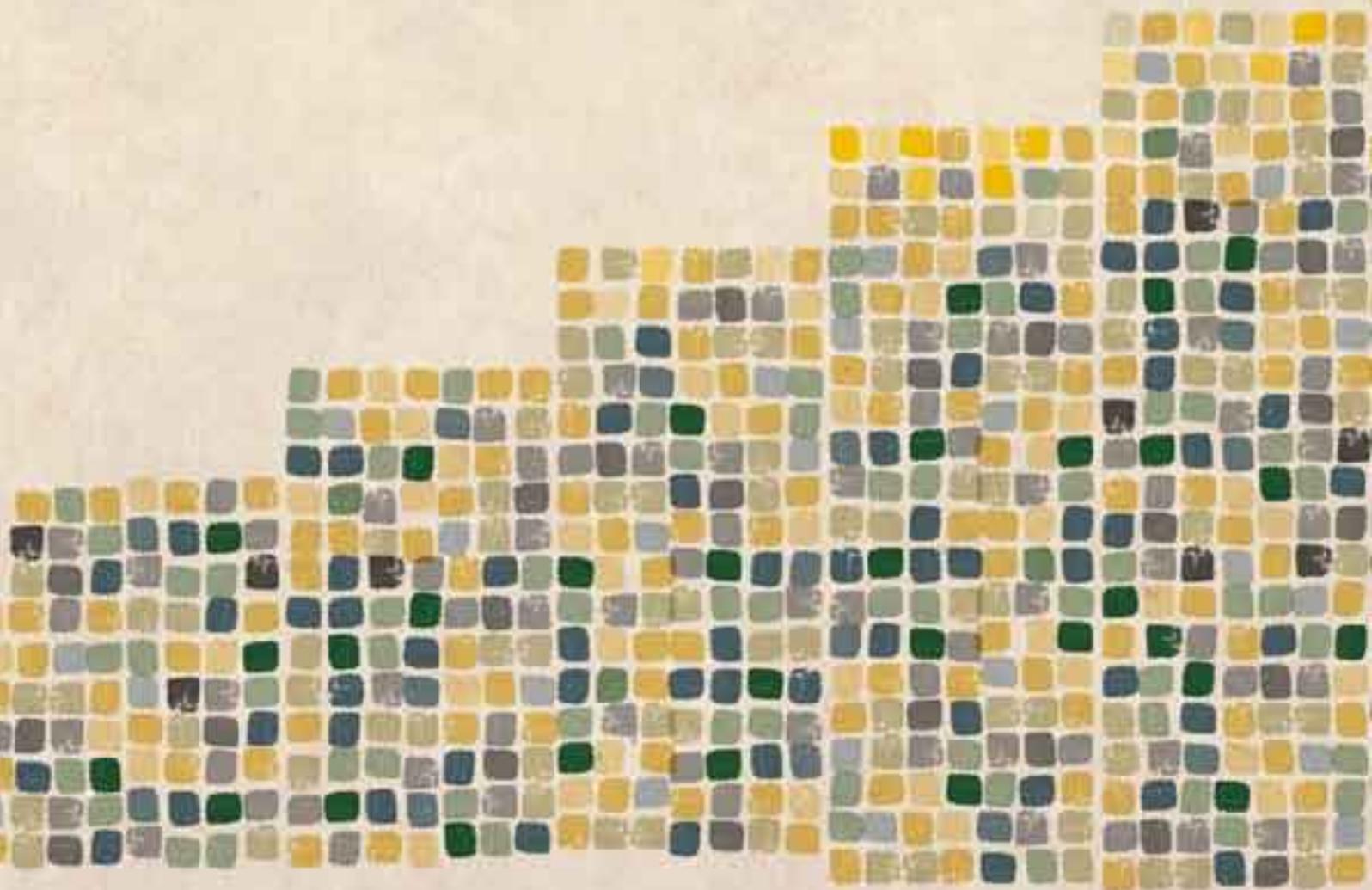


# Informe anual 2010



25 AÑOS  
y cada  
día más  
seguros

SEGUROS  
**RGA**

## Cifras más relevantes de Seguros RGA, 24º Ejercicio Social

Miles de €

	2010	2009	Variación
Primas Vida	313.198	290.237	7,91%
Primas Diversos	89.795	84.340	6,47%
Primas Agrarios (coaseguro)	92.566	93.009	(0,48)%
<b>Negocio directo</b>	<b>495.559</b>	<b>467.586</b>	<b>6%</b>
Primas Agrarios (intermediación)	115.993	119.449	(2,89)%
Pensiones (aportaciones + traspasos netos)	41.964	(20.994)	299,89%
OBSV (intermediación)	55.470	51.066	8,62%
Ingresos brutos de las inversiones	63.300	63.443	(0,22)%
<b>Total cifra de negocio (*)</b>	<b>679.721</b>	<b>587.540</b>	<b>16%</b>
Siniestralidad	381.195	475.892	(19,90)%
Comisiones y Rappeles pagados a CC.RR	86.584	77.156	12,22%
Beneficio neto consolidado	22.352	27.343	(18,25)%
Beneficio bruto consolidado	30.449	37.832	(19,52)%

\* No incluye Primas Agrarios (coaseguro)

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

# Índice

<b>■ Introducción</b> .....	<b>2</b>
Compañías que componen Seguros RGA.....	3
Estructura Accionarial de Seguros RGA.....	4
Consejo de Administración y Dirección.....	6
Asociación Española de Cajas Rurales.....	7
<b>■ Principales hechos y proyectos de Seguros RGA en 2010</b> .....	<b>14</b>
Marco Macroeconómico y Situación de los Mercados.....	15
Evolución del Sector Asegurador y de Pensiones.....	25
Desarrollo de Negocio de Seguros RGA.....	29
Formación Comercial.....	35
Recursos Humanos.....	40
Tecnología y Sistemas de Información.....	42
<b>■ Análisis Técnico Financiero</b> .....	<b>44</b>
Balances Consolidados Resumidos.....	45
Evolución del Negocio y Distribución de la Cartera.....	46
Prestaciones y Siniestralidad.....	54
Gastos de Explotación.....	60
Margen de Solvencia Consolidado.....	62
<b>■ Informe de Auditoría independiente</b> .....	<b>64</b>
<b>■ Formulación del Consejo de Administración</b> .....	<b>66</b>
<b>■ Propuestas a la Junta General de Accionistas</b> .....	<b>68</b>
<b>■ Cuentas Anuales</b> .....	<b>70</b>
Balance de Situación.....	71
Cuenta de Pérdidas y Ganancias.....	76
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto.....	82
Estado de Flujos de Efectivo.....	84
Memoria.....	87
Informe de Gestión.....	168
<b>■ Información complementaria</b> .....	<b>174</b>
Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros.....	175
Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros.....	187
Rural Pensiones E.G.F.P., S.A.....	199
RGA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A.....	207
Rural Grupo Asegurador, A.I.E.....	217

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](http://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 Mediterraneo, 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%
■ Cajasiete, Caja Rural	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, Caixa Rural	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%
■ Cajamar Caja Rural (1)	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 Fuentealamo	21.475	0,25%
■ Caixa Rural d'Algemesí	20.879	0,24%
■ Caja Rural Ntra. Sra. de La Esperanza (Onda)	19.686	0,23%
■ 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 (Baena)	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 (Nueva Carteya)	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 (Adamuz)	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%
<b>Total Accionistas:</b>	<b>8.525.000</b>	<b>100,00%</b>

(1) Absorbe a Caixa Rural Balears. Inscrita en el RM 29 diciembre 2010

# 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 Algemés, representada por **D. José Vicente Torrent Corts**

Cajasiete, Caja Rural, representada por **D. Fernando Berge Royo**

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

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

Caja Rural de la Alcudia, representada por **D. Cirilo Arnadis Núñez**

**D. Luis Esteban Chalmovsky**

**D. Hans-Christian Marschler**

**D. Axel Breuer**

**D. Arndt Detlev Hannes Laube**

## Secretario, no Consejero

**D. Pedro José Rubio Núñez**

## Director General

**D. Pablo González de Castejón y Parages**

# Asociación Española de Cajas Rurales

## El Grupo Caja Rural

El **Grupo Caja Rural** es uno de los principales grupos financieros que operan actualmente en España, con una gran solidez financiera y patrimonial. A 31 de diciembre de 2010, cuenta con:

- **65.000 millones de euros de activos.**
- **Unos fondos propios de 5.400 euros.**
- Una amplia red de oficinas repartida por el territorio nacional, con más de **3.500 sucursales.**
- **Más de 13.000 empleados.**

Las **Cajas Rurales** que pertenecen al Grupo ofrecen a sus socios y clientes una gama y un nivel de calidad de sus productos y servicios equivalente y superior a la de los principales Bancos y Cajas de Ahorros españolas.

El Grupo Caja Rural utiliza a la **Asociación Española de Cajas Rurales (AECR)** como instrumento de coordinación, como foro de debate de los temas de interés del Grupo, y para fijar sus prioridades, estrategias y políticas de actuación.

Hoy en día este proyecto es una realidad y actualmente aglutina a **73 Cajas Rurales** que integran el Grupo (lo que supone la práctica totalidad de las Cajas Rurales operantes en España, **más del 80% del volumen total de activos**).

El sistema de cooperación establecido por el Grupo Caja Rural hace **más de 20 años** ha ido mejorando poco a poco y pretende reforzarse con nuevos elementos preventivos para asegurar/afianzar la continuidad del modelo.

A mediados de **1989**, veintitrés Cajas Rurales pertenecientes al **Grupo Asociado Banco de Crédito Agrícola- Cajas Rurales Asociadas (BCA)** crearon la **Asociación Española de Cajas Rurales (AECR)**. Hasta la fecha actual se han incorporado otras cincuenta Cajas Rurales, constituyéndose **uno de los principales grupos bancarios del sistema financiero español**.

La **AECR** se funda con los siguientes **objetivos**:

- Promover un grupo financiero de carácter privado y base cooperativa que, aunando esfuerzos y colaborando en un proyecto común, permitiera a sus miembros mejorar sus estructuras y organizaciones, y garantizar el **futuro desarrollo de la banca cooperativa española (en beneficio de sus socios y clientes)**.
- Dar apoyo y servicio, conseguir economías de escala y propiciar el desarrollo de la actividad de las Cajas Rurales asociadas, para lo que se crearon/ potenciaron tres entidades participadas:
  - El **Banco Cooperativo Español**.
  - La sociedad **Rural Servicios Informáticos**.
  - El holding de empresas que forman **Seguros RGA**.
- El Grupo Caja Rural, en su afán de mejora continua, está impulsando **añadir mayores elementos de integración, liderazgo, compromiso y visión unificada**, que generen en el mercado (clientes, competencia, reguladores...) una percepción de funcionamiento homogéneo y con garantías sólidas.
- Concretamente se trata de:
  - Impulsar la **confianza de la sociedad** en las Cajas Rurales y, en general, **en el crédito cooperativo**. Divulgar la filosofía y los principios que configuran su cultura empresarial específica y exclusiva.
  - **Promocionar** las actividades de las Cajas Rurales del Grupo y coordinar su representación ante las Administraciones Públicas y otras instituciones.
  - **Fomentar** el desarrollo de los principios de solidaridad y apoyo recíproco entre las Cajas Rurales Asociadas.
  - **Coordinar** la actuación de las Cajas Rurales en las empresas participadas del Grupo.
  - **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.
  - **Organizar** servicios comunes para las Cajas del Grupo con cometidos concretos de carácter técnico, jurídico, estadístico, formativo, comercial, documental, etc.
  - **Gestionar**, administrar y disponer de los fondos de garantía mutua y solidaria construidos por el Grupo de Cajas Rurales.
  - **Promocionar** la marca común.
  - **Velar** por la innovación permanente de los Servicios Comunes e individuales ofrecidos, por la Asociación o por las Entidades Participadas.

- **Realizar** las labores de auditoría e inspección preventivas necesarias para velar por el buen término de los fines encomendados.
- **Gestionar**, administrar y disponer en su caso los recursos financieros que las Entidades Asociadas se comprometen a constituir en virtud de los presentes Estatutos y su normativa de desarrollo, así como coordinar mediante recomendaciones e instrucciones de sus Órganos de Gobierno la actividad de la Asociación.

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. Sus características son:

- **Descentralización operativa.**
- **Principio de subsidiariedad.**
- **Independencia jurídica y de decisión de cada miembro.**

Las Cajas Rurales tienen 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.

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.

Esta fórmula de integración adoptada sigue los pasos de **otros sistemas afines de banca cooperativa de larga tradición y éxito en Europa**, como son:

- El **Okobank finlandés.**
- El **Rabobank en los Países Bajos.**
- El **Österreichische Raiffeisenbanken austríaco.**
- El **Crédit Agricole en Francia.**
- El **sistema alemán Volksbanken- Raiffesenbanken**, más conocido en España por su entidad central **DZ Bank.**

El **modelo alemán** fue el escogido por las Cajas Rurales por su semejanza a la casuística española, por ser el sistema mayor difundido, y por su probado éxito como referencia mundial en solvencia, prudencia y bien hacer. Éste es la inspiración de la directiva europea 48/2006 para la definición de los ahora ya famosos “SIPs”. Las Cajas Rurales españolas acogieron con mucho interés esta figura, incluso en sus estadios prelegislativos, y recogieron mecanismos de apoyo mutuo, como el conocido **“fondo de insolvencia”**.

El modelo adoptado es el que anima a todas las Cajas Rurales del Grupo a seguir trabajando en las distintas oportunidades: las derivadas de aprovechar los **elementos de diferenciación** de las Cajas Rurales, y las derivadas de **fortalecer el trabajo** ya empezado hace más de 20 años para seguir mejorando en cooperación y eficiencia.

Los miembros del Grupo han sabido superar sus limitaciones, originadas mayormente por su dimensión individual, dotándose de una serie de empresas a su servicio. De este modo, no han tenido que renunciar a ofrecer a sus socios y clientes todo tipo de operativa bancaria sin dejar de observar la eficiencia empresarial.

El **modelo** aboga por:

- Mantener el espíritu y la **unión** dentro del Grupo.
- Dialogar, acercar posturas y compatibilizar los **intereses individuales y los del grupo**.
- Continuar con el **papel individual de liderazgo** en las provincias, comarcas y pueblos, donde las Cajas Rurales tienen un gran sentido de ser.

El modelo está demostrando que lo sustantivo para ser eficientes no es necesariamente el modelo societario, sino el **modelo de gestión y la voluntad de los agentes que intervienen en él**. La dimensión del territorio de actuación y la proximidad con el mercado, son la mayor riqueza.

El **modelo** de Grupo debe:

- Seguir **fortaleciéndose**, exigiendo cada día más.
- **Corregir** los errores cometidos.
- **Reconocer** los logros alcanzados (como la creación de las empresas participadas).
- **Trabajar** con el espíritu que ha hecho un modelo exitoso.

**Sin duda saldrá un Grupo fortalecido que ocupará el lugar que por derecho merece.**

El modelo se basa en:

- La **labor social local**.
- El cuidado del **equipo humano** que día a día se esfuerza por impulsar.
- Desarrollar las **entidades** (y a sus empleados, que en muchos casos son socios de la entidad), a los **socios** en general y a los **clientes**.
- Las Cajas Rurales representan un **modelo absolutamente diferenciado** del resto de actores del panorama financiero nacional e internacional que, fundamentalmente, se agrupa en las Cajas de Ahorro y en los Bancos privados.
- Son **empresas privadas** creadas y lideradas por sus **socios** con el objetivo de constituir el motor de desarrollo económico y social en su propio ámbito de actuación.
- **Sus valores se basan en la cercanía y la confianza**, tanto en el negocio como en las relaciones con el colectivo de socios, clientes y empleados.
- Están **profundamente inmersas en las comunidades locales**, el conocimiento de la actividad de sus socios, la construcción de vínculos de larga duración con ellos y los canales de participación (se atenúa, de este modo, la asimetría informativa propia de la actividad financiera). Esto facilita la asistencia crediticia a las pymes y personas físicas.
- **Ayudan a construir tejido productivo en áreas primarias** y se ocupan de:
  - Los pequeños **agricultores y ganaderos**.
  - Las **pequeñas empresas**.
  - La **industria**.
  - Las **cooperativas**.

Sin ellas, muchos pueblos del territorio español se encontrarían sin cobertura financiera.

- **No tienen el objetivo de maximizar ganancias**, propio de la banca convencional. Se deben a sus socios, que son sus clientes. Una parte de los beneficios la dedican a mejorar sus zonas de influencia y la calidad de vida.
- **Se están abriendo terreno en los núcleos urbanos** en los que el modelo representa una clara posibilidad de sacar su valor añadido para continuar cuidando su principal razón de ser.
- Los principios que han regido su actuación les han protegido y situado en **condiciones muy favorables para afrontar los retos de los próximos años**.
- Las **fortalezas** que han creado sus bases sólidas de futuro y sobre las que el sector se debe apalancar para reforzar su actual posicionamiento competitivo son las siguientes:
  - Extraordinaria **vinculación al territorio**.
  - Exquisita **prudencia en la asunción de riesgos**.
  - **Estrategia de crecimiento controlada** en torno a actividades y mercados objetivo.
  - Elevado **compromiso de los recursos humanos** con el proyecto empresarial.
- **Cifras:**
  - **Ratios de solvencia por encima del sector de Bancos o Cajas de Ahorros**.
  - **Estructura de capital de mayor calidad** (en la mayoría de los casos presentan toda la solvencia en torno a capital y reservas).
  - **Mayor capacidad de absorber pérdidas inesperadas**.
  - **Menores índices de morosidad y mayores de cobertura de dicha morosidad**.
  - **Capacidad de desarrollo** y posibilidad de crecimientos moderados, prudentes, pero constantes, si no fuera por el inestable entorno actual.
  - **Buenos ratios de liquidez estructural y menores tensiones de liquidez**.
  - **Poca utilización del recurso al ahorro fuera de la economía española** (este es un punto de vital importancia, dada la situación de los mercados).

