Previsión (incluidos los Planes de Previsión Asegurados), mientras que el crecimiento que se espera en la facturación del Coaseguro de Agroseguro se estima en un -8%.

Asimismo, se pretende continuar el proceso de modernización de los procesos y sistemas informáticos. Este es un esfuerzo necesario debido al volumen que está adquiriendo la Compañía y que nos fuerza a una actualización continua.

Información relativa al Medioambiente

Por su actividad, el Grupo Seguros RGA no ha precisado realizar inversiones de carácter medioambiental, ni ha incurrido en gastos de dicha naturaleza, no habiendo aplicado, por consiguiente, ninguna deducción por inversión en el cálculo del Impuesto de Sociedades correspondiente al ejercicio. Asimismo,

no se ha considerado necesario registrar provisión para riesgos y gastos de carácter medioambiental al considerar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

Actividades en materia de Investigación y Desarrollo

En el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 no se han producido inversiones en materia de investigación y desarrollo en ninguna de las entidades que componen el Grupo Seguros RGA.

Adquisiciones de acciones propias

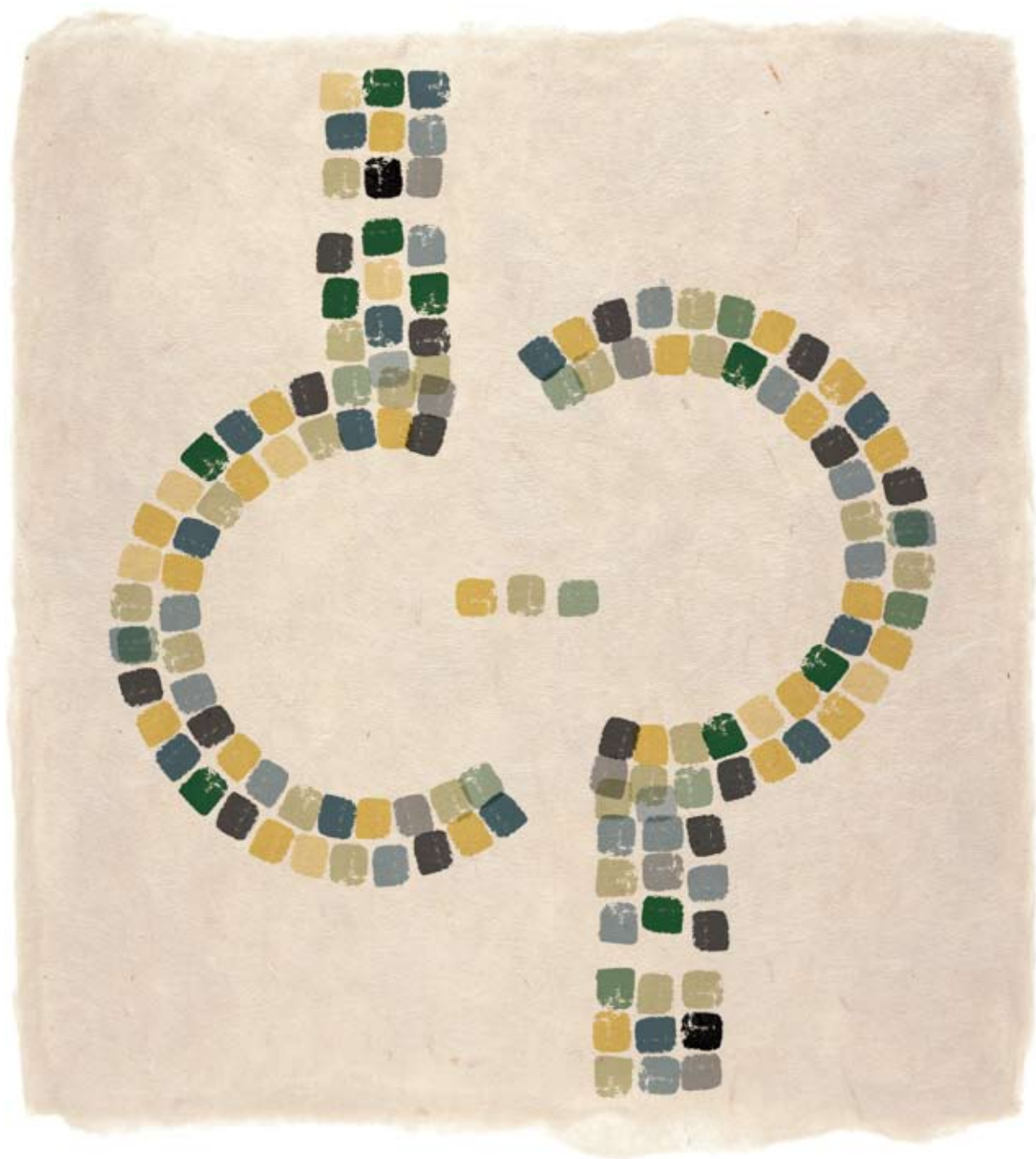
Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2009 no se han producido compras de acciones propias por ninguna de las entidades que componen el Grupo Seguros RGA, ni se han producido adquisiciones de acciones de la Sociedad Matriz.

Hechos posteriores

Hasta el momento de redactar este Informe de Gestión en el periodo transcurrido del año 2010, no se conoce operación ni hecho alguno digno de ser reseñado que pudiera afectar a las cuentas anuales de 2009.



Información Complementaria



Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

A) Activo	31.12.2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.216
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	-
II. Valores representativos de deuda	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.327
III. Instrumentos híbridos	7.327
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	116.354
I. Instrumentos de patrimonio	21.892
II. Valores representativos de deuda	94.462
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	77.212
I. Valores representativos de deuda	3.832
II. Préstamos	837
2. Préstamos entidades grupo	837
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	21
V. Créditos por operaciones de seguro directo	15.404
1. Tomadores de seguro	15.403
2. Mediadores	1
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	1.007
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	55.996
IX. Otros créditos	115
1. Créditos con las Administraciones Públicas	-
2. Resto de créditos	115
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-
A-7) Derivados de cobertura	-
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	38.907
I. Provisión para primas no consumidas	13.985
III. Provisión para prestaciones	24.922
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	3.593
I. Inmovilizado material	46
II. Inversiones inmobiliarias	3.547

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

A) Activo (continuación)	31.12.2009
A-10) Inmovilizado intangible	150
III. Otro activo intangible	150
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	81.361
III. Participaciones en empresas del grupo	81.361
A-12) Activos fiscales	167
I. Activo por impuesto corriente	2
II. Activos por impuesto diferido	165
A-13) Otros activos	17.912
III. Periodificaciones	17.905
IV. Resto de activos	7
A-14) Activos mantenidos para venta	-
Total Activo	349.199

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

A) Pasivo	31.12.2009
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-
A-3) Débitos y partidas a pagar	54.858
I. Pasivos subordinados	20.300
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	6.503
III. Deudas por operaciones de seguro	17.195
1.- Deudas con asegurados	-
2.- Deudas con mediadores	740
3.- Deudas condicionadas	16.455
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	1.325
V. Deudas por operaciones de coaseguro	-
IX. Otras deudas:	9.535
1.- Deudas con las Administraciones públicas	3.287
2.- Otras deudas con entidades del grupo	1
3.- Resto de otras deudas	6.247
A-4) Derivados de cobertura	-
A-5) Provisiones técnicas	137.516
I.- Provisión para primas no consumidas	75.350
II.- Provisión para riesgos en curso	383
IV.-Provisión para prestaciones	61.783
A-6) Provisiones no técnicas	-
A-7) Pasivos fiscales	7.895
I. Pasivos por impuesto corriente	2.638
II. Pasivos por impuesto diferido	5.257
A-8) Resto de pasivos	5.737
I. Periodificaciones	5.094
IV. Otros pasivos	642
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-
Total Pasivo	206.005

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

B) Patrimonio Neto	31.12.2009
B-1) Fondos propios	140.067
I. Capital o fondo mutual	51.321
1. Capital escriturado o fondo mutual	51.321
2. (Capital no exigido)	-
II. Prima de emisión	20.280
III. Reservas	60.748
1. Legal y estatutarias	5.084
2. Reserva de estabilización	8.820
3. Otras reservas	46.844
VII. Resultado del ejercicio	8.040
VIII. Dividendo a cuenta y reserva estabilización	(322)
B-2) Ajustes por cambios de valor:	3.127
I. Activos financieros disponibles para la venta	3.127
VI. Ajustes cambios de valor pendiente de cierre	-
B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-
Total Patrimonio Neto	143.194
Total Pasivo y Patrimonio Neto	349.199

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro No Vida	31.12.2009
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	150.940
a) Primas devengadas	174.969
a1) Seguro directo	174.963
a2) Reaseguro aceptado	56
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	(50)
b) Primas del reaseguro cedido	(25.100)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	1.394
c1) Seguro directo	1.394
c2) Reaseguro aceptado	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	(323)
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	3.411
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	141
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.101
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De inversiones financieras	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	1.169
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
d2) De inversiones financieras	1.169
I.3. Otros Ingresos Técnicos	9.813
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(113.552)
a) Prestaciones y gastos pagados	(108.930)
a1) Seguro directo	(126.171)
a2) Reaseguro aceptado	(2)
a3) Reaseguro cedido	17.243

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro No Vida (continuación)	31.12.2009
b) Variación de la provisión para prestaciones	248
b1) Seguro directo	(214)
b2) Reaseguro aceptado	(4)
b3) Reaseguro cedido	466
c) Gastos imputables a prestaciones	(4.870)
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	-
I.6. Participación en Beneficios y Externos	-
I. 7. Gastos de Explotación Netos	(40.270)
a) Gastos de adquisición	(47.053)
b) Gastos de administración	(1.353)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	8.136
I. 8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	(2.456)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-
d) Otros	(2.456)
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.134)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(781)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(126)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(655)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(234)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(35)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	(199)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(119)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De las inversiones financieras	(119)
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	6.752

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

III. Cuenta No Técnica	31.12.2009
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	4.943
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	171
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	3.333
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De inversiones financieras	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	1.439
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
d2) De inversiones financieras	1.439
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.559)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(532)
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(532)
a2) Gastos de inversiones materiales	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(740)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	(740)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(287)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-
c2) De las inversiones financieras	(287)
III.3. Otros Ingresos	1.382
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-
b) Resto de ingresos	1.382
III.4. Otros Gastos	(539)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-
b) Resto de gastos	(539)
III.5 Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)	4.227
III.6 Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)	10.979
III.7 Impuesto sobre Beneficios	(2.939)
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)	8.040
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-
III.10.Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)	8.040

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	31.12.2009
I) Resultado del Ejercicio	8.040
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	2.104
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	3.006
Ganancias y pérdidas por valoración	3.523
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(517)
Otras reclasificaciones	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-
Otras reclasificaciones	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	(902)
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	10.144