En los momentos actuales se está comprobando, especialmente, la solidez y prudencia del modelo, que respeta los principios de la banca cooperativa europea (arraigo regional/ local de las entidades miembros y principio de subsidiariedad).

El Grupo posee **elementos de cooperación, liderazgo, compromiso y visión de Grupo**, que genera en el mercado (clientes, competencia, reguladores, etc), una percepción de **funcionamiento homogéneo** y con garantías sólidas, que aportan una **garantía a la solvencia y liquidez de sus miembros**.

El Grupo Caja Rural dispone desde su inicio de un **fondo de ayuda** que protege la integridad de sus asociadas. Ayuda a evitar situaciones graves de quebranto en los componentes. Desde la existencia de este sistema protector, **ninguna Caja Rural del Grupo ha necesitado ayudas externas por parte del sistema financiero**.

Dicho Fondo es adicional al **Fondo de Garantía de Depósitos de las Cooperativas de Crédito** (al que todo miembro, por su condición de entidad de crédito, debe suscribirse y mantener las aportaciones marcadas por ley para la protección de sus depositantes, al igual que el resto de entidades del sistema financiero español).

El **fondo de ayuda** del Grupo Caja Rural se pone a disposición de la AEER para su utilización en caso de necesidad de algún miembro.

De conformidad con lo previsto en los Estatutos de la Asociación, los instrumentos de ayuda que las Entidades Miembro ponen a disposición del Sistema son:

- **Fondo de Solidaridad o Refuerzo de la Solvencia:** Fondo de carácter preventivo para salvaguardar al sistema de posibles dificultades de alguna de las Entidades Miembro en lo relativo a la solvencia o para reforzar los recursos propios de dichas Entidades Miembro. Dicho mecanismo constituye una ayuda para casos de carácter excepcional a estas Entidades. **En la actualidad está en vías de reforma para incluir ayudas en situaciones no excepcionales como la necesidad de fondos en la integración de sus componentes sin que necesariamente tenga que existir necesidad de saneamiento.**
- **Mecanismo de Prevención de Problemas Transitorios de Liquidez:** Constituido por lo establecido en el actual Acuerdo de Tesorería en el Grupo Caja Rural, que hace en la práctica evitar la dependencia masiva de los mercados mayoristas y que constituye una especie de interbancario en el que las entidades se prestan sus excedentes de liquidez.

El Grupo está en vías de aumento de dichos elementos incluidos los fondos puestos a disposición del sistema para dotar al conjunto de mayores garantías. También está en vía de discusión un cambio estatutario que eleve las garantías, que actualmente asciende a 155 millones y cuya aportación se determina en base al 2,5 por mil de los activos totales de cada Caja. La propuesta de refuerzo consiste en el aumento progresivo de la dotación al fondo marcando como objetivo el 1% de los recursos de clientes (unos 500 millones en la actualidad), lo cual duplicaría la aportación que las Cajas han realizado al Fondo de Garantía de Depósitos.

2012

**Principales  
hechos y proyectos  
de Seguros RGA  
en el año 2010**

# Marco Macroeconómico y Situación de los Mercados

El año 2010 ha supuesto el inicio de la recuperación de la grave recesión en la que estaban inmersas las principales economías desarrolladas desde 2008. En algunos casos, como el de Alemania, el crecimiento ha superado todas las expectativas. Este crecimiento ha venido acompañado de crecientes tasas de inflación, motivado fundamentalmente por el incremento de los precios mundiales de las materias primas, aunque el retoque al alza de los tipos de referencia oficiales no se ha producido durante el ejercicio. Sin embargo, ya fueron descontadas por los mercados que registraron durante el segundo semestre del año un repunte en todos los plazos e incluso descuentan para el 2011 nuevas subidas de tipos.

El año pasado fue el año del rescate de las economías griega e irlandesa por parte de la Unión Europea y del FMI, y de los continuos rumores sobre las denominadas economías periféricas, especialmente Portugal y España. Nuestro país sufrió, de manera significativa durante el mes de Noviembre, una ampliación considerable de la prima de riesgo respecto a Alemania que llegó en algún momento a situarse en 300 puntos básicos.

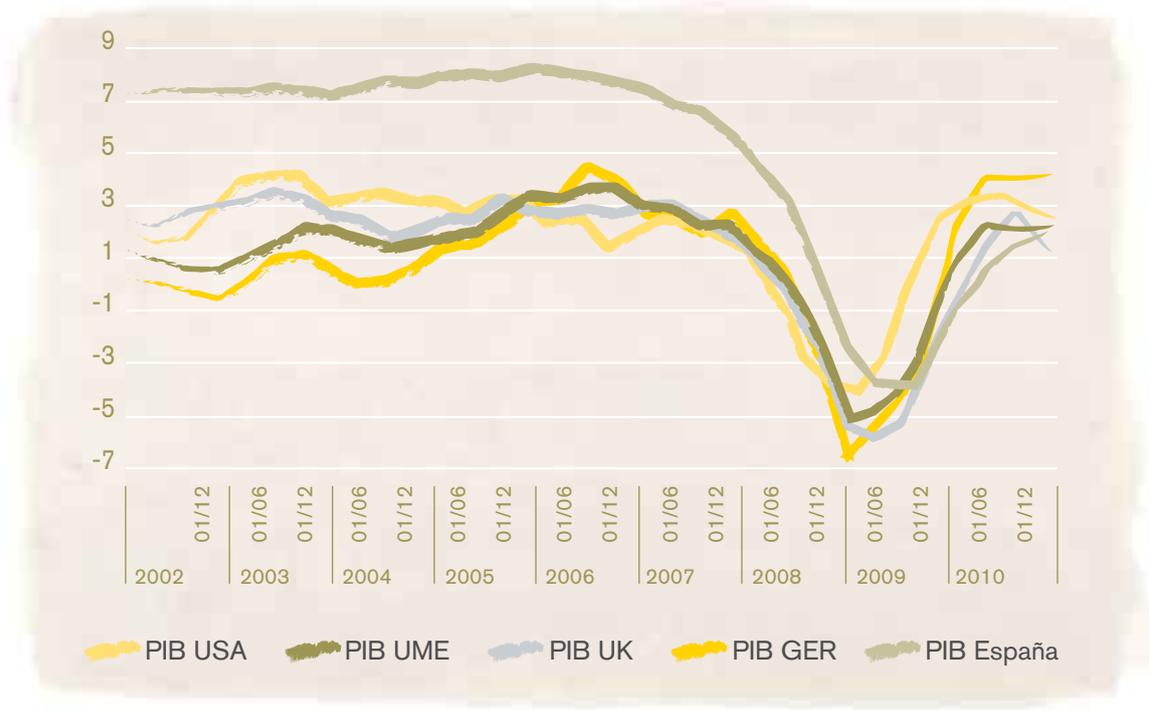
Los mercados bursátiles europeos, a pesar de la ligera recuperación que manifestaron en el segundo semestre del año, cerraron el año con pérdidas. Para el año 2011 las expectativas para la renta variable son optimistas dadas las mejores expectativas económicas así como la recuperación de los resultados empresariales.

Como resumen del año podemos decir que ha sido malo para la renta variable europea y malo para la renta fija periférica.

## PIB Principales Economías

Durante 2010 hemos asistido a la lenta recuperación económica de los países occidentales, con tasas de crecimiento anual del 1,5% en Francia, 1,4% en Italia, 2,9% en Estados Unidos y hasta el 4% de la economía alemana motivada especialmente por el componente exterior. En el caso español la variación interanual fue del -0.1%, si bien es significativo el cambio en la tendencia que ya se empezó a observar en la última parte de 2009. Probablemente el efecto de las medidas tomadas durante el ejercicio, lastren el crecimiento en el corto plazo.

Para 2011 es de esperar que se consolide este crecimiento, aunque a tasas ligeramente inferiores, amparado primero por el crecimiento de los países emergentes, auténticas locomotoras en esta crisis, y después por magnitudes endógenas como el consumo o la inversión.

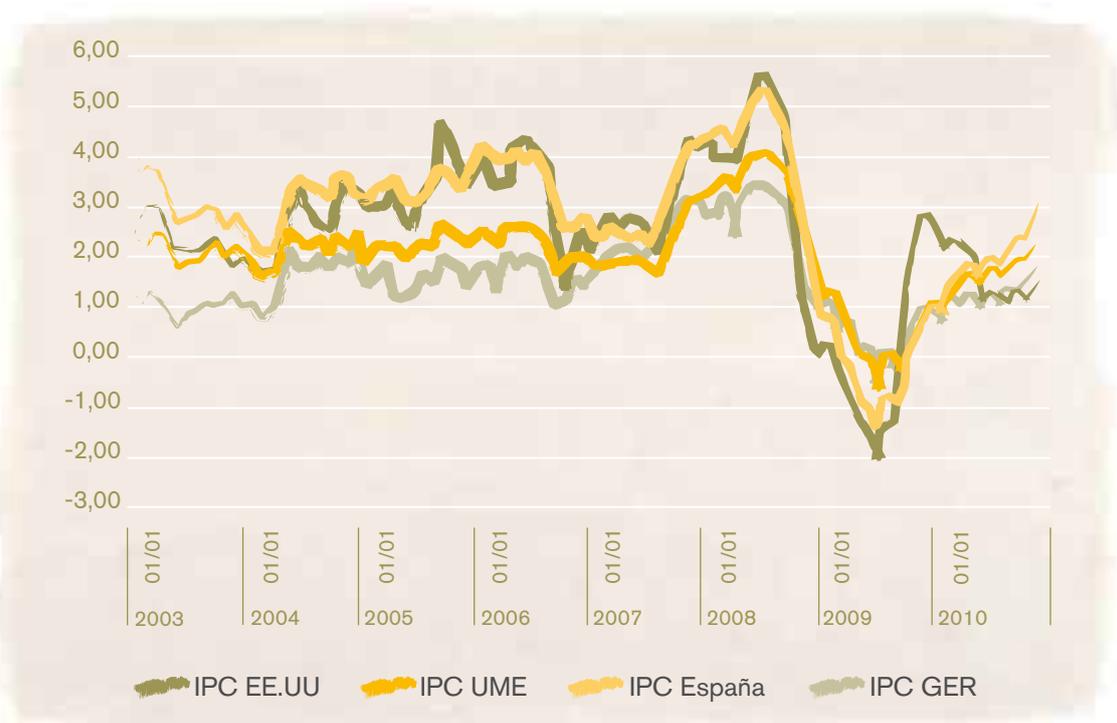


Fuente Bloomberg

## Evolución IPC

Después de 2009 en el que vivimos la amenaza de la deflación, 2010 ha supuesto volver a tasas positivas, del 1,5% en Estados Unidos, 1,7% en Alemania o 2,2% como promedio en la Eurozona. España cerró el año con un incremento del 3,0% principalmente debido a la subida del IVA a mediados de año y al fuerte incremento del precio del petróleo en una economía fuertemente dependiente de él.

Ese incremento de las materias primas, especialmente el petróleo, podría ejercer nuevas presiones inflacionistas a lo largo de 2011.

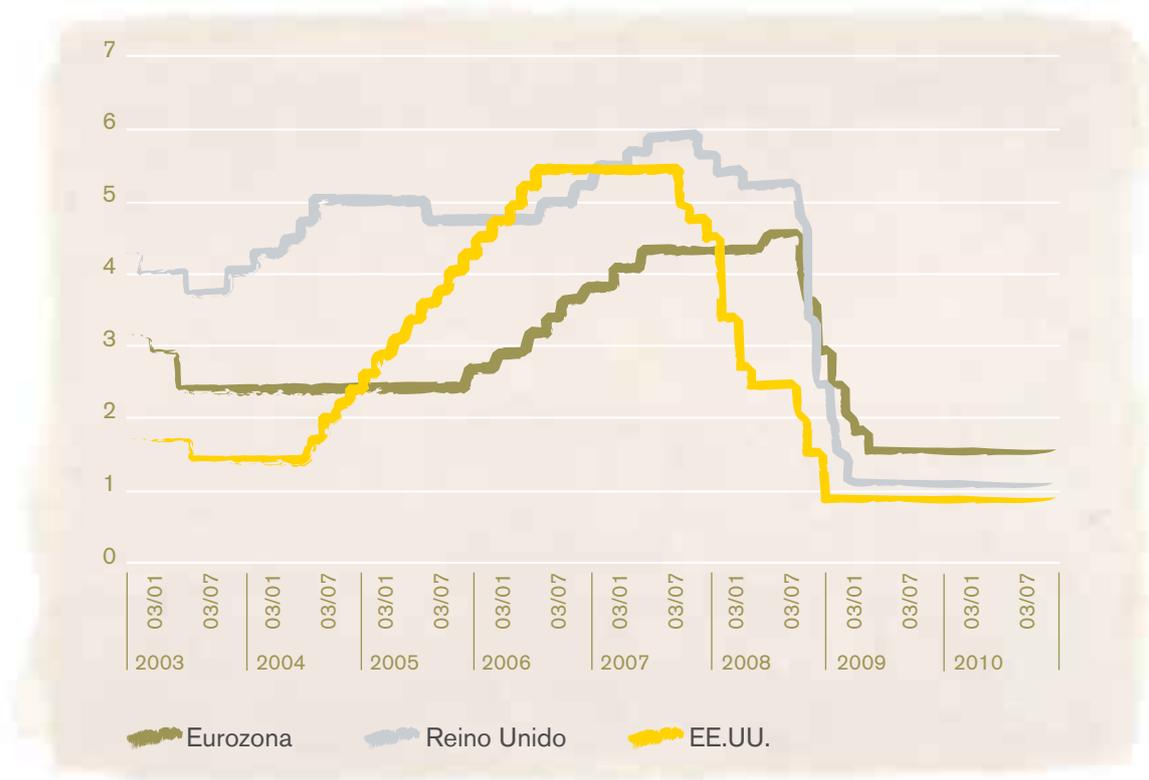


Fuente Bloomberg

## Tipos de interés oficiales

Los tipos de intervención de los principales Bancos Centrales se han mantenido inalterables durante 2010 en sus mínimos históricos. Las principales autoridades monetarias han permanecido expectantes y no han creído oportuno tocar los tipos mientras el crecimiento no se consolide.

Para 2011 el mercado descuenta subidas más o menos pronunciadas en función de la evolución de los precios, cuyo comportamiento en los últimos meses del año se ha visto especialmente afectado por el alza en el precio de los carburantes. Los primeros en notar esta subida de tipos son aquellos que mes a mes tiene que hacer frente al pago de un préstamo o crédito referenciado a los tipos de la curva Euribor y que ya ha experimentado una subida significativa.



## Curvas de Tipos de Interés

La curva de tipos Euro Swap ha tenido un comportamiento completamente diferente en la primera mitad del año respecto de la segunda mitad. En la primera parte se produjo un desplazamiento paralelo con una reducción muy pronunciada en todos sus plazos (caída de rentabilidades, subida de precios).

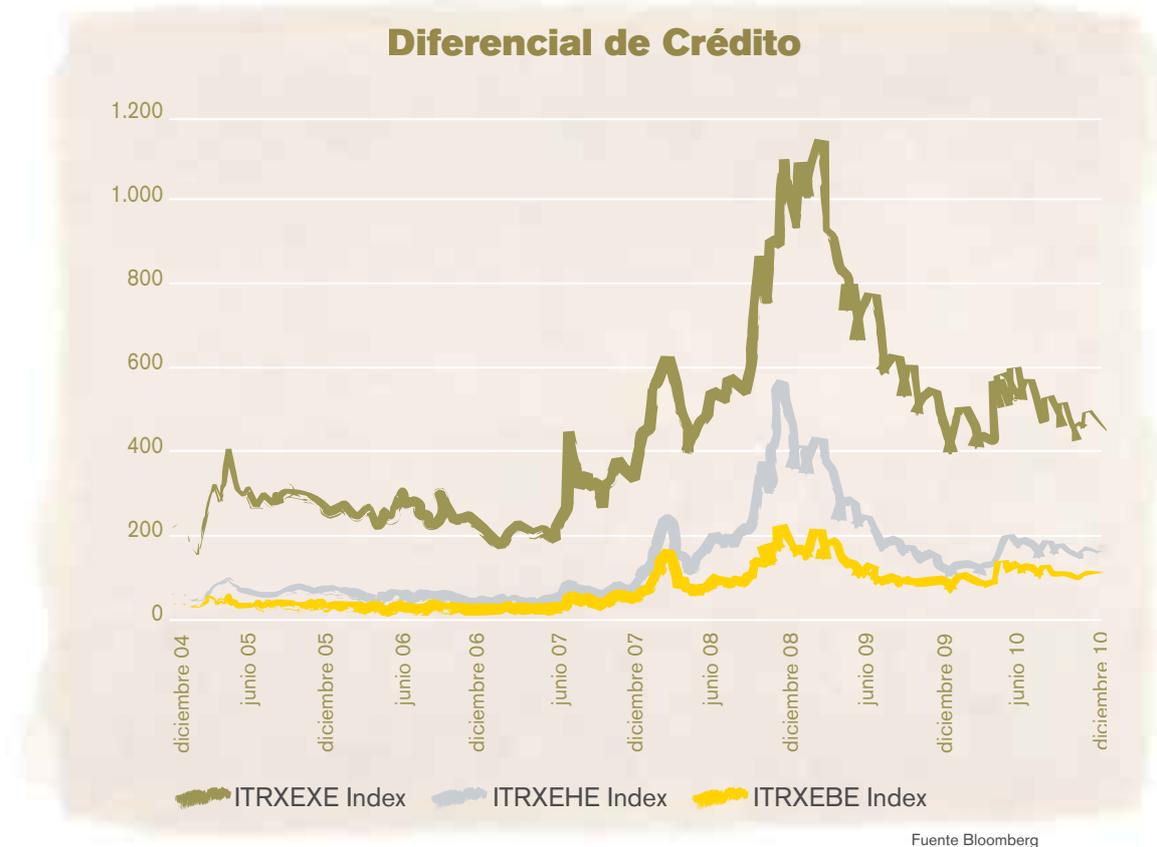
En el segundo semestre el movimiento fue justamente el contrario, reflejándose una tensión alcista en todos los plazos que hizo que la pendiente no variara. Este movimiento paralelo reflejaba los incrementos de tipos para el tramo corto y unas mayores expectativas de crecimiento e inflación para el tramo largo.