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto

Miles de €

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta y reserva de estabilización	Ajustes por cambios de valor	Total
D. Saldo ajustado, Inicio del Año 2009	51.321	(12.510)	20.280	46.287	-	14.139	-	1.023	120.540
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	8.040	-	2.104	10.144
II. Operaciones con socios	-	12.510	-	-	-	-	-	-	12.510
1. Aumentos de capital o fondo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios	-	12.510	-	-	-	-	-	-	12.510
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	14.461	-	(14.139)	(322)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	14.139	-	(14.139)	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	322	-	-	(322)	-	-
E. Saldo, Final del Año 2009	51.321	-	20.280	60.748	-	8.040	(322)	3.127	143.194

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2009
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	
A.1) ACTIVIDAD ASEGURADORA	
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro	96.311
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(50.414)
3.- Cobros por primas reaseguro cedido	26.475
4.- Pagos de prestaciones reaseguro cedido	(4.861)
5.- Recobro de prestaciones	2.484
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(34.905)
7.- Otros cobros de explotación	125
8.- Otros pagos de explotación	(1.331)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	125.395
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(91.511)
A.2) OTRAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	-
3.- Cobros de otras actividades	797
4.- Pagos de otras actividades	(19.687)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	797
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(19.687)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(5.607)
A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V)	9.387

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)	31.12.2009
B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
B.1) Cobros de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-
3.- Activos intangibles	-
4.- Instrumentos financieros	7.432.812
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-
6.- Intereses cobrados	(5)
7.- Dividendos cobrados	2.629
8.- Unidad de negocio	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	340
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	7.435.776
B.2) Pagos de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-
3.- Activos intangibles	-
4.- Instrumentos financieros	(7.505.059)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-
6.- Unidad de negocio	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(288)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(7.505.347)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(69.571)

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2009
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	
C.1) Cobros de actividades de financiación	
1.- Pasivos subordinados	-
2.- Cobros de emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	12.661
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	-
4.- Enajenación de valores propios	-
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)= VIII	12.661
C.2) Pagos de actividades de financiación	
1.- Dividendos de los accionistas	-
2.- Intereses pagados	(544)
3.- Pasivos subordinados	-
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	-
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	-
6.- Adquisición de valores propios	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)= IX	(544)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	12.117
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-
Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (a.3 + b.3 + c.3 + - X)	(48.067)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	54.283
Efectivo y equivalentes al final del periodo	6.216
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	31.12.2009
1.- Caja y bancos	2.439
2.- Otros activos financieros	3.777
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista	-
Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)	6.216

Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

A) Activo	31.12.2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	154.606
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	6.696
II. Valores representativos de deuda	-
III. Derivados	6.696
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	182.388
III. Instrumentos híbridos	161.680
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	20.708
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	578.710
I. Instrumentos de patrimonio	59.719
II. Valores representativos de deuda	518.991
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	319.320
I. Valores representativos de deuda	160.768
II. Préstamos	2.060
1. Anticipos sobre pólizas	187
2. Préstamos a entidades del Grupo y asociadas	1.873
III. Depósitos en entidades de crédito	35.065
V. Créditos por operaciones de seguro directo	35.512
1. Tomadores de seguro	35.489
2. Mediadores	23
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	656
IX. Otros créditos	85.259
1. Créditos con las Administraciones Públicas	511
2. Resto de créditos	84.748
A-7) Derivados de cobertura	10.938
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	7.989
II. Provisión de seguros de vida	1.963
III. Provisión para prestaciones	6.026

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

A) Activo (continuación)	31.12.2009
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	20.928
I. Inmovilizado material	207
II. Inversiones inmobiliarias	20.721
A-10) Inmovilizado intangible	185
III. Otro activo intangible	185
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	7.097
III. Participaciones en empresas del grupo	7.097
A-12) Activos fiscales	19.921
I. Activos por impuesto corriente	2.442
II. Activos por impuesto diferido	17.479
A-13) Otros activos	41.908
III. Periodificaciones	20.084
IV. Resto de activos	21.824
Total Activo	1.350.686

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Pasivo	31.12.2009
A-3) Débitos y partidas a pagar	149.622
I. Pasivos subordinados	20.000
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.247
III. Deudas por operaciones de seguro	29.692
1.- Deudas con asegurados	294
2.- Deudas con mediadores	344
3.- Deudas condicionadas	29.054
VII. Deudas con entidades de crédito	89.222
IX. Otras deudas:	8.461
1.- Deudas con las Administraciones públicas	1.222
3.- Resto de otras deudas	7.239
A-5) Provisiones técnicas	1.081.980
III. Provisión de seguros de vida	1.019.852
1.- Provisión para primas no consumidas	23.464
2.- Provisión para riesgos en curso	-
3.- Provisión matemática	975.680
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	20.708
IV. Provisión para prestaciones	59.184
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	2.944
A-6) Provisiones no técnicas	1.138
IV. Otras provisiones no técnicas	1.138
A-7) Pasivos fiscales	7.616
II. Pasivos por impuesto diferido	7.616
A-8) Resto de pasivos	(6.465)
I. Periodificaciones	2.914
II. Pasivos por asimetrías contables	(11.772)
IV. Otros pasivos	2.393
Total Pasivo	1.233.891

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Patrimonio Neto	31.12.2009
B-1) Fondos propios	109.124
I. Capital	72.130
1. Capital escriturado	72.130
III. Reservas	38.946
1. Legal y estatutarias	4.103
3. Otras reservas	34.843
V. Resultados de ejercicios anteriores	(22.115)
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(22.115)
VII. Resultado del ejercicio	20.163
B-2) Ajustes por cambios de valor:	7.671
I. Activos financieros disponibles para la venta	7.298
II. Operaciones de cobertura	(162)
IV. Corrección de asimetrías contables	535
Total Patrimonio Neto	116.795
Total Pasivo y Patrimonio Neto	1.350.686

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro Vida	31.12.2009
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	284.414
a) Primas devengadas	289.735
a1) Seguro directo	289.652
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	83
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(4.703)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(119)
c1) Seguro directo	(119)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	(499)
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	89.943
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	921
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	61.837
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	3
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	3
c2) De inversiones financieras	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	27.182
d2) De inversiones financieras	27.182
I.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	9.183
I.4. Otros Ingresos Técnicos	31
I.5. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(340.978)
a) Prestaciones y gastos pagados	(328.899)
a1) Seguro directo	(331.640)
a3) Reaseguro cedido (-)	2.741
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	(10.771)
b1) Seguro directo	(11.683)
b3) Reaseguro cedido (-)	912
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.308)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro Vida (continuación)	31.12.2009
I.6. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	46.669
a) Provisiones para seguros de vida	36.898
b) Provisión para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	9.771
I. 7. Participación en Beneficios y Extornos	(2.758)
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos.	(1.009)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	(1.749)
I. 8. Gastos de Explotación Netos	(23.581)
a) Gastos de adquisición	(23.591)
b) Gastos de administración	(1.192)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	1.202
I.9. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	(2.400)
a) Variación del deterioro por insolvencias (+ ó -)	-
d) Otros	(2.400)
I.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(35.391)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(21.278)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(343)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(20.935)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(518)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(161)
b3) Deterioro de inversiones financieras	(357)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(13.595)
c2) De las inversiones financieras	(13.595)
I.11 Gastos de las inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(6.941)
I.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro Vida)	18.191

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

II. Cuenta No Técnica	31.12.2009
II.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	18.879
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	567
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	6.343
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	2
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	2
c2) De inversiones financieras	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	11.967
d2) De inversiones financieras	11.967
II.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(9.918)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(1.270)
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.270)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(534)
b3) Deterioro de inversiones financieras	(534)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(8.114)
c2) De las inversiones financieras	(8.114)
II.3. Otros Ingresos	1.372
b) Resto de ingresos	1.372
II.4. Otros Gastos	(139)
b) Resto de gastos	(139)
II.5. Subtotal (Resultados de la Cuenta No Técnica)	10.194
II.6. Resultado antes de Impuestos	28.385
II.7. Impuestos Sobre Beneficios	(8.222)
II.8. Resultado procedente de operaciones continuadas	20.163
II.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)	
II.10. Resultado del Ejercicio (II.8 + II.9)	20.163

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	31.12.2009
I) Resultado del Ejercicio	20.163
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	7.972
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	-
Ganancias y pérdidas por valoración	25.119
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.337)
Otras reclasificaciones	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	-
Ganancias y pérdidas por valoración	16
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Importes transferidos al valor inicial de las partidas cubiertas	-
Otras reclasificaciones	-
II.3.- Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.4.- Diferencias de cambio y conversión	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.5.- Corrección de asimetrías contables	-
Ganancias y pérdidas por valoración	(11.409)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Otras reclasificaciones	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	(3.417)
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	28.135

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto

Miles de €

	Capital Escriturado	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total
D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009	72.130	38.946	(18.247)	(3.868)	(301)	88.660
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	20.163	7.972	28.135
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(3.868)	3.868	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-
E. Saldo, Final del Año 2009	72.130	38.946	(22.115)	20.163	7.671	116.795

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2009
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	
A.1) Actividad Aseguradora	
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro	278.496
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(262.273)
3.- Cobros por primas reaseguro cedido	1.499
4.- Pagos de prestaciones reaseguro cedido	(2.615)
5.- Recobro de prestaciones	1.480
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(20.932)
7.- Otros cobros de explotación	818
8.- Otros pagos de explotación	(825)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	282.293
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(286.645)
A.2) Otras Actividades de Explotación	(16.261)
1.- Cobros de actividades de gestión de fondos de pensiones	
2.- Pagos de actividades de gestión de fondos de pensiones	
3.- Cobros de otras actividades	522
4.- Pagos de otras actividades	(16.783)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	522
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(16.783)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(247)
A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V)	(20.860)

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)	31.12.2009
B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	
B.1) Cobros de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	
2.- Inversiones inmobiliarias	
3.- Activos intangibles	
4.- Instrumentos financieros	26.857.270
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	
6.- Intereses cobrados	3.231
7.- Dividendos cobrados	22.743
8.- Unidad de negocio	
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	211.664
10.-Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	27.094.908
B.2) Pagos de actividades de inversión	
1.- Inmovilizado material	
2.- Inversiones inmobiliarias	
3.- Activos intangibles	
4.- Instrumentos financieros	(27.084.589)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	(3.089)
6.- Unidad de negocio	
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(121.575)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(27.209.253)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(114.345)

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2009
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	
c.1) Cobros de actividades de financiación	
1.- Pasivos subordinados	
2.- Cobros de emisión de instrumentos de patrimonio y ampliación de capital	
3.- Derramas activas y aportaciones de los socios o mutualistas	
4.- Enajenación de valores propios	
5.- Otros cobros relacionados con actividades de financiación	
6.- Total cobros de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5)= VIII	
c.2) Pagos de actividades de financiación	
1.- Dividendos de los accionistas	
2.- Intereses pagados	(819)
3.- Pasivos subordinados	
4.- Pagos por devolución de aportaciones a los accionistas	
5.- Derramas pasivas y devolución de aportaciones a los mutualistas	
6.- Adquisición de valores propios	
7.- Otros pagos relacionados con actividades de financiación	(76)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)= IX	
c.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	(895)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	(895)
Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (a.3 + b.3 + c.3 + - X)	(136.100)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	290.706
Efectivo y equivalentes al final del periodo	154.606
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	31.12.2009
1.- Caja y bancos	101.310
2.- Otros activos financieros	53.296
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista	
Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)	154.606