## Crédito

El diferencial de crédito (diferencia entre los tipos de los bonos corporativos y la curva Euro Swap para el plazo de 5 años) tuvo un comportamiento ligeramente negativo. Durante los primeros meses tuvo un recorrido prácticamente plano pero a partir de entonces se incrementó hasta alcanzar el máximo del año a mediados de mayo y aunque desde entonces el recorrido fue a la baja el cierre del año en su conjunto reflejó una ampliación del diferencial.

En la medida que la liquidez del sistema deje de ser un problema y los resultados empresariales reflejen la misma mejoría que el crecimiento económico, este diferencial de crédito debería tender a estrecharse y, algo muy importante, a reflejar menor volatilidad.



## Prima de Riesgo Soberano

El año pasado supuso una de las más importantes pruebas de fuego para la estabilidad de la eurozona y la credibilidad del sistema de la moneda única desde su nacimiento. Grecia primero e Irlanda después tuvieron que negociar con sus socios europeos y con el FMI un durísimo plan de ajuste que les permitiera afrontar sus obligaciones en el futuro.

Además, otro grupo de países, formado por Portugal, Bélgica, Italia o España, sufrió el comportamiento de un mercado que ponía en duda su capacidad para adoptar las medidas necesarias que permitieran remontar su delicada situación económica. Así, en el caso español, primero en el mes de marzo y después en noviembre, el diferencial entre el bono español a 10 años y el alemán llegó, en el primer caso a los 220 puntos básicos y a 300 puntos básicos en el segundo. Esto supuso un descenso muy importante de los precios de la Deuda Pública, cerrando el año en torno a los 250 puntos básicos.

Siempre que las medidas adoptadas comiencen a dar resultados, este diferencial podría empezar a reducirse a lo largo de 2011.



## Mercados Bursátiles

La renta variable registró importantes caídas durante el primer semestre de 2010. En la segunda mitad iniciaron un movimiento de recuperación, más tímido en el caso europeo que en el americano, que no impidió cerrar el año con pérdidas, del 6% para el Eurostoxx-50 o del 17% para el Ibex-35. Gran parte de esta evolución negativa fue debida fundamentalmente al comportamiento del sector financiero. El Dax alemán, reflejo de la evolución económica del país, se revalorizó un 16%. En el lado americano, la evolución de sus principales índices cerró el año con beneficios superiores al 10% (casi el doble si incluimos el efecto de la divisa).

2011 se presenta como un año de incertidumbres tanto desde el punto de vista económico como geopolítico. No obstante, siempre y cuando se consoliden los datos de crecimiento y se afiance la actividad empresarial, podría ser un buen año para la renta variable.



## Divisas

El cambio euro/dólar mostró un comportamiento claramente diferenciado a lo largo del año. En la primera mitad la moneda europea se depreció desde 1,44 \$/€ hasta 1,19 \$/€ que marcó en junio. Sin embargo, desde entonces cambió la tendencia y a finales de año la moneda americana se cambiaba a 1,33 \$/€.

Fundamentalmente dos factores incidirán en 2011 en la evolución de este indicador. Por el lado americano será importante ver el rumbo de la política monetaria de la FED y por el lado europeo la crisis del riesgo soberano en la eurozona, junto con la principal magnitud a vigilar por el BCE, la inflación. Así, si la inflación repunta en Europa significativamente, el BCE se verá obligado a subir los tipos de interés lo que influirá de manera directa en la cotización del Euro frente a otras divisas.



Fuente Bloomberg

## Materias Primas

Este apartado ha sido uno de los principales motivos de las subidas de precios de las economías más desarrolladas durante 2010.

Como media se incrementaron en un 22% (según índices globales de materias primas CRB), si bien dicho aumento se produjo principalmente en la segunda mitad del año. Por encima de la media destacaron el algodón (101%), la plata (80%), el café (63%) o los cereales (por encima del 30%). La razón fundamental fue el incremento de la demanda de los países emergentes y el mantenimiento, o reducción en algunos casos, de la oferta. También se encuentra en esta situación el petróleo aunque la divisa podría contrarrestar parte de esta subida.

Para 2011 es probable que pueda seguir manteniéndose esa presión inflacionista.



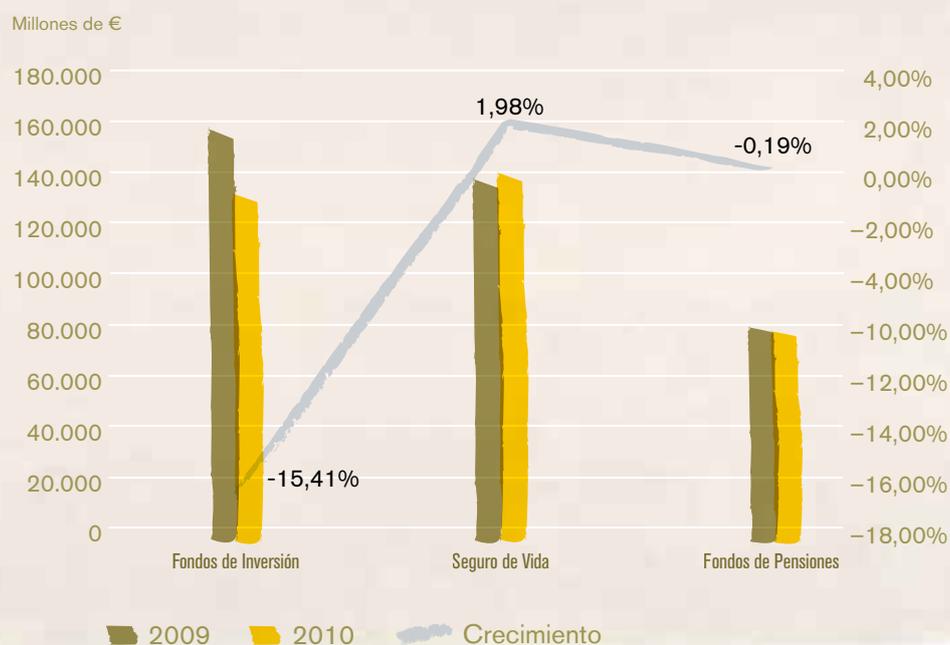
## Evolución del Sector Asegurador y de Pensiones

El Sector Asegurador español decreció en el ejercicio 2010 un -3,82% alcanzando un volumen de primas de 57.587 millones de euros. Por líneas de negocio, destacó en el 2010 el decrecimiento del -8,4% de las primas de Vida, muy lejos del crecimiento del 5,7% en el ejercicio anterior.

Desde el punto de vista del ahorro gestionado el comportamiento fue mejor, con un modesto aumento de las provisiones del 2% frente al 5,6% del año anterior, si bien es cierto que si comparamos este crecimiento con el decrecimiento experimentado por otros instrumentos de ahorro como son los fondos de inversión, -15,4%, y los Fondos de Pensiones, -0,2%, el resultado del año se podría juzgar como positivo. En cuanto al volumen de ahorro gestionado por las entidades de seguros a 31 de diciembre de 2010, estaríamos hablando de 146.633 millones de euros.

En el caso de los Seguros de No Vida, y con un exiguo crecimiento del 0,21% durante el 2010, al menos se invirtió la tendencia negativa del ejercicio anterior que llevó al sector a decrecer un -2,5%. El volumen de primas del sector ascendió a 31.820 millones de euros.

### Volumen y Crecimiento de los Activos 2009-2010



Fuente: ICEA

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.

## Primas Sector Seguros. Volumen y crecimientos

Millones de €

Ramos	Volumen estimado primas para el total del sector		
	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Crecimientos
Vida	28.119	25.768	(8,36)%
No Vida	31.779	31.820	0,21%
<b>Total Seguro Directo</b>	<b>59.898</b>	<b>57.587</b>	<b>(3,82)%</b>

Fuente: ICEA

Los datos más destacables de la evolución seguida por los distintos ramos de No Vida se podrían resumir en que el negocio de automóviles, con un decrecimiento del -0,9%, mejoró en más de cuatro puntos el decrecimiento experimentado el año anterior que fue del -5,4%. En el caso de los Seguros Multirriesgos, han crecido un 3%, resultado similar al 3,1% del 2009. El resto de No Vida continuó su tendencia negativa experimentando un decrecimiento del -3,42%. Por último, el crecimiento de Salud se situó en un 4,18%, un punto por debajo del crecimiento de 2009.

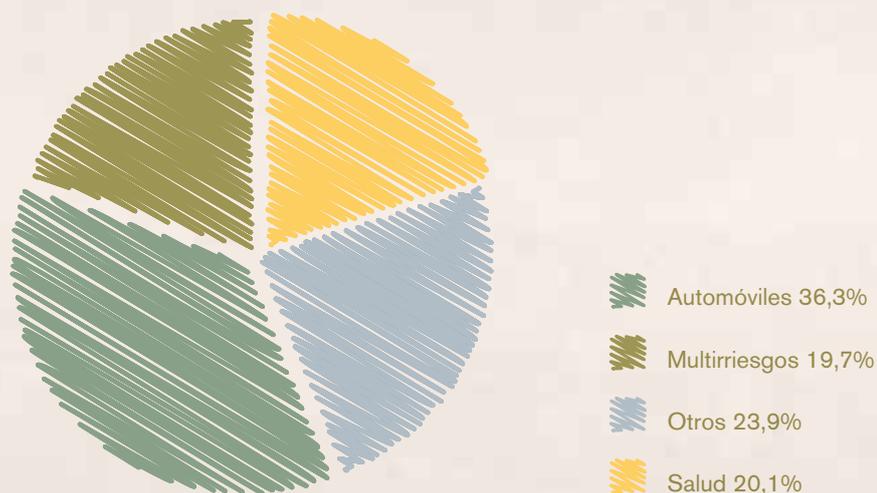
## Primas No Vida Sector Seguros. Volumen y Crecimiento

Millones de €

Ramos no Vida	Volumen estimado primas para el total del sector		
	Diciembre 2009	Diciembre 2010	Crecimientos
Automóviles	11.640	11.535	(0,9)%
Salud	6.150	6.407	4,18%
Multirriesgos	6.097	6.281	3,0%
Resto No Vida	7.866	7.597	(3,42)%
<b>Total Ramos No Vida</b>	<b>31.753</b>	<b>31.820</b>	<b>0,21%</b>

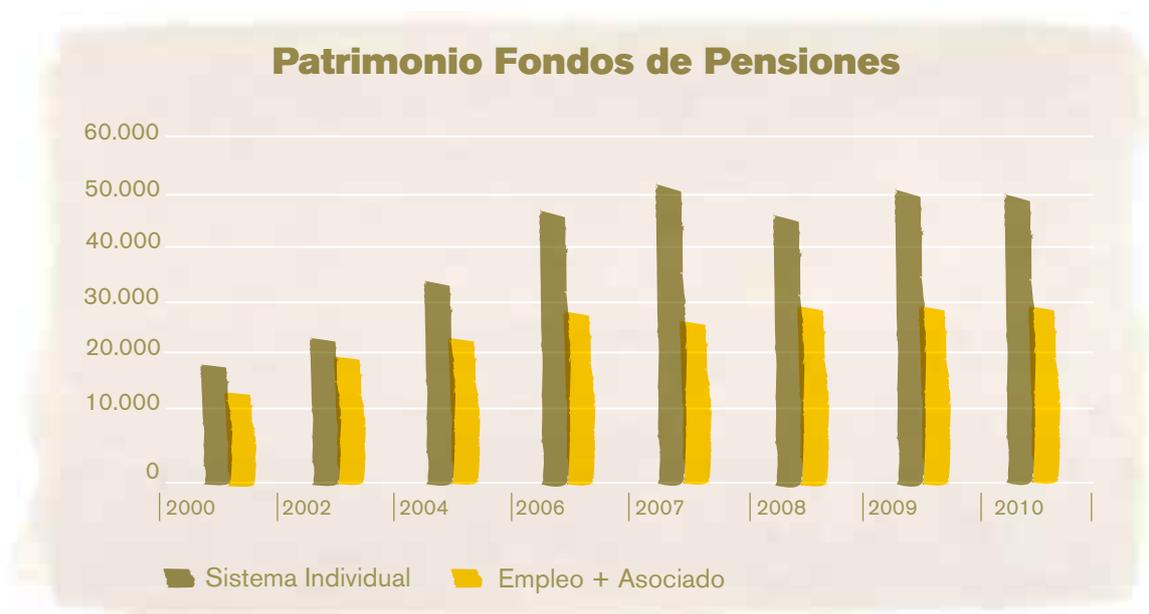
Dentro del negocio No Vida, después de automóviles, con un 36,3% de las primas, se sitúan Salud, 20,1%, y Multirriesgos con un 19,7%. Responsabilidad Civil, Decesos y otros daños serían los ramos que seguirían en importancia.

### Reparto del Negocio no Vida Año 2010



Fuente: ICEA

En cuanto al negocio de los Planes de Pensiones, hay que decir que alcanzó a finales del 2010 un volumen de 84.757 millones de euros, una cifra que se mantiene prácticamente estable con respecto a la de 2009 a pesar de la volatilidad de los mercados, sobre todo los de Renta Fija, y la influencia de la crisis económica y financiera mundial.



# Desarrollo de Negocio de Seguros RGA

## Línea de Negocio de Vida, Pensiones y Accidentes

El año 2009, finalizó sin visos de recuperación y con una situación macroeconómica poco halagüeña, entramos en el 2010 con márgenes financieros negativos.

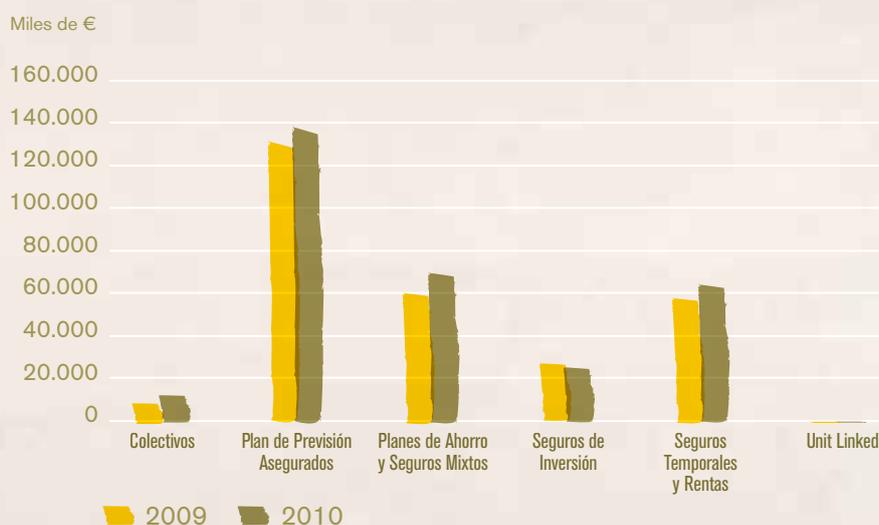
A lo largo del 2010 se ha mantenido la situación financiera arrastrada del ejercicio pasado sin grandes modificaciones, sector financiero en el candelero, sistema público de pensiones con graves problemas de viabilidad y un mercado de trabajo que vuelve a ver la cifra del 20% de paro. Todo esto sin ningún proyecto creíble que arroje alguna luz sobre el futuro.

Inmersos en la crisis “de crédito”, el Reino de España ha visto como su diferencial con Alemania emprendía una carrera alcista que llegó a superar los 300 p.b. Se ha producido un ataque sistemático a los denominados Países periféricos (o PIGS, Portugal, Irlanda, Grecia, España), Grecia e Irlanda terminaron por acudir a la ayuda de la U.E. en el 2010 y Portugal se ha resistido hasta principios del 2011.

Superadas la P, la I y la G, la siguiente ficha del dominó es España que habiendo superado el 2010, no sin un alto coste en tipo de remuneración de su deuda, afronta el 2011 como “el próximo objetivo” del mercado en caso de recrudecerse una vez más la crisis.

Con la Renta Fija en esta bonita situación, la Renta Variable parecía que mejoraba sustancialmente. Superados los primeros meses del 2010 comenzó a remontar con fuerza y consiguió recuperar las pérdidas sufridas en el anterior ejercicio, llegando al mes de octubre con importantes plusvalías. Hasta octubre duró la fiesta, en el último trimestre del año volvió la volatilidad y la incertidumbre a las bolsas deshaciendo el camino andado en todo el ejercicio. Volvimos a cerrar un 2010 con números negativos o, en el mejor de los casos, igual que lo empezamos.