Rural Pensiones, S.A., Entidad Gestora de Fondos de Pensiones

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Miles de €

Activo	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Activo no Corriente	17.651	3.348
I. Inmovilizado intangible (Nota 5)	984	1.832
5. Aplicaciones Informáticas	116	72
6. Otro inmovilizado intangible	868	1.760
II. Inmovilizado material (Nota 6)	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	12	12
1. Instrumentos del patrimonio	12	12
V. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	15.953	1.499
1. Instrumentos del patrimonio	10	10
2. Créditos a terceros	6	-
3. Valores representativos de deuda	15.937	1.489
VI. Activos por impuesto diferido	702	5
B) Activo Corriente	3.056	12.147
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Existencias	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	1.853	1.938
3. Deudores Varios	1.847	1.824
4. Personal	-	9
5. Activos por impuesto corriente	6	105
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	1.203	10.209
1. Tesorería	255	11
2. Otros activos líquidos equivalentes	948	10.198
Total Activo (A+B)	20.707	15.495

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Miles de €

Pasivo	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Patrimonio Neto (Nota 8)	18.241	11.890
A-1) Fondos Propios	18.168	11.890
I. Capital	19.065	11.065
I. Capital escriturado	19.065	11.065
II. Prima de Emisión	-	-
III. Reservas	2.260	2.316
1. Legal y Estatutarias	317	317
2. Otras Reservas	1.943	1.999
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	(1.491)	-
VI. Otras aportaciones de socios	-	-
VII. Resultado del ejercicio	(1.666)	(1.491)
VIII. Dividendo a cuenta	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor	73	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
B) Pasivo no Corriente	36	-
I. Provisiones a largo plazo	-	-
II. Deudas a largo plazo	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Pasivos por impuesto diferido	36	-
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-
C) PASIVO CORRIENTE	2.430	3.605
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo (Nota 7)	4	1.471
III. Deudas a corto plazo	46	-
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	874	684
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 7)	1.506	1.450
3. Acreedores varios	1.503	1.446
6. Pasivos por impuesto corriente	3	4
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)	20.707	15.495

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Miles de €

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Operaciones Continuas		
1. Importe Neto de la cifra de negocios (Nota 13)	19.614	23.933
a) Comisiones mediación	19.614	23.933
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
4. Gastos de Gestión	(16.400)	(20.157)
a) Comisiones	(16.380)	(20.122)
b) Otros Gastos de Producción	(20)	(35)
5. Otros ingresos de explotación	217	210
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	217	210
6. Gastos de personal	(70)	(130)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(52)	(53)
b) Cargas sociales	(18)	(19)
c) Provisiones	-	(58)
7. Otros gastos de explotación	(5.015)	(5.524)
a) Servicios exteriores	(4.804)	(4.062)
b) Tributos	(10)	(7)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	(201)	(1.455)
8. Amortización del inmovilizado	(47)	(39)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	1.667	3
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(2.501)	(6)

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Miles de €

(continuación)	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A-1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	(2.535)	(1.710)
12. Ingresos financieros	317	631
a) De participaciones en instrumentos del patrimonio	-	-
a.2) En terceros	-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	317	631
b.2) De terceros	317	631
13. Gastos financieros	(55)	-
b) Por deudas con terceros	(55)	-
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(62)	(417)
a) Cartera de negociación y otros	(83)	(421)
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	21	4
15. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
a) Deterioros y pérdidas	-	-
A-2) Resultado financiero (12+13+14+15+16)	200	214
A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	(2.335)	(1.496)
17. Impuesto sobre beneficios	669	5
A-4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3+17)	(1.666)	(1.491)
B) Operaciones Interrumpidas	-	-
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
A-5) Resultado del ejercicio (A.4+18)	(1.666)	(1.491)

**Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente
a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008**

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	2009	2008
A) Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	(1.666)	(1.491)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración instrumentos financieros.	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	104	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
II. Por coberturas de flujos de efectivo.	-	-
III. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
IV. Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
V. Efecto impositivo	(31)	-
B) Total Ingresos y Gastos Imputados Directamente en el Patrimonio Neto (I+II+III+IV+V)	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros.	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	-	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-	-
IX. Efecto impositivo	-	-
C) Total Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (VI+VII+VIII+IX)	-	-
Total de Ingresos y Gastos Reconocidos (A + B + C)	(1.593)	(1.491)

B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto

Miles de €

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total
A. Saldo, Final del Año 2007	11.065	-	1.599	-	-	717	-	13.381
I. Ajustes por cambios de criterio 2007.	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2007	-	-	-	-	-	-	-	-
B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2008	11.065	-	1.599	717	-	-	-	13.381
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	(1.491)	-	(1.491)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	717	(717)	-	-	-	-
C. Saldo, Final del Año 2008	11.065	-	2.316	-	-	(1.491)	-	11.890
I. Ajustes por cambios de criterio 2008.	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2008	-	-	-	-	-	-	-	-
D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009	11.065	-	2.316	-	-	(1.491)	-	11.890
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	(1.666)	73	(1.593)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	8.000	-	-	-	-	-	-	8.000
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas).	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios.	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Otras operaciones con socios	-	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	(56)	(1.491)	-	1.491	-	(56)
E. Saldo, Final del Año 2009	19.065	-	2.260	(1.491)	-	(1.666)	73	18.241