### Evolución 2010/2009 del Negocio de Vida

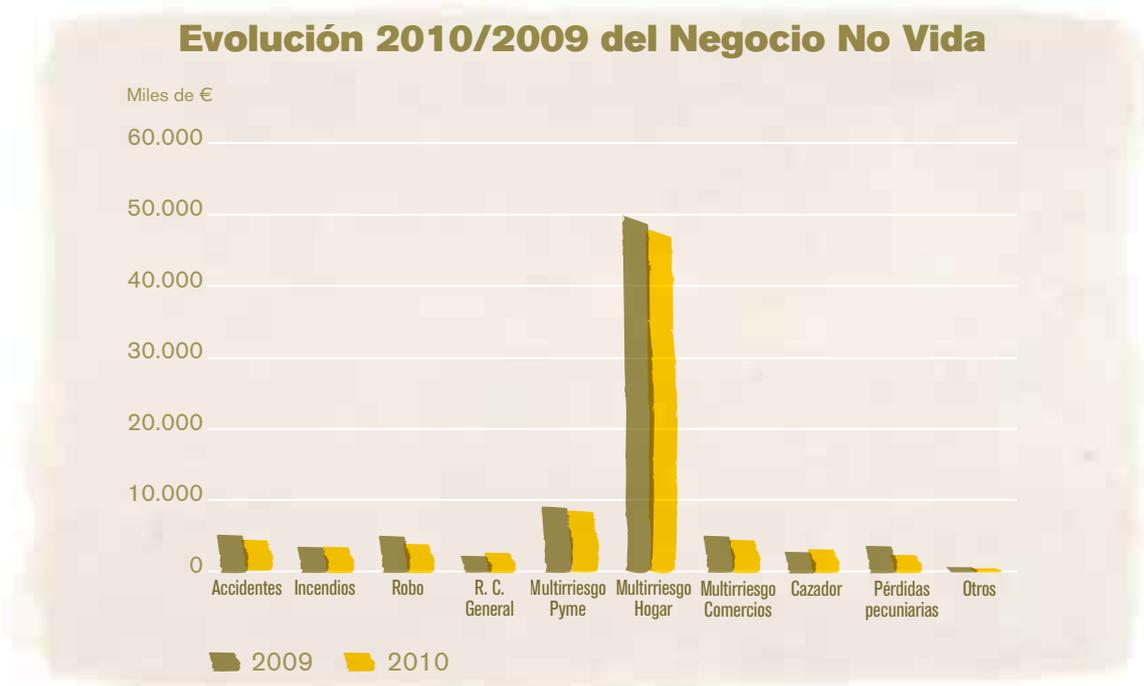


Bajando un poco más a la Tierra, no menos importancia ha tenido en el 2010 la guerra por el pasivo y la pérdida del Euribor como índice de referencia. Con el tipo de interés en mínimos históricos, el mercado interbancario sin referencias de tipo y los Bancos y Cajas as con mucha necesidad de liquidez, en el 2010, los márgenes financieros han sido negativos, las entidades han pagado más por captar dinero que la rentabilidad que de él han obtenido.

En cuanto al negocio asegurador se ha visto marcado por una pauta de decrecimiento generalizada, Seguros RGA, por el contrario, obtiene en el 2010 crecimientos importante, los resultados han sido buenos, aunque las cifras han tenido una continuidad, esa continuidad ha supuesto haber ganado cuota de mercado.

Los riesgos personales, vinculados a operaciones financieras o no, han sufrido especialmente en el 2010, la evolución en Seguros RGA ha sido, en cambio digna de destacar: Los **Seguros de Riesgo**, experimentan un crecimiento en el negocio de un 10% en relación al año anterior, alcanzando la facturación los 64 millones de euros. El crecimiento en el **Ramo de Accidentes** ha sido espectacular, el 16% 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.

Los productos de ahorro han respondido mejor en general y en RuralVida especialmente: En los **Planes de Ahorro** se obtiene un incremento del 7,87%, cabe destacar la *Campaña de Primeras Comuniones del Plan de Ahorro Rural FlexiMax* durante los meses de abril y mayo con un crecimiento del 173,8% en el negocio captado. Mantienen su importancia los **Planes de Previsión Asegurados** dentro de este apartado, la *Campaña de Fin de Año del Plan de Previsión Asegurado RGA Garantizado* ha supuesto un crecimiento del 99,83%.



Nuestra Gama de **Productos de Previsión** se ha visto influenciada por la complicada situación financiera. En estas circunstancias, el mercado se ha ido balanceando hacia productos garantizados y, de esta manera, las campañas del año 2010 estuvieron centradas en el **Plan de Previsión Asegurado**, en detrimento de los **Planes de Pensiones**, no obstante, en el año 2010 se amplió la **Gama de Planes de Pensiones** con el RGA *Renta Variable Española* que comenzó a comercializarse en el mes de mayo y finalizó el año con rentabilidades positivas y un volumen de patrimonio que no ha dejado de crecer.

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 fundamental y son y serán objetivo prioritario.

## Línea de Negocio de Diversos

La Línea de Negocio de Diversos ha obtenido en 2010 un crecimiento del 6,4%, sobre el ejercicio anterior con un volumen de primas de 89.795 miles de euros.

Es destacable el crecimiento del seguro de **Protección de Pagos**, con un incremento en la facturación del 53,2%, y 5.724 nuevas pólizas vendidas, 1.912 para dar cobertura créditos hipotecarios y 3.812 para préstamos personales. Estos resultados se mantendrán a futuro, en tanto el negocio de activo de las Cajas tenga una evolución positiva, situación complicada en el actual escenario económico y financiero-

La línea de productos **Multirriesgos (Hogar, Comercio e Industrial)**, ha mantenido un crecimiento estable del 4,2%.

En el último trimestre del ejercicio, y con la colaboración de la Caja Rural de Navarra y Multicaja, se inició a la comercialización, en pruebas, de un nuevo producto Multirriesgo de Comercio. El lanzamiento definitivo se producirá a primeros del próximo año. Este producto se venderá descentralizado en oficinas, y la novedad principal es que será el primer producto que imprimirá las pólizas en "papel en blanco". Esta novedad supone un ahorro en costes y un evidente aumento de calidad en la impresión de las condiciones de la póliza.

El **Seguro de Cazador** ha decrecido en un 3,4%. Se ha contrastado con las Cajas Rurales que cada vez hay menos aficionados a la caza, y algunas entidades han dejado de ser colaboradoras para la emisión de licencias. Para el próximo año se está valorando una revisión del producto, con un incremento de garantías y sumas aseguradas en el producto actual, que nos permita elevar el precio de una forma moderada.

Las líneas de **Responsabilidad Civil**, han sufrido la coyuntura económica por la que atravesamos, produciéndose un descenso en las primas de Riesgos Industriales de un 11,6%, esto, junto a un crecimiento del 4,1% en pólizas de particulares, nos da un resultado global de un descenso del 2,6% respecto de las primas del año anterior.

Los **Seguros de Incendios** repiten cifra respecto del año anterior, y el Seguro de Construcción muy vinculado a la financiación de obras, tienen un modesto crecimiento de 81.000 euros.

El crecimiento del 18,9% en las pólizas de Robo, está motivado por un incremento de prima importante en la renovación para 2010 de la póliza Integral Bancaria, consecuencia de los resultados negativos aportados a nuestros reaseguradores en los últimos ejercicios.

A finales del ejercicio se procedió a la oferta y renovación de los programas de seguro vinculados a la propia actividad de las Cajas Rurales: además de la mencionada Integral Bancaria, Responsabilidad Civil de Consejeros y Altos Cargos, Uso Fraudulento de Tarjetas, Banca a Distancia, Responsabilidad Civil por errores en la Tramitación de la PAC, etc...

## Línea de Negocio de Terceros

**RGA Mediación** cerró el ejercicio 2010 con un crecimiento de un 8,62% respecto a 2009, intermediano con terceras compañías un total de 55,47 millones de Euros, de los cuales 25,23 millones de euros, el 45,49%, correspondieron a Seguros de Automóviles y 30,23 millones de Euros, un 54,51%, al resto de ramos.

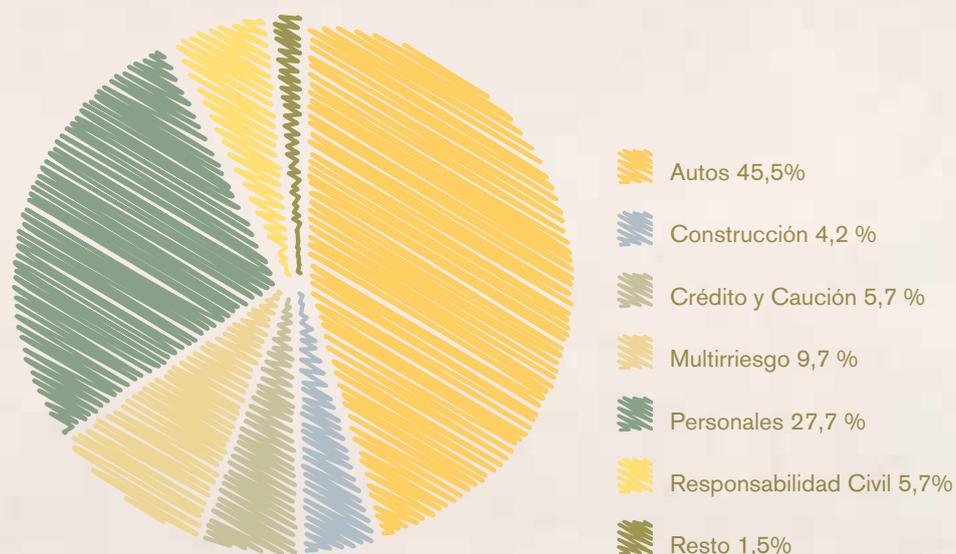
Por ramos, las cifras más relevantes, fueron:

- **Ramos Personales.** Incremento del 4,45%. Destacando Decesos, ILT y Salud.
- **Crédito y Caucción.** Incremento del 2,05%.
- **Multirriesgos,** Incremento del 11,58%. Destacando Pyme que representa el 61,24% del total de la facturación del conjunto de ramos de daños, 5,39 millones de euros.
- **Ramos Técnicos.** Se ha decrecido un 6,38% debido a la menor financiación en leasing y renting.
- **Transportes.** Incremento del 21,39%.
- **Construcción.** Aunque se creció considerablemente en Todo Riesgo Construcción, pasando de facturar 61,01 miles de euros en el 2009 a 249,79 miles de euros en el 2010, por operaciones puntuales con elevadas primas, el ramo de construcción decreció un 20,31 %, por la caída de los Seguros Decenales de la Edificación, donde decrecimos un 27,39%.
- **Contingencias.** Los ramos de Perdidas Pecuniarias y Contingencias han decrecido considerablemente, un 182,33%, aunque su peso en la facturación total los hace poco relevantes.
- **Responsabilidad Civil.** Incremento del 16,17%.
- **Autos.** Mención especial requiere este ramo, donde la evolución de las cifras de facturación y nueva producción en primas y número de pólizas ha sido excelente. Se ha incrementado un 19,09% la facturación, un 35,30% la nueva producción y el número de nuevas pólizas contratadas creció un 31,72%, emitiéndose 22.170 nuevas pólizas de las tres categorías de autos.

Las campañas comerciales llevadas a cabo por las Cajas Rurales han sido determinantes para la consecución de los objetivos marcados, sobre todo en ramos personales y en automóviles.

El cada vez mayor volumen de primas mediadas ha supuesto remunerar a las Cajas con 5,60 millones de euros, un 10,72% más que el año anterior, en conceptos de comisiones y con 1,10 millones de euros en concepto de rappel.

### Distribución por ramos de las primas intermediadas por RGA Mediación



### Línea de Negocio de Seguros Agrarios

El sector agroganadero se ha visto influenciado por la situación global de nuestra economía, con un crecimiento negativo en el ejercicio 2010.

La **renta agraria española** creció un 6,5%, lo que inicialmente se podría ver como una buena noticia, no lo es tanto ya que, computando esta subida, tan solo logramos situarnos en los mismos niveles de renta que tenían los agricultores y ganaderos españoles hace cinco años. Desde entonces, los productores españoles vienen sufriendo reiteradas pérdidas de renta y viabilidad de sus explotaciones.

Según Eurostart, la Renta Agraria de la UE crece un 12,3% y son 18 países de nuestro entorno comunitario que se sitúan por delante de España en cuanto a crecimiento de renta se refiere.

Respecto a los datos climáticos, el año 2010 tiene un carácter cálido en España, con una temperatura media de 15,66°C, que supera en 0,42°C el valor medio normal (1971-2000). Aun así se trata de la media más baja desde el 1996.

Mención especial a las difíciles condiciones climáticas en las que se ha desarrollado el ejercicio 2010, iniciándose en Canarias con daños por viento en el mes de enero y fenómeno de ciclogénesis explosiva en febrero, pedriscos severos en mayo que afectan a la Uva de Vino de Ribera del Duero, Rioja y Castilla La Mancha, sin olvidar a la Uva de Mesa del valle del Vinalopó y para finalizar el año, en los últimos días del mes de diciembre el efecto de las bajas temperaturas en el litoral mediterráneo afectan de forma muy importante a los cultivos de alcachofa, tomate, coliflor, brócoli y muy especialmente a los cítricos.

**Las líneas viables** han registrado un ratio de siniestralidad del 89,35% frente al 72,24% del año 2009; y las líneas experimentales han terminado con un ratio del 81,25% frente al 93,73% del ejercicio precedente.

En 2010, 585.000 parcelas de las 920.000 Has. de cultivos asegurados han sufrido las consecuencias de la meteorología adversa.

A lo largo del año, se ha trabajado en el desarrollo de las nuevas modalidades de aseguramiento, bajo el nombre de **Seguro Creciente** y que para el 1 de abril, se pondrá a disposición del Grupo Caja Rural para el inicio de contratación de los seguros de Cítricos y Hortalizas de Canarias.

### Evolución de las primas intermediadas de Agroseguro



## Formación Comercial

La actividad desarrollada en el Departamento de Formación Comercial durante el ejercicio 2010 se ha centrado en tres puntos muy diferenciados: Impartición de cursos de formación, desarrollo tecnológico de la Plataforma e-learning y creación de nuevos cursos.

Durante el pasado año se desarrollaron 487 acciones formativas, lo que supone un crecimiento del 34 % respecto al ejercicio anterior. De ellas, un 58 % se han desarrollado bajo la modalidad de e-learning.

Modalidad	Acciones			Incr. %
	2008	2009	2010	
Presencial	84	133	202	52
e-learning	149	231	285	23
<b>Total</b>	<b>233</b>	<b>364</b>	<b>487</b>	<b>34</b>

Como se puede observar la modalidad e-learning sigue siendo 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 de las Cajas.

Independientemente de lo anterior, el Departamento de Formación ha desempeñado las funciones de proveedor de formación al servicio de la Dirección de RR.HH. de Seguros RGA en las siguientes acciones formativas:

- **Curso de formación en Seguro de Protección de Pagos** para el Centro de Atención Telefónica en la campaña que se realizó en seguros de Hogar.
- **Curso de Prevención y Blanqueo** de Capitales para el personal de Seguros RGA.

## Formación Presencial

El número de acciones formativas impartidas por el Departamento de Formación Comercial durante el año 2010, bajo la modalidad de formación presencial, ha sido de 202 cursos que se han impartido a 3.767 asistentes, pertenecientes a 28 Cajas Rurales.

El número total de horas de formación recibidas ha ascendido a 13.097.

	Formación Presencial
Nº de Cursos	202
Nº de Asistentes	3.767
Cajas Rurales	28
Horas Impartidas	13.097

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 Recibidas
Seguros de Vida-Ahorro	32	616	1.848
Comercio	30	570	2.352
Protección de Pagos	27	579	1.737
Hogar	26	459	1.737
Salud y Subsidios	25	493	1.479
Seguros de Vida-Inversión	19	318	954
Planes de Pensiones	16	288	864
Técnica de Ventas	9	135	1.080
Accidentes Vida-Riesgo	6	153	459
Responsabilidad Civil	2	23	69
Multirriesgo Industrial	2	23	69
Habilidades Comerciales	2	35	105
Varios	6	85	344
<b>Total General</b>	<b>202</b>	<b>3.777</b>	<b>13.097</b>

## Formación E-Learning

En el ejercicio 2010, el número de acciones formativas impartidas por el Departamento de Formación Comercial, bajo la modalidad e-learning, ha ascendido a 285 cursos para atender a 49.712 solicitudes de formación de personal perteneciente a 66 Cajas Rurales.

**El número total de horas** de formación recibidas ha sido de 338.447.

	Formación e-learning
Nº de Cursos	285
Nº de Solicitudes	49.712
Cajas Rurales	66
Horas Impartidas	338.447

Del catálogo de 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 7.036 alumnos acumulados entre los tres cursos.