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Miles de €

	2009	2008
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	(2.606)	2.087
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	(2.335)	(1.495)
2. Ajustes del resultado.	1.139	573
a) Amortización del inmovilizado (+).	47	39
c) Variación de provisiones (+/-).	(1.466)	-
g) Ingresos financieros (-).	(59)	(1)
h) Gastos financieros (+).	55	6
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	61	417
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	2.501	112
3. Cambios en el capital corriente.	2.769	7.761
a) Existencias (+/-).	-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	113	-
c) Otros activos corrientes (+/-).	71	54
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	4.516	1.497
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(399)	6.210
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	(1.532)	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(4.179)	(4.752)
a) Pagos de intereses (-).	-	-
b) Cobros de dividendos (+).	-	-
c) Cobros de intereses (+).	-	147
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	18	-
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	(4.197)	(4.899)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)	(2.606)	2.087

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Miles de €

(continuación)	2009	2008
B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión	(14.401)	(239)
6. Pagos por inversiones (-).	(2.116.764)	(239)
e) Otros activos financieros.	(2.116.764)	(239)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta.	-	-
g) Otros activos.	-	-
7. Cobros por desinversiones (+).	2.102.363	-
a) Empresas del grupo y asociadas.	-	-
b) Inmovilizado intangible.	-	-
c) Inmovilizado material.	-	-
d) Inversiones inmobiliarias.	-	-
e) Otros activos financieros.	2.102.363	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6)	(14.401)	(239)
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	8.000	-
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	8.000	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	8.000	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) Aumento/Disminución Neta del Efectivo o Equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/- D)	(9.007)	1.848
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	10.210	8.362
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	1.203	10.210
Variación de efectivo o equivalentes	(9.007)	1.848

RGA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A.

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

Activo	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Activo no Corriente	2.307.579	12.929
I. Inmovilizado intangible (Nota 5)	-	-
1.Desarrollo	-	-
2. Concesiones	-	-
3. Patentes, licencias, marcas y similares.	-	-
4. Fondo de Comercio	-	-
5. Aplicaciones Informáticas	-	-
6. Otro inmovilizado intangible	-	-
II. Inmovilizado material (Nota 6)	352	511
1. Terrenos y Construcciones	-	-
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	352	511
3. Inmovilizado en curso y anticipos.	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-
1. Terrenos	-	-
2. Construcciones	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (Nota 7)	7.714	7.050
1. Instrumentos del patrimonio	7.714	7.050
2. Créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	2.297.145	5.368
1. Instrumentos del patrimonio	5.849	5.368
2. Créditos a terceros	5.757	-
3. Valores representativos de deuda	2.285.539	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
VI. Activos por impuesto diferido	2.368	-

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

Activo (continuación)	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
B) Activo Corriente	21.382.235	23.989.481
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Existencias	-	-
1. Comerciales	-	-
2. Materias Primas y otros aprovisionamientos	-	-
3. Productos en curso	-	-
4. Producto terminados	-	-
5. Subproductos, residuos y materiales recuperados	-	-
6. Anticipos a proveedores	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	21.053.416	21.288.552
1. Agentes	3.408.109	1.491.071
2. Mediadores, empresas del grupo y asociadas	15.453.844	17.365.209
3. Otros mediadores	2.190.423	2.415.765
4. Deudores Varios	899	4.031
5. Personal	(48)	12.476
6. Activos por impuesto corriente	189	-
7. Otros créditos con las Administraciones públicas	-	-
8. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	-
1. Instrumentos del patrimonio	-	-
2. Créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
1. Instrumentos del patrimonio	-	-
2. Créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
VI. Periodificaciones a c/p	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	328.819	2.700.929
1. Tesorería	285.819	4.782
2. Otros activos líquidos equivalentes	43.000	2.696.147
Total Activo (A+B)	23.689.814	24.002.410

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

Pasivo	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Patrimonio Neto (Nota 8)	2.910.998	2.891.541
A-1) Fondos Propios		
I. Capital	1.502.500	1.502.500
I. Capital escriturado	1.502.500	1.502.500
II. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de Emisión	-	-
III. Reservas	1.389.041	785.761
1. Legal y Estatutarias	215.615	155.287
2. Otras Reservas	1.173.426	630.474
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias).	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).	-	-
VI. Otras aportaciones de socios.	-	-
VII. Resultado del ejercicio	(7.751)	603.280
VIII. (Dividendo a cuenta).		-
IX. Otros instrumentos de patrimonio		-
A-2) Ajustes por cambios de valor.	27.208	-
I. Activos financieros disponibles para la venta	27.208	-
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	-	-
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-	-
B) Pasivo no Corriente	11.661	-
	-	-
I. Provisiones a largo plazo	-	-
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	-	-
2. Actuaciones Medioambientales.	-	-
3. Provisiones por reestructuración.	-	-
4. Otras provisiones	-	-

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
Pasivo (continuación)		
II. Deudas a largo plazo	-	-
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-
4. Derivados	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo	-	-
IV. Pasivos por impuesto diferido.	11.661	-
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-
C) Pasivo Corriente	20.767.155	21.110.869
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta		-
II. Provisiones a corto plazo	9.500	11.080
III. Deudas a corto plazo	21.839	70.564
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros pasivos financieros.	21.839	70.564
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	242.584	176.373
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 7)	20.493.232	20.852.852
1. Agentes	16.105.059	18.731.843
2. Mediadores, empresas del grupo y asociadas	4.367.534	1.913.003
3. Otros Mediadores	14.098	5.130
4. Acreedores varios	1.367	1.472
5. Personal (remuneraciones pendientes de pago)	-	-
6. Pasivos por impuesto corriente	-	195.320
7. Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.174	6.084
VI. Periodificaciones a corto plazo.	-	-
Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)	23.689.814	24.002.410