A continuación se detallan, ordenados por el número de cursos, 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	Horas Impartidas
Multirriesgo de Comercio	23	4.272	49.695
Multirriesgo de Hogar	14	1.717	20.685
Atención al Cliente	6	2.620	22.110
Agrarios	5	911	3.680
Asistencia	5	810	3.460
Automóviles	5	1.530	6.105
Blanqueo de Capitales	5	1.878	18.770
Protección de Pagos	5	1.281	5.430
R. Extraordinarios	5	772	3.210
Accidentes	4	1.133	9.740
Conceptos Generales	4	1.232	15.030
Correo Electrónico	4	1.289	5.220
Crédito y Caucción	4	1.061	3.535
Decesos	4	1.107	4.375
Defensa Jurídica	4	893	3.405
Generalidades Vida	4	1.279	10.070
Hojas de Cálculo	4	1.274	4.765
Incendio	4	1.275	9.110
Ingeniería	4	947	6.400
Marketing	4	1.394	11.660
Multirriesgo Industrial	4	1.047	9.660
Procesador de Textos	4	1.231	4.840
Protección de Consumidores	4	1.181	9.710
Protección de Datos	4	1.164	7.580
Responsabilidad Civil	4	1.153	8.100
Salud y Subsidios	4	1.098	8.610
Transportes y Cascos	4	850	3.020
Vida-Ahorro	4	1.210	14.115
Vida-Inversión	4	1.110	11.805
Vida-Riesgo	4	1.084	9.110
Bases de Datos	3	1.241	4.265
Comercialización Iris Comercio	3	2.997	12.760
Crédito Hipotecario	3	823	3.330
Planes de Pensiones	2	1.029	8.805
Comercialización Iris Hogar	1	696	3.025
Rural Pensión XXI	1	16	150
Actividades Finales	115	3.107	3.107
<b>Total General</b>	<b>285</b>	<b>49.712</b>	<b>338.447</b>

## Desarrollo Tecnológico

Dentro del plano tecnológico, se han implementado mejoras que afectan tanto a los usuarios, como a los administradores del **Campus on line** y a los Responsables de Formación de las Cajas Rurales. Entre las más importantes destacan

- Modificaciones en el sistema de solicitudes a través del cual los Responsables de Caja solicitan la formación anual prevista: Se ha introducido como opción la petición de cursos blended Learning y se ha mejorado el diseño de la aplicación, tanto de solicitud de cursos, como de consulta de los cursos asignados. A este respecto, cabe destacar como mejoras la división de los cursos por meses, inclusión del manual en cada curso para que el Responsable pueda acceder al mismo con anterioridad, acceso a las encuestas de cada curso, etc.
- Asimismo, se ha mejorado la administración de estas solicitudes desde el Departamento de Formación Comercial, simplificando el proceso de asignación de cursos con el objetivo de mejorar el servicio prestado a las Cajas Rurales.
- Nueva aplicación que permite a los Responsables de las CCRR la inscripción, así como las bajas de alumnos en los cursos presenciales y e-learning.

## Creación de Nuevos Cursos

La gestión del Departamento no se ha basado únicamente en la impartición de cursos de formación, sino que también se han puesto a disposición de las Cajas nuevos cursos de formación que completan la oferta de seminarios y cursos ofrecidos a las mismas:

- Curso de Atención al Cliente.
- Curso de Habilidades Comercial.
- Curso de emisión de seguros de Multirriesgo de Hogar a través de IRIS.
- Curso de emisión de seguros de Multirriesgo de Comercio a través de IRIS.
- Curso en modalidad blended-learning del seguro Multirriesgo de Hogar.
- Curso en modalidad blended-learning del seguro Multirriesgo de Comercio.
- Creación y diseño de un nuevo manual de Prevención y Blanqueo de Capitales siguiendo las exigencias marcadas por el Órgano de Control y Comunicación (OCIC).

## Recursos Humanos

A lo largo del ejercicio 2010, 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 e incrementar su productividad con la finalidad de alcanzar los objetivos establecidos por la Compañía e incrementar la calidad del servicio que prestamos a nuestros clientes y accionistas.

En lo concerniente a la Formación, 191 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 83,77% del total de la plantilla haya recibido alguna acción formativa. La totalidad de las acciones formativas realizadas ha sido de 237 y se han invertido en ellas un total de 10.183,4 horas, lo que representa un promedio de 44,66 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
2006	32	14	220
2007	31	32	219
2008	33	34	218
2009	30	20	228
2010	7	12	223

El índice de rotación no deseada se ha situado en un 2,22%, muy por debajo del promedio en el sector asegurador.

Los contratos indefinidos representan el 99% de la plantilla, siendo los temporales un 1%.

El porcentaje de mujeres que es un 51,12% (114) y el de hombres es del 48,88% (109).

La pirámide demográfica de la plantilla de Seguros RGA se caracteriza por una edad media de 39,46 años; la antigüedad media es de 8,88 años; el número de Titulados Superiores y Medios es de 128 (57,40%):

## Edad

Edad	Empleados	%
Hasta 30 años	19	8,52
Entre 30 y 35	44	19,73
Entre 35 y 40	65	29,15
Entre 40 y 50	73	32,74
Más de 50	22	9,87

## Antigüedad

Antigüedad	Empleados	%
Hasta 2 años	25	11,21
Entre 2 y 5 años	56	25,11
Entre 5 y 10 años	66	29,60
Entre 10 y 15 años	30	13,45
Más de 15 años	46	20,63

## Titulación

Titulación	Empleados	%
Titulados	128	57,40
Resto	95	42,60

## Tecnología y Sistemas de Información

- Desarrollo de los modos de **Contabilización y Conciliación automática** de los Fondos de Pensiones, que ha permitido llegar a la conciliación del 100% de las partidas pendientes de conciliar de los años 2009 y 2010 y que actualmente permite la conciliación automática en el 98% de los casos, siendo el resto de partidas resueltas ágilmente de forma manual, dado el escaso volumen de partidas pendientes. El desarrollo de estos módulos ha contribuido a la consolidación de DPI como plataforma de Pensiones.
- Puesta en marcha de la gestión de los traspasos en el **Back Office de Pensiones**. Mediante este proyecto se ha conseguido realizar correctamente todos los movimientos de traspaso de salida de Fondos de Pensiones, de manera que los importes abonados coinciden en la totalidad de los casos con los importes contabilizados. De este modo, se ha conseguido la conciliación automática de este tipo de movimientos y por tanto el patrimonio calculado de los fondos es acorde a los saldos en cuentas.
- **Cambio de criterio en el cálculo de las comisiones a las CCRR**. A finales de 2010 se implantó el criterio de devengo en la liquidación de comisiones sobre primas de recibo de Vida y S.Generales, lo cual se traduce en que las Cajas Rurales cobran las comisiones sobre primas de recibos en el momento en que las primas son emitidas y únicamente se descuentan cuando los recibos se anulan, a cierre mensual, eliminando por tanto el plazo de dos meses correspondiente a la posibilidad de devolución de recibos que anteriormente debía transcurrir cuando se aplicaba el criterio de cobro en la liquidación de comisiones.
- Desarrollo de un nuevo **sistema de intercambio de ficheros** de forma desatendida que automatiza este proceso y permite la transferencia de importantes volúmenes de información entre entidades bidireccionalmente obteniendo automatización, flexibilidad y sencillez en la gestión de la información.
- **Integración de Unit-Linked en saldos Iris**, que forma parte de la estrategia de integración de seguros en IRIS, de manera que los productos de seguros sean uno más de los que las Cajas Rurales pueden ofrecer a sus clientes, junto con los de banca o los de inversión, integrados en un mismo entorno de trabajo, así como que los saldos de los productos de seguros figuren junto con el resto en la posición integral del cliente disponible en IRIS.

- **Desarrollo de la Newsletter de RGA.** El desarrollo de este proyecto ha dotado al departamento de Marketing de una potente herramienta de comunicación de RGA con los usuarios de las Cajas Rurales y del resto de entidades del Grupo , lo que permite hacer llegar periódicamente información actualizada de RGA al resto del grupo.
- Adaptación de los sistemas **Data Warehousing** a las CCRR. Este proyecto ha permitido maximizar la garantía de fiabilidad de la información extraída, unificar los informes utilizados en la compañía e implantar herramienta de propósito general para que el usuario pueda trabajar con independencia; También ha permitido dotar a la compañía de un entorno unificado de análisis y de consulta así como facilitar las adaptaciones legales estableciendo un único punto de control (envío de publicidad, derechos ARCO...) y de acceso. Por otra parte proporciona mayor nivel de información a Cajas y nuevos modelos de análisis basados en otras perspectivas e indicadores: referencias externas... Finalmente mencionar que su uso permite potenciar los accesos multicanal.
- En cuanto a la parte estrictamente tecnológica, se ha procedido a la renovación de toda la **infraestructura de almacenamiento** con un importante ahorro en los costes de soporte, obteniendo unas mejores prestaciones en rendimiento y capacidad y finalmente consiguiendo un ahorro y autonomía importante en la gestión para esta solución. Adicionalmente se ha dotado a la infraestructura de una base de almacenamiento sólida donde se encuentran almacenados los datos ya que son el repositorio donde se guardan los activos más importantes de la compañía.
- Se está avanzando adecuadamente en el desarrollo de un plan director de Sistemas para afrontar diferentes proyectos de infraestructura, desarrollo y seguridad que, a medio plazo, reforzarán la integración de negocio con tecnología logrando así alinear a RGA con la mejores prácticas del sector.



# **Análisis Técnico Financiero**

# Balances Consolidados Resumidos

En el cuadro siguiente se muestran las principales magnitudes del balance consolidado del Grupo.

## Balance Consolidado Resumido al 31/12/2010

Miles de €

Activo	2010	% sobre Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	140.743	8,2
Cartera de negociación y otros activos a valor razonable	187.397	10,9
Activos financieros disponibles para la venta	873.670	51,0
Préstamos y partidas a cobrar	331.048	19,3
Derivados de cobertura	9.274	0,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	40.069	2,3
Inmovilizado e inversiones materiales	29.657	1,7
Otros activos	100.416	5,9
<b>Total Activo</b>	<b>1.712.274</b>	<b>100,0</b>

Miles de €

Pasivo y Patrimonio Neto	2010	% sobre Total
Débitos y partidas a pagar	236.064	13,8
Provisiones técnicas	1.281.271	74,8
Otros pasivos	5.616	0,3
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.522.951</b>	<b>88,9</b>
Fondos propios	204.233	11,9
Ajustes por cambios de valor	(14.910)	(0,9)
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>189.323</b>	<b>11,1</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.712.274</b>	<b>100,0</b>

# Evolución del Negocio y Distribución de la Cartera

## 1. Negocio Directo

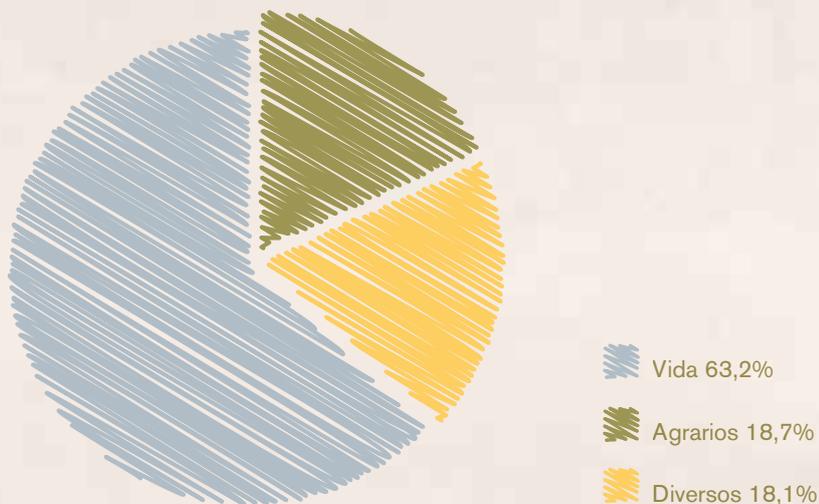
Un año más la cifra de Negocio Directo de Seguros RGA ha incrementado su cuantía respecto al ejercicio anterior, alcanzando a cierre de 2010 la cifra de 495,6 millones de euros, un 6,0% mayor que la obtenida el 2009. Un resultado más que destacable si se tiene en cuenta la evolución sectorial.

El mejor comportamiento lo ha obtenido el negocio de Vida que ha ascendido su facturación un 7,9%, hasta los 313,2 millones de euros, seguido muy de cerca por los Seguros Diversos que han crecido un 6,5% hasta alcanzar 89,8 millones de euros. El Coaseguro de Agroseguro ha decrecido un ligero 0,5%, lo que ha provocado que Seguros Generales Rural cierre el 2010 con un crecimiento respecto al 2009 del 2,8%, llegando a los 182,4 millones de euros.

En lo que se refiere a la distribución de los negocios por su naturaleza, el 63,2% del Negocio Directo de Seguros RGA lo proporcionan los Seguros de Vida. Del 36,8% restante, una mitad la genera el Coaseguro de Agroseguro y la otra los Seguros Diversos, en concreto un 50,8% y un 49,2% respectivamente.

La buena evolución de los Ramos de Vida ha provocado que la cuota de mercado en este negocio de Seguros RGA se haya elevado del 1,03% del 2009 hasta el 1,22%, un salto muy importante que refleja el buen comportamiento de la compañía en un entorno de dificultades para el sector. La cuota del negocio No Vida, una vez excluidos los ramos que no trabaja Seguros Generales Rural, se ha situado en un 2,04%.

### Distribución del Negocio Directo por Líneas de Negocio



## Pólizas y Primas por Productos

Miles de €

	2010		2009		% Variación 2010/2009	
	Pólizas	Primas	Pólizas	Primas	Pólizas	Primas
Accidentes	58.299	5.484,4	47.832	4.731,5	21,9	15,9
Incendios	28.179	3.558,5	28.028	3.594,0	0,5	(1,0)
Robo	216	4.992,8	194	4.200,4	11,3	18,9
Responsabilidad Civil	8.065	2.519,2	7.684	2.585,7	5,0	(2,6)
Multirriesgo Industrial	11.169	9.489,8	10.675	9.102,4	4,6	4,3
Multirriesgo Hogar	306.506	50.748,4	295.147	48.736,6	3,8	4,1
Multirriesgo Comercios	14.689	5.322,4	13.626	5.089,1	7,8	4,6
Multirriesgo Oficinas	393	76,2	441	83,6	(10,9)	(8,9)
Seguro del Cazador	137.988	3.049,2	144.349	3.156,1	(4,4)	(3,4)
Pérdidas Pecuniarias	14.237	3.918,4	9.638	2.557,3	47,7	53,2
Otros	2.541	583,0	3.734	447,6	(31,9)	30,3
Reaseguro Aceptado		52,9		55,6	-	(5,0)
<b>Total Diversos</b>	<b>582.282</b>	<b>89.795,3</b>	<b>561.348</b>	<b>84.340,1</b>	<b>3,7</b>	<b>6,5</b>
Agrarios	0	92.566,0	0	93.009,2	-	(0,5)
<b>Seguros Generales Rural, S.A.</b>	<b>582.282</b>	<b>182.361,3</b>	<b>561.348</b>	<b>177.349,2</b>	<b>3,7</b>	<b>2,8</b>
Riesgo	447.323	63.653,7	436.539	57.982,7	2,5	9,8
Ahorro P.Periódica	112.756	208.204,9	89.005	192.831,4	26,7	8,0
Primas Únicas	2.427	7.311,1	4.793	6.322,0	(49,4)	15,6
Mixto	2.130	850,7	2.436	973,9	(12,6)	(12,7)
Seguros colectivos	455	12.957,6	467	9.047,7	(2,6)	43,2
Unit-Linked	1.160	201,2	1.337	240,7	(13,2)	(16,4)
Rentas	3.226	20.018,5	4.037	22.838,2	(20,1)	(12,3)
<b>Rural Vida, S.A.</b>	<b>569.477</b>	<b>313.197,7</b>	<b>538.614</b>	<b>290.236,5</b>	<b>5,7</b>	<b>7,9</b>
<b>Total</b>	<b>1.151.759</b>	<b>495.559,0</b>	<b>1.099.962</b>	<b>467.585,8</b>	<b>4,7</b>	<b>6,0</b>

A continuación, para exponer con mayor detalle la evolución de la Compañía en el 2010, se profundiza en los ramos más importantes de cada línea de negocio.

### Seguros Diversos

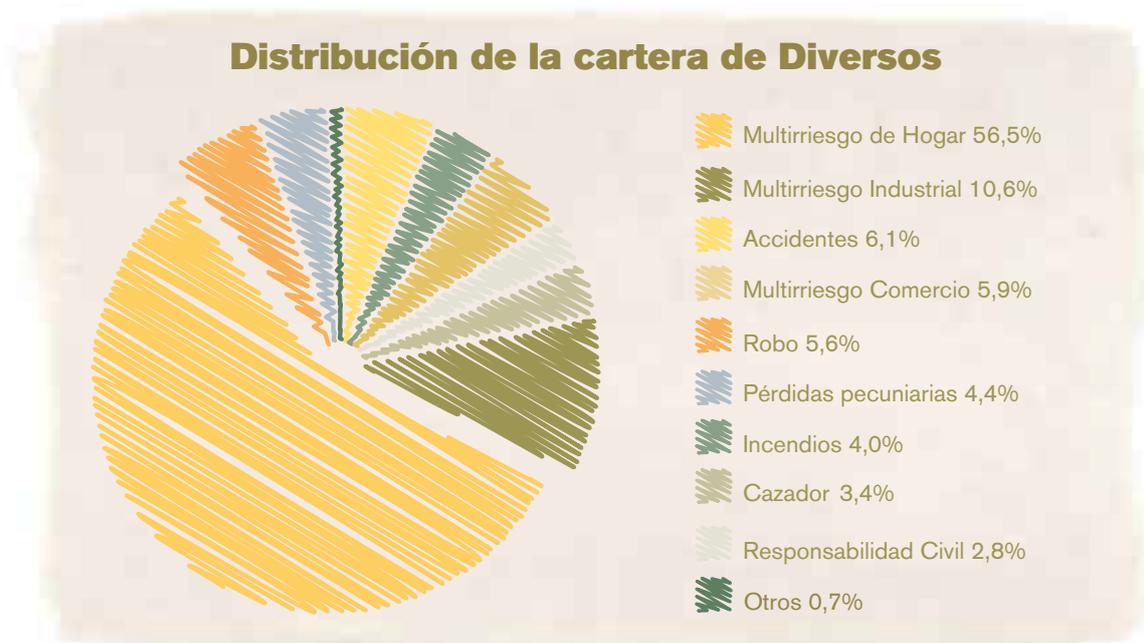
Como se ha indicado, los ramos diversos han obtenido en el 2010 un crecimiento del 6,5% sobre el ejercicio anterior.