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Operaciones Continuas		
1. Importe Neto de la cifra de negocios (Nota 10)	58.002.545	58.928.458
a) Comisiones mediación	58.002.545	58.928.458
b) Prestaciones de Servicios		-
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación		-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo		-
4. Gastos de Gestión	(56.100.298)	(56.798.203)
a) Comisiones	(42.427.492)	(42.609.353)
b) Otros Gastos de Producción	(13.672.806)	(14.188.850)
c) Trabajos realizados por otras empresas		-
d) Deterioro de mercancías, materias primas y otros aprovisionamientos		-
5. Otros ingresos de explotación	102.358	38.376
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	102.358	38.376
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio		-
6. Gastos de personal (Nota 10)	(168.925)	(248.656)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(131.111)	(182.686)
b) Cargas sociales	(39.612)	(52.082)
c) Provisiones	1.798	(13.888)
7. Otros gastos de explotación	(2.018.820)	(1.310.476)
a) Servicios exteriores	(2.009.852)	(1.313.252)
b) Tributos	(5.033)	(3.793)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	(3.935)	6.569
d) Otros gastos de gestión corriente	-	-
8. Amortización del inmovilizado	(159)	(893)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	5.309	5.019
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(44)
a) Deterioros y pérdidas.	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otros.	-	(44)
11.1 Otros Resultados	111.085	145.486

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

(continuación)	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A-1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	(66.905)	759.067
12. Ingresos financieros	61.597	103.139
a) De participaciones en instrumentos del patrimonio.	36	31
a.1) En empresas del grupo y asociadas	-	-
a.2) En terceros	36	31
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	61.561	103.108
b.1) De empresas del grupo y asociadas	-	-
b.2) De terceros	-	-
13. Gastos financieros	(7.674)	(389)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Por deudas con terceros	(7.674)	(389)
c) Por actualización de provisiones	-	-
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.999	-
a) Cartera de negociación y otros	-	-
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.	2.999	-
15. Diferencias de cambio	-	-
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	(136)	4
a) Deterioros y pérdidas	(136)	4
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-
A-2) Resultado financiero (12+13+14+15+16)	56.786	102.754
A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	(10.119)	861.821
17. Impuesto sobre beneficios	2.368	258.541
A-4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3+17)	(7.751)	603.280
B) Operaciones Interrumpidas	-	-
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
A-5) Resultado del ejercicio (A.4+18)	(7.751)	603.280

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente
a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Euros

	2009	2008
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7.751)	603.280
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	38.869	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Por cambio de criterio	-	-
Por corrección de errores	-	-
Efecto impositivo	(11.661)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	19.457	603.280

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto

Euros

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por cambios de valor	Total
A. Saldo, Final del Año 2007	1.502.500	-	38.054	(424.926)	1.172.633	-	2.288.261
I. Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2008	1.502.500	-	38.054	(424.926)	1.172.633	-	2.288.261
I. Total ingresos y gastos reconocidos					603.280		603.280
II. Operaciones con socios o propietarios							-
1. Aumentos de capital							-
2. (-) Reducciones de capital							-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).							-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.			747.707	424.926	(1.172.633)		-
C. Saldo, Final del Año 2008	1.502.500		785.761	-	603.280		2.891.541
D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009	1.502.500	-	785.761	-	603.280	-	2.891.541
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	(7.751)	27.208	19.457
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto (conversión obligaciones, condonaciones de deudas).	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	603.280	-	(603.280)		-
E. Saldo, Final del Año 2009	1.502.500	-	1.389.041	-	(7.751)	27.208	2.910.998

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

	2009	2008
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	(10.119)	861.821
2. Ajustes del resultado.	(166.342)	(143.107)
a) Amortización del inmovilizado (+)	159	893
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	136	(4)
c) Variación de provisiones (+/-)	(3.172)	2.299
d) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+ /-)	-	44
e) Ingresos Financieros (-)	(57.055)	(1.078)
f) Gastos financieros (+)	7.674	225
g) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	(2.999)	-
h) Otros Ingresos y Gastos	(111.085)	(145.486)
3. Cambios en el capital corriente.	227.630	2.218.845
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(102.312)	(23.189)
c) Otros activos corrientes (+/-)	6.819	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	1.239.856	316.974
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	(916.733)	1.925.060
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(209.338)	(2.289.770)
b) Cobros de dividendos	28	-
c) Cobros de intereses	(712)	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	(195.319)	-
e) Otros Pagos (Cobros) (- /+)	(13.335)	(2.289.770)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)	(158.169)	647.789

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

(continuación)	2009	2008
B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión		
6. Pagos por inversiones (-).	(611.314.515)	(540)
a) Empresas del grupo y asociadas	(799)	-
e) Otros activos financieros.	-	-
f) Otros activos.	(611.314.716)	(540)
7. Cobros por desinversiones (+).	609.100.574	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	(2.213.941)	(540)
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	-	-
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.	-	-
a) Dividendos (-).	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	-	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) Aumento/Disminución Neta del Efectivo o Equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/- D)	(2.372.110)	647.249
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	2.700.929	2.053.679
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	328.819	2.700.928
Variación de efectivo o equivalentes	(2.372.110)	647.249

Rural Grupo Asegurador.

Agrupación Interés Económico

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

Activo	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Activo no Corriente	4.536.960	3.552.178
I. Inmovilizado intangible (Nota 5)	919.010	887.110
5. Aplicaciones Informáticas	919.010	474.817
6. Otro inmovilizado intangible	-	412.293
II. Inmovilizado material (Nota 6)	3.117.354	2.553.765
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	3.117.354	2.553.765
V. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	500.596	111.303
3. Créditos a terceros	389.293	-
5. Otros activos financieros	111.303	111.303
B) Activo Corriente	2.056.760	1.836.832
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	98.752	432.281
3. Deudores varios	91.189	26.455
4. Personal	7.563	405.826
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	1.116.691	860.396
5. Otros activos financieros	1.116.691	860.396
V. Inversiones financieras a corto plazo (Nota 7)	-	328.214
5. Otros activos financieros	-	328.214
VI. Periodificaciones a c/p	191.346	214.285
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	649.971	1.656
1. Tesorería	649.971	1.656
Total Activo (A+B)	6.593.720	5.389.010

Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

Activo	Ejercicio 2009	Ejercicio 2008
A) Patrimonio Neto (Nota 7)	117.197	117.197
A-1) Fondos Propios	117.197	117.197
I. Capital	117.197	117.197
I. Capital escriturado	117.197	117.197
C) Pasivo Corriente	6.476.523	5.271.813
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo (Nota 10)	603.265	837.456
III. Deudas a corto plazo (Nota 7)	897.985	136.578
5. Otros pasivos financieros.	897.985	136.578
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	2.709.910	2.696.125
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 7)	2.265.363	1.601.654
1. Proveedores	(3.493)	-
3. Acreedores varios.	1.943.598	1.273.475
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	325.258	328.179
Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)	6.593.720	5.389.010

Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

	31.12.2009	31.12.2008
A) Operaciones Continuas		
1. Importe Neto de la cifra de negocios (Nota 9)	20.216.788	20.560.603
b) Prestaciones de Servicios	20.216.788	20.560.603
5. Otros ingresos de explotación	651.354	28.142
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	651.354	28.142
6. Gastos de personal (Nota 9)	(11.044.610)	(10.987.617)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(8.289.405)	(8.350.927)
b) Cargas sociales	(2.702.720)	(2.555.347)
c) Provisiones	(52.485)	(81.343)
7. Otros gastos de explotación (Nota 9)	(9.078.683)	(9.063.993)
a) Servicios exteriores	(8.998.616)	(8.763.692)
b) Tributos	(3.963)	(7.305)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	(76.104)	(292.996)
8. Amortización del inmovilizado	(1.109.927)	(973.538)
10. Excesos de provisiones	362.711	427.172
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	(33)	-
11.1 Otros Resultados	-	2.095
A-1) Resultado de explotación (1+5+6+7+8+10+11)	(2.400)	(7.136)
12. Ingresos financieros.	2.417	7.287
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	2.417	7.287
b.1) De empresas del grupo y asociadas	-	-
b.2) De terceros	2.417	7.287
13. Gastos financieros	(17)	(151)
b) Por deudas con terceros	(17)	(151)
A-2) Resultado financiero (12+13)	2.400	7.136
A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	-	-
17. Impuesto sobre beneficios	-	-
A-5) Resultado del ejercicio (A-3+17)	-	-

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Euros

	2009	2008
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes	-	-
Por cambio de criterio	-	-
Por corrección de errores	-	-
Efecto impositivo	-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	-	-
- Otros ingresos / gastos	-	-
Por coberturas de flujos de efectivo	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Efecto impositivo	-	-
Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	-	-

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente
a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto

Euros

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo Ajustado, Inicio del Año 2008	117.197	-	-	117.197
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
4.(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-
Saldo , Final del Año 2008	117.197	-	-	117.197
Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009	117.197	-	-	117.197
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-
Saldo, Final del Año 2009	117.197	-	-	117.197

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

	2009	2008
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	-
2. Ajustes del resultado.	546.221	917.026
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.109.927	973.538
b) Variación de provisiones (+/-)	(234.122)	(52.833)
c) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	33	-
c) Ingresos Financieros (-)	(1.348)	(2.907)
d) Gastos Financieros (+)	(52)	93
e) Otros Ingresos y Gastos (-/+)	(328.217)	(865)
3. Cambios en el capital corriente	1.248.627	(521.864)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	504.922	(14.764)
b) Otros activos corrientes (+/-)	-	-
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(2.385.132)	(2.258.482)
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	3.061.146	1.751.382
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	67.691	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(781.992)	(569.900)
a) Cobros de intereses	148	-
b) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
c) Otros pagos (cobros) (- /+)	(782.140)	(569.900)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)	1.012.856	(174.738)
B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión		-
6. Pagos por inversiones (-)	(299.744)	-
a) Inmovilizado intangible.	(148.791)	-
b) Inmovilizado material.	(150.953)	-
c) Otros activos financieros.	-	-
d) Otros activos.	-	-

Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2009 y 2008

Euros

	2009	2008
7. Cobros por desinversiones (+).	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	(299.744)	-
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	-	-
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio.	-	-
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero.	-	-
11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio.	-	-
a) Dividendos (-).	-	-
12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación (+/-9+/-10-11)	-	-
D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	-
E) Aumento/Disminución Neta del Efectivo o Equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/- D)	713.111	(174.738)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	(63.140)	111.598
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	649.971	(63.140)
Variación de efectivo o equivalentes	713.111	(174.738)



Basauri, 14 28023 Madrid

Tels. 91 700 00 00

Fax 91 700 00 00

www.seguosrga.es