El Seguro Multirriesgo del Hogar, que representa 56,5% del total de las primas, ha mostrado a lo largo del 2010 un comportamiento muy dinámico con un incremento en la nueva producción del 9,2%. En número de pólizas su representatividad es del 52,6%, siendo ya 306.506 el número de hogares asegurados, 11.359 más que en el 2009.

Por volumen de primas, el segundo ramo en peso es el Multirriesgo Industrial que con un volumen de 9,5 millones de euros representa el 10,6% del total de la facturación. Al igual que el seguro Multirriesgo el Hogar, la nueva producción ha sido muy superior a la del 2009, un 15,6%, lo que muestra la importante actividad de las Cajas Rurales en el ramo

El seguro de accidentes ocupa el tercer lugar por volumen de primas representando el 6,1% del total. Muy destacable ha sido su evolución con un incremento en su facturación del 15,9%.

Para terminar, un año más se hace imprescindible subrayar el Seguro del Cazador que cuenta con 137.988 pólizas y se encuadra como un producto líder en el mercado. Igual de importante es el Club de Caza RGA que supera los 40.000 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 2010 la participación de Seguros RGA en el Coaseguro de Agroseguro ha descendido un 0,5% con una cifra absoluta de facturación de 92,6 millones de euros.

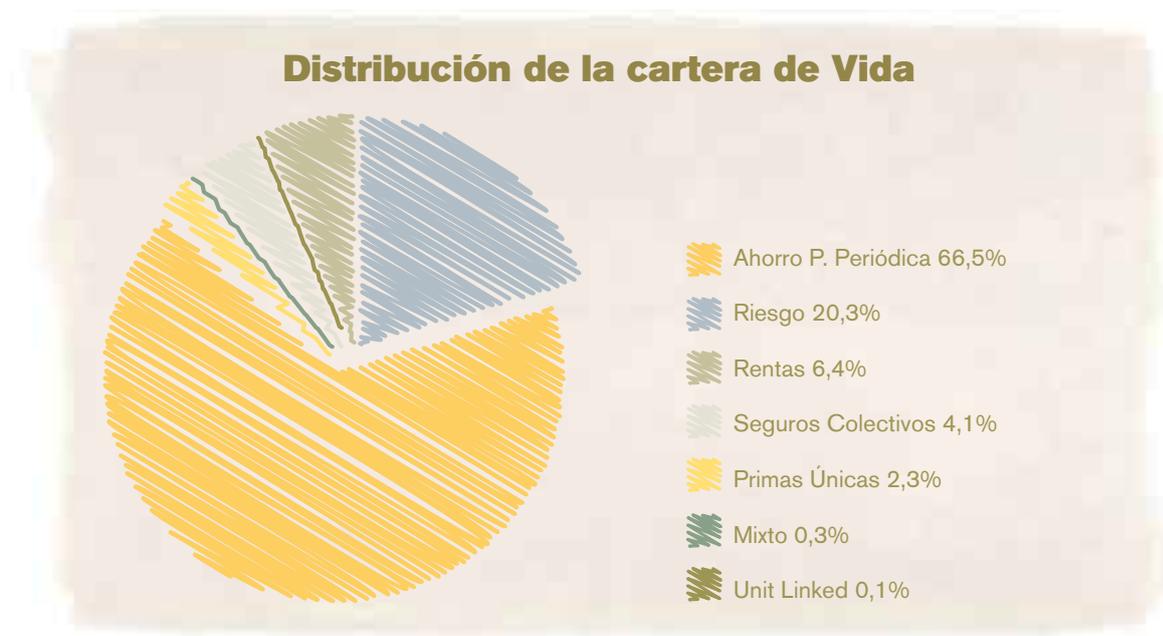
### Seguros de Vida

El Negocio de Vida ha incrementado su facturación un 7,9%, alcanzando los 313,2 millones de euros. De estos, los seguros colectivos han incrementado su facturación un 43,2% mientras que los individuales lo han hecho en un 6,8%. En ambos casos muy superiores a los descensos que han sufrido estos dos grandes bloques a nivel sectorial.

A continuación se centrará el análisis en el bloque de los productos individuales que en el caso de Seguros RGA representa el 95,9% del total de Vida.

Un año más, los Planes de Previsión Asegurado han permitido que los Seguros de Ahorro a Prima Periódica sean el ramo con mayor facturación, representando 66,5% del total de la facturación de vida y el 80,2% de la nueva producción.

Sin lugar a dudas, merecen especial mención los seguros de Vida Riesgo, que con un crecimiento del 9,8% ya representan el 20,3% del total de la cartera de Vida. Crecimiento muy meritorio, si se tiene en cuenta la restricción de crédito que se está produciendo en el sector financiero. Como es lógico, a nivel de pólizas son los que mayor peso tienen en vida con un número total de 447.323 pólizas vivas, de las cuales 66.285 se han vendido en el 2010.



## 2. Pensiones

El patrimonio administrado en Planes de Pensiones por Seguros RGA ha alcanzado a cierre del 2010 la cifra de 1.220,2 millones de euros. De este importe el 93,4% es gestionado por Planes de Pensiones Individuales, el 5,9% por Planes de Empleo y tan solo un 0,7% por Planes Asociados.

La cuota de mercado de Seguros RGA en planes de pensiones se ha situado en el 1,42% para el total de sistemas, elevándose al 2,13% si se analizan solo los Planes de Pensiones Individuales.

En cuanto al negocio captado por aportaciones y traspasos, una vez deducidos los traspasos de salida, se ha elevado a 42,0 millones de euros, un 299,9% más que en el 2009 en el que el resultado fue negativo debido al elevado importe de movilizaciones internas desde Planes de Pensiones a Planes de Previsión Asegurados de Rural Vida.

## 3. Primas Intermediadas

La intermediación de Seguros Agrarios ha cerrado el 2010 con un volumen de primas de 116,0 millones de euros, un 2,9% menor a la del 2009.

Las primas intermediadas por RGA Mediación han incrementado su volumen un 8,6%, alcanzando los 55,5 millones de euros

Si se suman las primas de ambos negocios, su volumen resulta un 0,6% superior en el 2010 que en el 2009.

## 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 60,129 millones de euros.

Miles de €

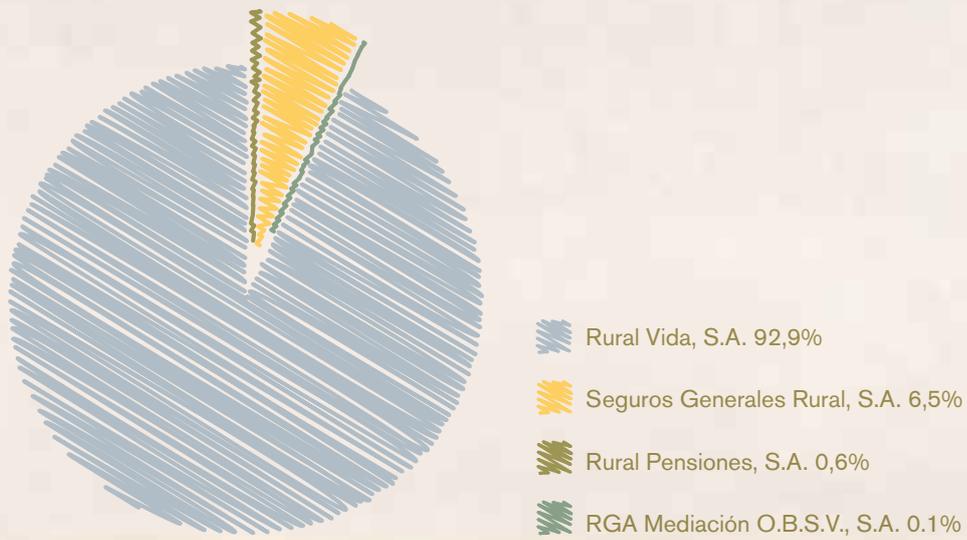
	Ingresos Netos 2010	Ingresos Netos 2009
Rural Vida, S.A. (Incluye Unit-Linked)	55.832,00	66.067,76
Seguros Generales Rural, S.A.	3.884,00	5.857,20
Rural Pensiones, S.A.	336,00	200,00
RGA Mediación O.B.S.V., S.A.	76,74	57,14
<b>Total</b>	<b>60.128,74</b>	<b>72.182,10</b>

La clasificación de los instrumentos financieros e inversiones inmobiliarias de Seguros RGA a 31 de diciembre de 2010 quedaría como sigue:

Miles de €

	2010	2009
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.542.132,85</b>	<b>1.479.638,00</b>
Efectivo y Otros Activos líquidos	140.743,91	163.004,00
Instrumentos de patrimonio	86.854,57	81.627,00
Renta fija	902.450,49	796.255,00
Derivados	11.185,79	17.634,00
Híbridos	168.379,51	169.027,00
Unit-Linked	17.105,54	20.708,00
Depósitos	13.483,27	35.086,00
Créditos	201.778,05	196.110,00
Otros	151,72	187,00
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>236.065,33</b>	<b>208.359,00</b>
Pasivos Subordinados	40.300,00	40.300,00
Depósitos	8.902,24	8.750,00
Deudas	186.863,10	159.309,00
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>24.091,24</b>	<b>24.268,00</b>

### Distribución de los ingresos netos de las inversiones por Compañías



## 5. Cifra de Negocio

El total de todos los negocios analizados en los puntos anteriores conforman la Cifra de Negocio global de Seguros RGA que a cierre del 2010 se ha situado en 679,7 millones de euros, sustancialmente superior a la obtenida en el 2009 debido, fundamentalmente, al fuerte incremento de la facturación en Planes de Pensiones.

Desglose de la Cifra de Negocio por conceptos:

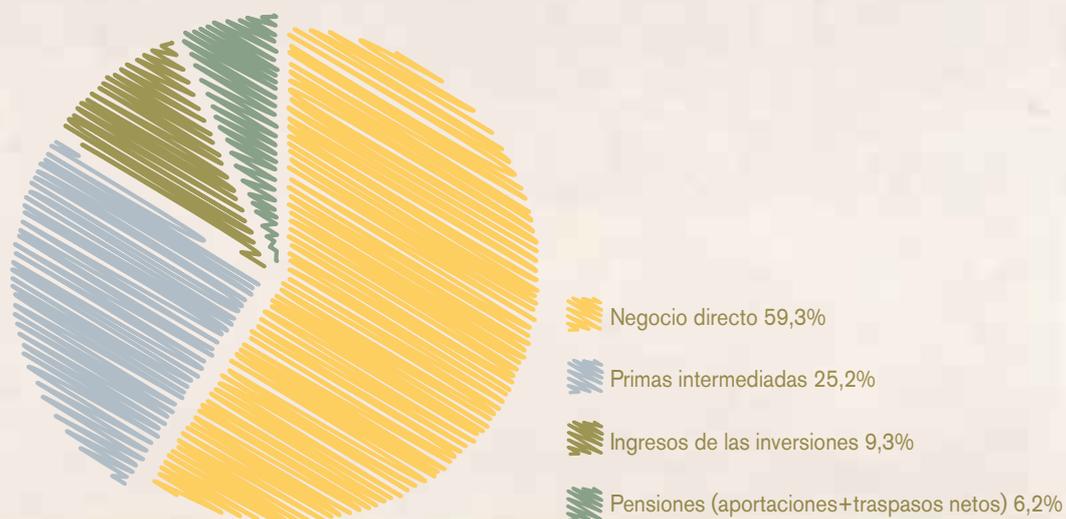
Miles de €

	2010	2009	% Variación
<b>Total Negocio directo</b>	<b>495.559,0</b>	<b>467.585,8</b>	<b>6,0</b>
Primas Vida	313.197,7	290.236,5	7,9
Primas Diversos	89.795,3	84.340,1	6,5
Primas Agrarios (coaseguro)	92.566,0	93.009,2	(0,5)
Pensiones (aportaciones + traspasos netos)	41.964,3	(20.994,2)	299,9
Primas intermediadas	171.462,9	170.514,6	0,6
Primas Agrarios (intermediación)	115.992,8	119.448,8	(2,9)
OBSV (intermediación)	55.470,1	51.065,8	8,6
Ingresos de las inversiones (*)	63.300,5	63.443,1	(0,2)
<b>Total cifra de negocio (**)</b>	<b>679.720,7</b>	<b>587.540,1</b>	<b>15,7</b>

\* Los Ingresos brutos no tienen en cuenta las pérdidas o beneficios por valoración, ni la corrección de asimetrías de las Carteras a valor razonable con efecto en cuenta de resultados, ni los rendimientos de los unit linked

\*\* No incluye Primas Agrarios (coaseguro)

### 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 aumentado respecto al año anterior en un 10,34%, resultando de los mismos, un importe de siniestralidad un 21,6% inferior que en el año 2009.

Se han atendido a 184.251 clientes, con una siniestralidad de 363,17 millones de euros.

Miles de €

	2010	2009	% Variación 2010/2009
Nº de clientes	184.251	166.982	10,34
Siniestralidad	363.168,84	463.147,58	(21,59)

Siendo el coste medio de prestación por cliente de 1.971,23 euros frente a los 2.773,64 euros de coste medio por prestación del ejercicio anterior.

### Seguros Generales Rural

Durante el año 2010 se han gestionado siniestros por un importe total de 40 millones de euros, correspondientes a 140.876 asegurados, beneficiarios y perjudicados de pólizas de Seguros Generales.

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 2009.

Miles de €

	2010	2009	% Variación 2010/2009
Nº de clientes	140.876	117.615	19,78
Siniestralidad	40.022,30	48.900,17	(18,16)

Lo anterior, se traduce en una siniestralidad (coste de siniestros respecto a las primas netas periodificadas sin dotaciones legales extraordinarias) del 46,77% en el ejercicio 2010, con una variación porcentual respecto al ejercicio 2009 del -21,70%.

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

2005	2006	2007	2008	2009	2010	MEDIA
62,00%	54,80%	52,00%	51,76%	59,73%	46,77%	54,51%

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

Inferiores 60%	% Siniestralidad
T. R. Construcción	(4,35)
Mult. Oficinas	0,29
Accidentes Col.	9,01
Robo	12,70
Incendios	14,24
Cazador	16,14
Accidentes Ind.	21,15
Proteccion de pagos	30,94
R. C. General	40,55
Mult. Comercios	54,41
Mult. Pyme	54,93
Mult. Hogar	56,65

Por el contrario, este año 2010 no ha habido ningún ramo que haya superado el 60% de siniestralidad.

La comparación de la siniestralidad del ejercicio 2010, por cada ramo, respecto a la del ejercicio 2009 es la siguiente:

	% Siniestralidad		% Variación
	2010	2009	2010/2009
Accidentes Col.	9,01	(7,33)	222,97
Accidentes Ind.	21,15	32,32	(34,56)
Cazador	16,14	40,50	(60,15)
Incendios	14,24	28,76	(50,49)
Mult. Comercios	54,41	61,12	(10,98)
Mult. Hogar	56,65	54,93	3,13
Mult. Oficinas	0,29	133,37	(99,79)
Mult. Pyme	54,93	106,15	(48,25)
Proteccion de pagos	30,94	92,77	(66,65)
R. C. General	40,55	36,24	11,91
Robo	12,70	116,98	(89,15)
T. R. Construcción	(4,35)	29,15	(114,92)
<b>Total</b>	<b>46,77</b>	<b>59,73</b>	<b>(21,70)</b>

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 2010 y el 2009 y del 2010 respecto a la media de los últimos cinco años es la siguiente:

	2010	2009	2008	2007	2006	Media	% Variación 2010/2009	% Variación 2010 Sb. Media
Accidentes Col.	60,34	78,92	97,30	103,16	24,40	72,82	(23,55)	(17,15)
Accidentes Ind.	0,35	0,53	0,61	0,76	0,70	0,59	(34,22)	(40,83)
Cazador	0,29	0,29	0,25	0,22	0,20	0,25	0,22	15,26
Incendios	1,99	1,92	2,04	1,29	1,00	1,65	3,72	20,77
Mult. Comercios	34,30	36,41	33,90	34,94	28,80	33,67	(5,78)	1,88
Mult. Hogar	29,50	27,51	23,98	23,48	18,00	24,50	7,22	20,44
Mult. Oficinas	11,20	9,07	8,54	11,18	8,60	9,72	23,44	15,22
Mult. Pyme	29,56	30,18	24,90	27,41	23,30	27,07	(2,06)	9,20
Proteccion de pagos	2,94	4,07	1,85	0,16	0,00	1,80	(27,64)	63,20
R. C. General	4,80	5,37	6,28	6,76	5,20	5,68	(10,59)	(15,54)
Robo	762,96	730,13	477,05	301,13	255,80	505,41	4,50	50,96
T. R. Construcción	4,72	5,06	5,10	4,82	2,50	4,44	(6,58)	6,36

## Rural Vida

### Vida Sin Unit Linked

Durante el año 2010 se han gestionado respecto a 30.270 asegurados, tomadores y beneficiarios de pólizas de vida, siniestros y prestaciones con una siniestralidad de 252,47 millones de euros. Como podemos comprobar en el siguiente cuadro, ha decrecido respecto al ejercicio anterior tanto el número de prestaciones gestionadas en un 18,75%, como la siniestralidad de dichas prestaciones en un 23,52%.

Miles de €

	2010	2009	% Variación 2010/2009
Nº de clientes	30.270	37.256	(18,75)
Siniestralidad	252.469,57	330.110,18	(23,52)

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

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Traspasos Salida
Nº de Prestaciones 2010	3.325	14.496	5.453	5.355	11	1.630
2009	3.079	15.240	11.334	6.445	15	1.143

Miles de €

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Traspasos Salida
Siniestralidad 2010	36.235,31	31.215,47	155.289,68	10.998,31	4,98	18.725,82
2009	39.363,60	36.601,77	229.343,08	12.682,41	74,83	12.044,47

Siendo la varación en porcentajes del número y coste de prestaciones de Vida del año 2010 respecto al 2009, la siguiente:

% Variación 2010/2009

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Traspasos Salida
Nº de Prestaciones	7,99	(4,88)	(51,89)	(16,91)	(26,67)	42,61
Siniestralidad	(7,95)	(14,72)	(32,29)	(13,28)	(93,34)	55,47

**Unit Linked**

Miles de €

	2010	2009	% Variación 2010/2009
Nº de clientes	257	730	(64,79)
Siniestralidad	3.234,92	11.971,84	(72,71)

	Siniestros	Rescates
Nº de Prestaciones 2010	9	248
2009	22	708

Miles de €

	Siniestros	Rescates
Siniestralidad 2010	94,33	3.140,59
2009	155,95	11.815,89

% Variación 2010/2009

	Siniestros	Rescates
Nº de Prestaciones	(59,09)	(64,97)
Siniestralidad	(39,51)	(73,42)

## Rural Pensiones

### Planes de Pensiones (Con EPSV)

Durante el año 2010 se han gestionado prestaciones por un importe total de 67,4 millones de euros, correspondientes a 12.848 beneficiarios de Planes de Pensiones.

Como podemos comprobar en el siguiente gráfico, la variación porcentual respecto al ejercicio anterior ha crecido en el número de prestaciones gestionadas, en un 12,89%, y se ha reducido en el coste total de dichas prestaciones en un 6,55%.

Miles de €

	2010	2009	% Variación 2010/2009
Nº de clientes	12.848	11.381	12,89
Coste de Prestaciones	67.442,05	72.165,40	(6,55)

Por el tipo de Contingencia/Supuestos Excepcionales de Liquidez declarada por partícipes y beneficiarios de planes de pensiones, los costes totales del año 2010, y la variación de los mismos respecto al año 2009, han sido los siguientes:

Miles de €

Contingencia / Supuestos Excepcionales de Liquidez	2010	2009	% Variación 2010/2009
Jubilación	45.090,69	52.919,13	(14,79)
Incapacidad	5.118,62	5.886,62	(13,05)
Fallecimiento	2.676,83	3.023,77	(11,47)
Dependencia	22,04	67,54	(67,37)
Paro larga duración	10.946,06	8.332,02	31,37
Enfermedad grave	2.240,07	1.448,00	54,70
Rescate Reservas	1.347,74	488,32	176,00

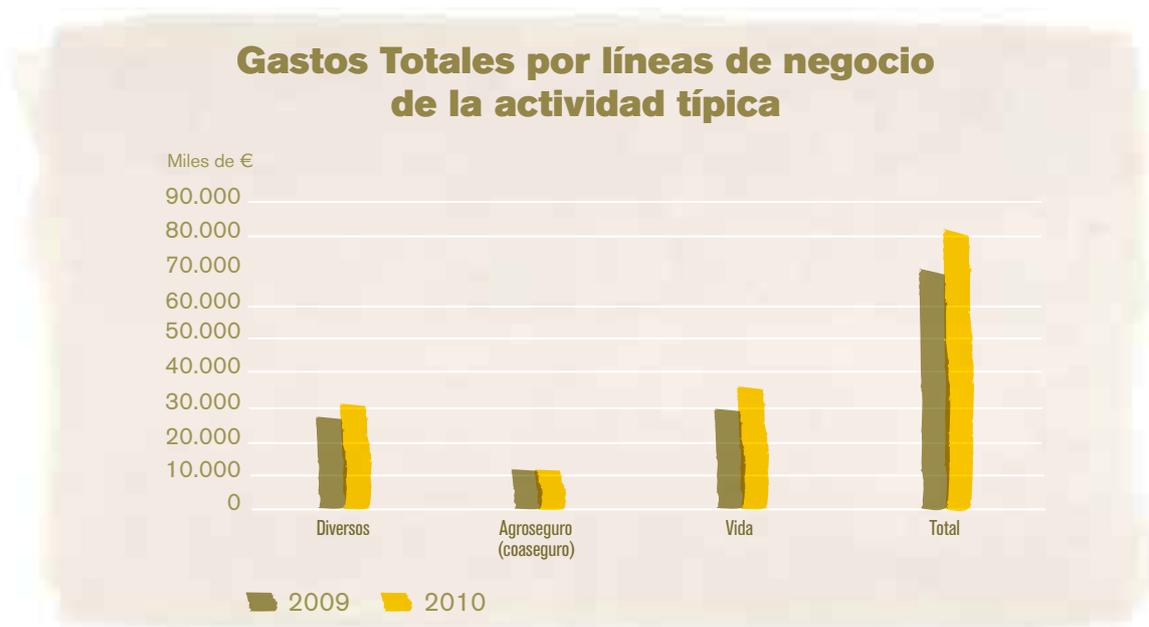
# Gastos de Explotación

## Gastos Totales

Los gastos totales han crecido el 10,3% respecto al año anterior. Dentro de la actividad típica Diversos aumenta el 13,1%; Agroseguro baja el 0,7%; y Vida aumenta sus gastos respecto al año anterior en un 23,3%.

El negocio de la intermediación ha reducido sus gastos casi 4 puntos respecto al año anterior, principalmente por la bajada del 10,4% que se ha producido en Agroseguro.

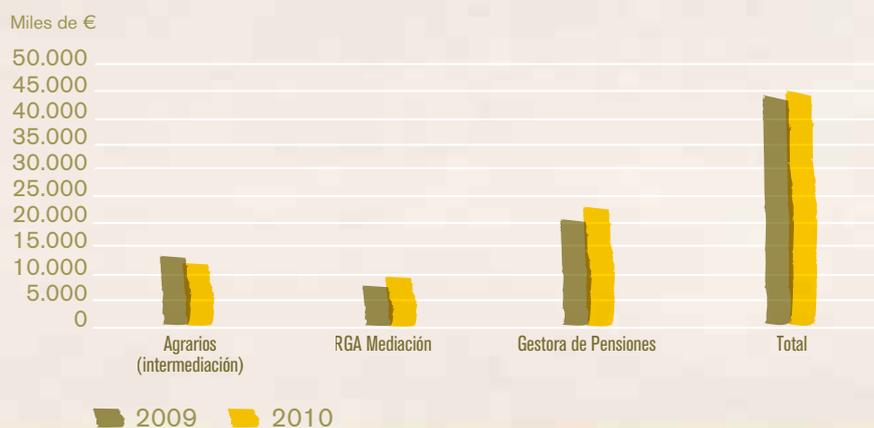
Y en la Gestora de Pensiones se registra un aumento del 9,8%, que guarda relación con el incremento de su propio negocio.



Miles de €

	2010		2009		% Variación 2010/2009
	Gastos Totales	% de sus Primas	Gastos Totales	% de sus Primas	
Diversos	32.487,6	36,2	28.727,9	34,1	13,1
Agroseguro (coaseguro)	12.786,8	13,8	12.876,7	13,8	(0,7)
Vida	37.302,7	11,9	30.252,9	10,4	23,3
<b>Total actividad típica</b>	<b>82.577,1</b>	<b>16,7</b>	<b>71.857,5</b>	<b>15,4</b>	<b>14,9</b>
<b>Intermediación:</b>					
Agrarios	13.058,7	---	14.571,3	---	(10,4)
Mediadora	9.390,6	---	8.724,7	---	7,6
<b>Total Intermediación</b>	<b>22.449,4</b>	<b>---</b>	<b>23.296,0</b>	<b>---</b>	<b>(3,6)</b>
Gestora de Pensiones	23.651,9	111,3	21.532,5	109,8	9,8
<b>Total gastos</b>	<b>128.678,4</b>	<b>---</b>	<b>116.685,9</b>	<b>---</b>	<b>10,3</b>

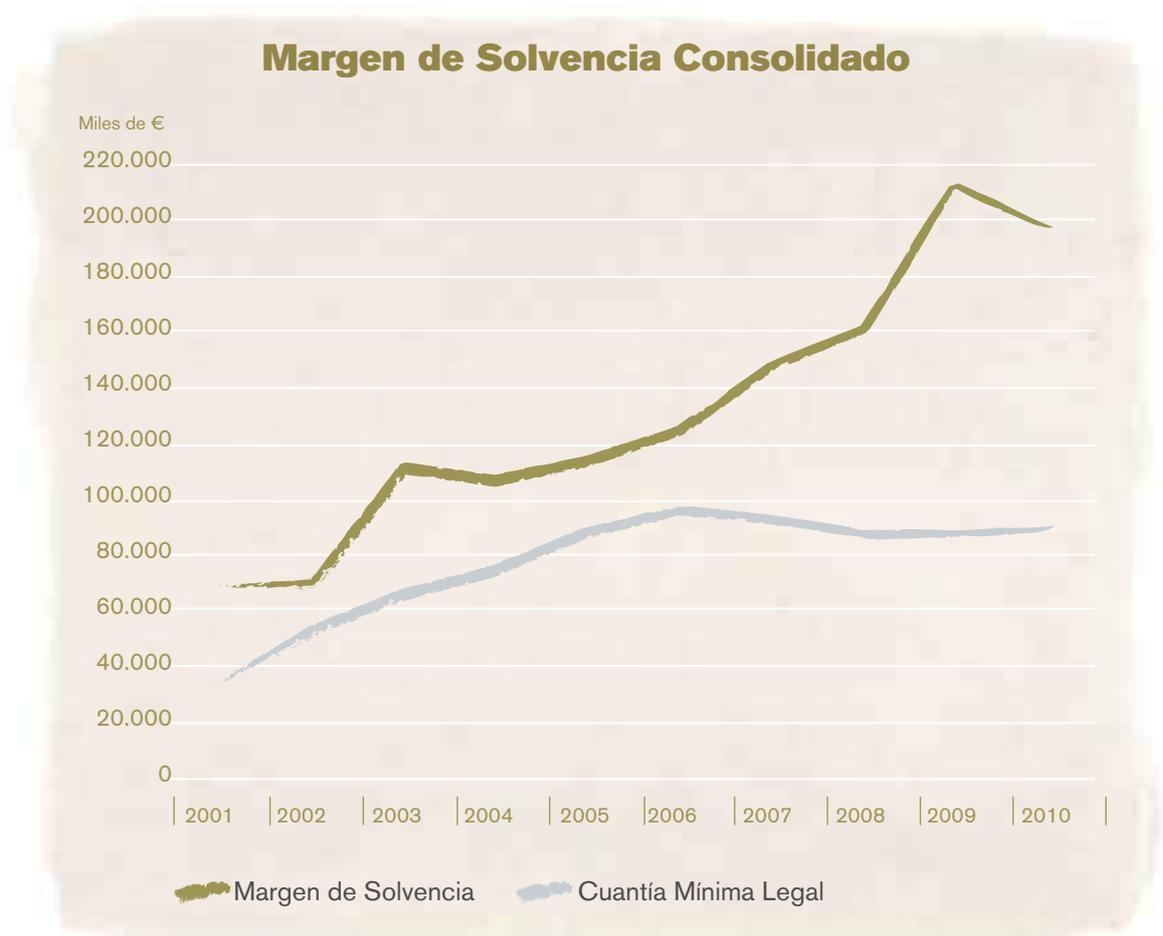
### Gastos Totales por líneas de negocio del resto de actividades



## Margen de Solvencia Consolidado

Las entidades Aseguradoras deben disponer de un Margen de Solvencia que supere la Cuantía Mínima Legal. En el ejercicio 2010, el Margen de Solvencia Consolidado de Seguros RGA se eleva a 195,1 millones de euros, siendo la Cuantía Mínima Consolidada de 88,5 millones, lo que representa un superávit de 106,6 millones de euros (220% de cobertura).

A nivel individualizado, el Margen de Solvencia de la Compañía de Generales es de 165,1 millones, con un superávit de 137,6 millones sobre la Cuantía Mínima (600% de cobertura) y el de la Compañía de Vida es de 134,6 millones, con un superávit de 73,6 millones (221% de cobertura).







# **Informe de Auditoría Independiente**



## INFORME DE AUDITORIA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

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 consolidado al 31 de diciembre de 2010, 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. Los Administradores de la sociedad dominante son los responsables de la formulación de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas del ejercicio 2010 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 2010, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2010 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 2010. 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

26 de abril de 2011

---

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Paseo de la Castellana, 43, 28046 Madrid, España*  
T: +34 915 684 400 F: +34 913 083 566, [www.pwc.com/es](http://www.pwc.com/es)



# **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 30 de marzo de 2011, 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 2010.

## **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:**

**D. Axel Breuer**

**D. Arndt Laube**

**D. Luis Esteban Chalmovsky**

**D. Hans-Christian Marschler**

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

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

Caja Rural de Asturias, representada por **D. José M<sup>a</sup> Quirós Rodríguez**

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

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

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

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

Caja Siete Caja Rural, representada por **D. Fernando Berge Royo**

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



# **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 27 de abril de 2011 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 28 de junio de 2011, a las 18:00 horas, en primera convocatoria, y en el mismo lugar y a la misma hora, si procediera, el día siguiente, 29 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 2010, 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 2010.
3. Renovación y/o nombramiento de auditores de cuentas.
4. 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.
5. Ruegos y preguntas.
6. 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. 272 de la Ley de Sociedades de Capital, a partir de la convocatoria de la Junta General cualquier accionista podrá obtener de forma gratuita los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma, así como el informe de gestión, y el informe de los auditores de cuentas.

Madrid, 27 de abril de 2011

**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 2010 y 2009

Miles de €

A) Activo	31.12.2010	31.12.2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	140.743	163.004
A-2) Activos mantenidos para negociar	1.911	6.696
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Derivados	1.911	6.696
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	185.486	189.735
III. Instrumentos híbridos	168.380	169.027
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	17.106	20.708
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	873.670	713.282
I. Instrumentos de patrimonio	86.854	81.627
II. Valores representativos de deuda	786.816	631.655
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	331.048	395.983
I. Valores representativos de deuda	115.635	164.600
II. Préstamos	152	187
1. Anticipos sobre pólizas	152	187
III. Depósitos en entidades de crédito	13.459	35.065
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	24	21
V. Créditos por operaciones de seguro directo	88.484	50.618
1. Tomadores de seguros	82.771	44.995
2. Mediadores	5.713	5.623
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	3.383	1.663
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	61.229	55.996
IX. Otros créditos	48.682	87.833
1. Créditos con las Administraciones Públicas	508	511
2. Resto de créditos	48.174	87.322
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
A-7) Derivados de cobertura	9.274	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 2010 y 2009**

Miles de €

A) Activo (continuación)	31.12.2010	31.12.2009
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	40.069	46.896
I. Provisión para primas no consumidas	16.076	13.985
II. Provisión de seguros de vida	2.109	1.963
III. Provisión para prestaciones	21.884	30.948
A-9) Inmovilizado material e inversiones materiales	27.224	27.638
I. Inmovilizado material	3.132	3.370
II. Inversiones inmobiliarias	24.092	24.268
A-10) Inmovilizado intangible	2.433	2.238
III. Otro activo intangible	2.433	2.238
A-11) Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	-
A-12) Activos fiscales	25.907	20.798
I. Activos por impuesto corriente	313	2.450
II. Activos por impuesto diferido	25.594	18.348
A-13) Otros activos	74.509	60.011
III. Periodificaciones	74.006	38.180
IV. Resto de activos	503	21.831
<b>Total Activo Consolidado</b>	<b>1.712.274</b>	<b>1.637.219</b>

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

### Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

A) Pasivo	31.12.2010	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	236.064	208.359
I. Pasivos subordinados	40.300	40.300
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8.902	8.750
III. Deudas por operaciones de seguro	98.119	58.484
1. Deudas con asegurados	419	294
2. Deudas con mediadores	21.481	16.281
3. Deudas condicionadas	76.219	41.909
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	487	1.325
VII. Deudas con entidades de crédito	78.647	89.222
IX. Otras deudas	9.609	10.278
1. Deudas con las Administraciones Públicas	4.305	4.842
3. Resto de otras deudas	5.304	5.436
A-4) Derivados de cobertura	-	-
A-5) Provisiones técnicas	1.281.271	1.219.496
I. Provisión para primas no consumidas	80.816	75.350
II. Provisión para riesgos en curso	395	383
III. Provisión de seguros de vida	1.072.671	1.019.852
1. Provisión para primas no consumidas	24.544	23.464
2. Provisión para riesgos en curso	-	-
3. Provisión matemática	1.031.021	975.680
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	17.106	20.708
IV. Provisión para prestaciones	122.124	120.967
V. Provisión para participación en beneficios y extornos	5.265	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 2010 y 2009**

Miles de €

<b>A) Pasivo (continuación)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
A-6) Provisiones no técnicas	1.616	1.754
IV. Otras provisiones no técnicas	1.616	1.754
A-7) Pasivos fiscales	15.089	15.559
I. Pasivos por impuesto corriente	1.339	2.638
II. Pasivos por impuesto diferido	13.750	12.921
A-8) Resto de pasivos	(11.089)	(729)
I. Periodificaciones	10.384	8.008
II. Pasivos por asimetrías contables	(21.973)	(11.772)
IV. Otros pasivos	500	3.035
<b>Total Pasivo Consolidado</b>	<b>1.522.951</b>	<b>1.444.439</b>

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

### Balance de Situación Consolidado al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

<b>B) Patrimonio Neto</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>204.233</b>	<b>181.882</b>
I. Capital o fondo mutual	51.321	51.321
1. Capital escriturado	51.321	51.321
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	20.280	20.280
III. Reservas	119.888	106.867
1. Legal y estatutaria	5.888	5.084
2. Reserva de estabilización	10.309	8.820
3. Reservas en sociedades consolidadas	44.612	42.595
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	-
5. Otras reservas	59.079	50.368
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(6.321)	(23.606)
1. Remanente	-	-
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(6.321)	(23.606)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	22.351	27.342
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	22.351	27.342
2. Pérdidas y ganancias de socios externos	-	-
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva estabilización a cuenta)	(3.286)	(322)
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(14.910)</b>	<b>10.898</b>
I. Activos financieros disponibles para venta	(21.197)	10.525
II. Operaciones de cobertura	(137)	(162)
IV. Corrección de asimetrías contables	6.424	535
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B-4) Socios externos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio Neto Consolidado</b>	<b>189.323</b>	<b>192.780</b>
<b>Total Pasivo Consolidado y Patrimonio Neto</b>	<b>1.712.274</b>	<b>1.637.219</b>

# 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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida	31.12.2010	31.12.2009
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	153.660	150.940
a) Primas devengadas	184.324	174.969
Seguro directo	184.325	174.963
Reaseguro aceptado	53	56
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	(54)	(50)
b) Primas del reaseguro cedido	(27.279)	(25.100)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(5.477)	1.394
Seguro directo	(5.468)	1.394
Reaseguro aceptado	(9)	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	2.092	(323)
Ingresos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	2.921	3.270
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.255	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	666	1.169
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De inversiones financieras	666	1.169
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
Otros Ingresos Técnicos	10.569	9.813
Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(114.222)	(113.520)
a) Prestaciones y gastos pagados	(105.239)	(108.930)
Seguro directo	(123.251)	(126.171)
Reaseguro aceptado	(2)	(2)
Reaseguro cedido	18.014	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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida (Continuación)	31.12.2010	31.12.2009
b) Variación de la provisión para prestaciones	(4.089)	248
Seguro directo	5.320	(214)
Reaseguro aceptado	1	(4)
Reaseguro cedido	(9.410)	466
c) Gastos imputables a prestaciones	(4.894)	(4.838)
Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	-	-
Participación en Beneficios y Extornos	-	-
Gastos de Explotación Netos	(40.983)	(40.218)
a) Gastos de adquisición	(46.768)	(47.016)
b) Gastos de administración	(1.999)	(1.338)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	7.784	8.136
Otros Gastos Técnicos	(1.390)	(2.429)
a) Variación del deterioro por insolvencias	-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros	-	-
d) Otros	(1.390)	(2.429)
Gastos del Inmovilizado Material de las Inversiones	(1.475)	(1.125)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(812)	(772)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(216)	(124)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(596)	(648)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(35)	(234)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(35)	(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	(628)	(119)
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De las inversiones financieras	(628)	(119)
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
<b>Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>	<b>9.080</b>	<b>6.731</b>

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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro Vida	31.12.2010	31.12.2009
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	307.234	284.414
a) Primas devengadas	313.137	289.735
Seguro directo	313.174	289.652
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	(37)	83
b) Primas del reaseguro cedido	(4.970)	(4.703)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(1.080)	(119)
Seguro directo	(1.080)	(119)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	147	(499)
Ingresos del Inmovilizado Material y de las Inversiones	83.940	89.926
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	1.070	904
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	62.812	61.837
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	18	3
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	18	3
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	20.040	27.182
De inversiones financieras	20.040	27.182
Tomador Asume el Riesgo de la Inversión	4.300	9.183
Otros Ingresos Técnicos	6	31
Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(254.663)	(340.956)
a) Prestaciones y gastos pagados	(247.052)	(328.899)
Seguro directo	(250.342)	(331.640)
Reaseguro cedido	3.290	2.741
b) Variación de la provisión para prestaciones	(6.133)	(10.771)
Seguro directo	(6.478)	(11.683)
Reaseguro cedido	345	912
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.478)	(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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>Cuenta Técnica-Seguro Vida (Continuación)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	(49.437)	46.669
a) Provisiones para seguros de vida	(53.039)	36.898
Seguro directo	(53.039)	36.898
b) Provisión para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	3.602	9.771
Participación en Beneficios y Externos	(5.041)	(2.758)
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	(2.720)	(1.009)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos	(2.321)	(1.749)
Gastos de Explotación Netos	(31.611)	(23.532)
a) Gastos de adquisición	(30.171)	(23.556)
b) Gastos de administración	(2.293)	(1.178)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	853	1.202
Otros Gastos Técnicos	(596)	(2.370)
d) Otros	(596)	(2.370)
Gastos del Inmovilizado Material de las Inversiones	(34.967)	(35.364)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(14.972)	(21.251)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(593)	(323)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(14.379)	(20.928)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(162)	(518)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(162)	(161)
Deterioro de inversiones financieras	-	(357)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(19.833)	(13.595)
De las inversiones financieras	(19.833)	(13.595)
Tomador Asume el Riesgo de la Inversion	(4.779)	(6.941)
<b>Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro Vida)</b>	<b>14.386</b>	<b>18.302</b>

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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>Cuenta No Técnica</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>Ingresos del Inmovilizado y de las Inversiones</b>	<b>22.779</b>	<b>23.960</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	1	556
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	10.061	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	12.717	13.347
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De inversiones financieras	12.717	13.347
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
f) Diferencias negativas de consolidación	-	-
<b>Gastos del Inmovilizado Material y de las Inversiones</b>	<b>(12.590)</b>	<b>(10.774)</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	(1.835)	(1.865)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.835)	(1.865)
Gastos de inversiones materiales	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(40)	(508)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(40)	(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	(10.715)	(8.401)
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De las inversiones financieras	(10.715)	(8.401)
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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>Cuenta No Técnica (Continuación)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
Otros Ingresos	31.354	30.408
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	31.354	30.408
Otros Gastos	(34.560)	(30.795)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	(34.560)	(30.795)
Subtotal (Resultados de la Cuenta No Técnica)	6.983	12.799
Resultado antes de Impuestos	30.449	37.832
Impuestos sobre Beneficios	(8.098)	(10.490)
Resultado procedente de Operaciones Continuas	22.351	27.342
Resultado procedente de Operaciones Interrumpidas Neto de Impuestos	-	-
<b>III.10 Resultado del Ejercicio (+ III.9)</b>	<b>22.351</b>	<b>27.342</b>

# 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 2010 y 2009

## A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	31.12.2010	31.12.2009
I) Resultado del Ejercicio	22.351	27.342
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	(25.808)	10.176
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	(45.317)	25.931
Ganancias y pérdidas por valoración	(41.637)	28.785
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.680)	(2.854)
Otras reclasificaciones	-	-
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo	36	16
Ganancias y pérdidas por valoración	36	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	8.413	(11.409)
Ganancias y pérdidas por valoración	8.413	(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	11.060	(4.362)
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	(3.457)	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 2010 y 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
<b>B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009</b>	<b>51.321</b>	<b>(12.510)</b>	<b>20.280</b>	<b>91.858</b>	<b>(18.247)</b>	<b>9.383</b>	<b>-</b>	<b>722</b>	<b>142.807</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	27.342	-	10.176	37.518
II. Operaciones con socios o propietarios	-	12.510	-	-	-	-	-	-	12.510
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	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)
<b>C. Saldo, Final del Año 2009</b>	<b>51.321</b>	<b>-</b>	<b>20.280</b>	<b>106.867</b>	<b>(23.606)</b>	<b>27.342</b>	<b>(322)</b>	<b>10.898</b>	<b>192.780</b>
<b>D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</b>	<b>51.321</b>	<b>-</b>	<b>20.280</b>	<b>106.867</b>	<b>(23.606)</b>	<b>27.342</b>	<b>(322)</b>	<b>10.898</b>	<b>192.780</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	22.351	-	(25.808)	(3.457)
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	13.021	17.285	(27.342)	(2.964)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	13.021	17.285	(27.342)	-	-	2.964
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	(2.964)	-	(2.964)
<b>E. Saldo, Final del Año 2010</b>	<b>51.321</b>	<b>-</b>	<b>20.280</b>	<b>119.888</b>	<b>(6.321)</b>	<b>22.351</b>	<b>(3.286)</b>	<b>(14.910)</b>	<b>189.323</b>

# 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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2010	31.12.2009
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>		
<b>A.1) Actividad aseguradora</b>		
1.- Cobros por primas seguro directo y coaseguro	391.645	374.807
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(297.872)	(312.688)
3.- Cobros por primas reaseguro aceptado	6.723	27.974
4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptado	(9.036)	(7.476)
5.- Recobro de prestaciones	5.567	3.963
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	(59.648)	(55.837)
7.- Otros cobros de explotación	-	944
8.- Otros pagos de explotación	(1.796)	(2.155)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	403.935	407.688
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(368.352)	(378.156)
<b>A.2) Otras actividades de explotación</b>		
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	4.182	6.293
4.- Pagos de otras actividades	(74.136)	(43.082)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	4.182	6.293
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	(74.136)	(43.082)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(2.251)	(6.031)
<b>A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)</b>	<b>(36.622)</b>	<b>(13.288)</b>

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 al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2010	31.12.2009
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	22.196.037	37.001.546
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	76	3.226
7.- Dividendos cobrados	31.211	25.372
8.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	141.494	212.004
9.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	22.368.818	37.242.148
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	(128)	(151)
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	(514)	(149)
4.- Instrumentos financieros	(22.341.660)	(37.317.726)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	(3.090)
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(11.237)	(121.863)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(22.353.539)	(37.442.979)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	<b>15.279</b>	<b>(200.831)</b>

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 2010 y 2009**

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2010	31.12.2009
<b>C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>		
<b>C.1) Cobros de actividades de financiación</b>		
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
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>		
1.- Dividendos a los accionistas	-	-
2.- Intereses pagados	(916)	(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	(2)	(76)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(918)	(1.439)
<b>C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>	<b>(918)</b>	<b>19.222</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-	-
Total aumento / disminuciones de efectivo y equivalentes (A.3 + B.3 + C.3 + - X)	(22.261)	(194.897)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	163.004	357.901
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>140.743</b>	<b>163.004</b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>		
1.- Caja y bancos	91.215	104.939
2.- Otros activos financieros	49.528	58.065
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)</b>	<b>140.743</b>	<b>163.004</b>

# 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 2010

### 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 2010 y 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 2010 y 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 2010 y 2009, por Rural Pensiones, S.A., EGFP, eran los siguientes:

Miles de €

<b>Fondo de Pensiones</b>		
R.G.A., Fondo de Pensiones	633.764	626.827
RuralCampo, Fondo de Pensiones	12.850	12.979
R.G.A. 3, Fondo de Pensiones	88.604	91.800
R.G.A. 4, Fondo de Pensiones	21.506	22.042
R.G.A. 5, Fondo de Pensiones	64.491	58.121
R.G.A. 6, Fondo de Pensiones	4.571	7.096
R.G.A. 7, Fondo de Pensiones	98.136	96.276
R.G.A. 8, Fondo de Pensiones	812	0
R.G.A 9, Fondo de Pensiones	7.803	7.784
R.G.A. 12,Fondo de Pensiones	0	6.037
Agrofondo, Fondo de Pensiones	30.412	30.322
R.G.A. 14, Fondo de Pensiones	1.535	1.712
Ruralfondo, Fondo de Pensiones	102.625	96.749
R.G.A. 16, Fondo de Pensiones	2.614	3.153
R.G.A. 17, Fondo de Pensiones	16.905	15.529
R.G.A. 18, Fondo de Pensiones	5.843	6.627
R.G.A. 19, Fondo de Pensiones	85.373	152.143
<b>Total patrimonio gestionado</b>	<b>1.177.844</b>	<b>1.235.197</b>

#### **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 2010 (véase Nota 11).

## **2. 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 30 de marzo de 2011, 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 2010, y se presentan de acuerdo con las normas de consolidación generales contenidas en el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, con las excepciones que se detallan en las Normas sobre formulación de las cuentas de los Grupos Consolidables de Entidades Aseguradoras recogidos en el Real Decreto 1317/2008, de 24 de julio de 2008 por el que se aprueba el Plan de Contabilidad de Entidades Aseguradoras, así como el 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 2010, 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, sus modificaciones posteriores y las normas de valoración descritos en la Nota 4.

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**

Conforme a lo dispuesto en la Disposición Transitoria segunda del Real Decreto 1736/2010, la Sociedad dominante ha optado por considerar las presentes cuentas anuales 2010 como iniciales a los efectos de su comparabilidad y aplicación del principio de uniformidad; consecuentemente, las cifras comparativas relativas al ejercicio anterior no han sido objeto de adaptación a los nuevos criterios. No obstante lo anterior, dado que los cambios introducidos por el mencionado Real Decreto no afectan de forma significativa al Grupo, su incorporación no afecta ni a la comparabilidad ni a la uniformidad de las presentes cuentas anuales.

Por lo tanto, los estados financieros del ejercicio 2010 que comprenden el Balance de situación consolidado, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada, el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el Estado de flujos de efectivo consolidado y las Notas de la memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

## e) Principios de Consolidación

Las cuentas anuales consolidadas han sido obtenidas mediante la integración global de las cuentas anuales de las sociedades dependientes en las cuales Seguros Generales tiene el control, bien de forma directa o indirecta.

### Sociedades Dependientes

Dependientes son todas las entidades, sobre las que el Grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiéndose este como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

### Adquisición de control

Las adquisiciones por parte de la sociedad dominante (u otra sociedad del Grupo) del control de una sociedad dependiente constituye una combinación de negocios que se contabiliza de acuerdo con el método de adquisición. Este método requiere que la empresa adquirente contabilice, en la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos en una combinación de negocios, así como, en su caso, el correspondiente fondo de comercio o diferencia negativa. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El coste de adquisición se determina como la suma de los valores razonables, en la fecha de adquisición, de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos y los instrumentos de patrimonio emitidos por la adquirente y, en su caso, y en función de la fecha de adquisición, el valor razonable de cualquier contraprestación contingente que dependa de eventos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones, que deba registrarse como un activo, un pasivo o como patrimonio neto de acuerdo con su naturaleza.

Los gastos relacionados con la emisión de los instrumentos de patrimonio o de los pasivos financieros entregados no forman parte del coste de la combinación de negocios, registrándose de conformidad con las normas aplicables a los instrumentos financieros. Los honorarios abonados a asesores legales u otros profesionales que intervengan en la combinación de negocios se contabilizan como gastos a medida que se incurren. Tampoco se incluyen en el coste de la combinación los gastos generados internamente por estos conceptos, ni los que, en su caso, hubiera incurrido la entidad adquirida.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios, sobre la parte proporcional del valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida se reconoce como un fondo de comercio. En el caso excepcional de que este importe fuese superior al coste de la combinación de negocios, el exceso se contabilizará en la cuenta de pérdidas y ganancias como un ingreso.

### Método de consolidación

Los activos, pasivos, ingresos, gastos, flujos de efectivo y demás partidas de las cuentas anuales del Grupo se incorporan a las cuentas consolidadas del Grupo por el método de integración global. Este método requiere lo siguiente:

**Homogeneización temporal.** Las cuentas anuales consolidadas se establecen en la misma fecha y periodo que las cuentas anuales de la sociedad obligada a consolidar. El ejercicio social de todas las sociedades del Grupo se corresponde con el año natural y finaliza el 31 de diciembre de 2010.

**Homogeneización valorativa.** Los elementos del activo y del pasivo, los ingresos y gastos, y demás partidas de las cuentas anuales de las sociedades del Grupo se han valorado siguiendo métodos uniformes. Aquellos elementos del activo o del pasivo, o aquellas partidas de ingresos o gastos que se hubiera valorado según criterios no uniformes respecto a los aplicados en consolidación se han valorado de nuevo, realizándose los ajustes necesarios, a los únicos efectos de la consolidación.

**Agregación.** Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales previamente homogeneizadas se agregan según su naturaleza.

**Eliminación inversión-patrimonio neto.** Los valores contables representativos de los instrumentos de patrimonio de la sociedad dependiente poseídos, directa o indirectamente, por la sociedad dominante, se compensan con la parte proporcional de las partidas de patrimonio neto de la mencionada sociedad dependiente atribuible a dichas participaciones, generalmente, sobre la base de los valores resultantes de aplicar el método de adquisición descrito anteriormente. En consolidaciones posteriores al ejercicio en que se adquirió el control, el exceso o defecto del patrimonio neto generado por la sociedad dependiente desde la fecha de adquisición que sea atribuible a la sociedad dominante se presenta en el balance consolidado dentro de las partidas de reservas o ajustes por cambios de valor, en función de su naturaleza. La parte atribuible a los socios externos se inscribe en la partida de "Socios externos".

**Eliminaciones de partidas intragrupo.** Los créditos y deudas, ingresos y gastos y flujos de efectivo entre sociedades del Grupo se eliminan en su totalidad. Asimismo, la totalidad de los resultados producidos por las operaciones internas se elimina y difiere hasta que se realice frente a terceros ajenos al Grupo.

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 2010, 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 2010, 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.	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Dirección	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 Madrid	C/Basauri 14 - Madrid
Actividad	Seguros de Vida	Seguros de Vida	Gestora de Pensiones	Gestora de Pensiones	Mediación	Mediación	Agrupación de Interés Económico	Agrupación de Interés Económico
Fracción de capital que se posee:								
Directamente	100,00%	100,00%	61,38%	61,38%	99,98%	99,98%	42,05%	42,05%
Indirectamente	0,00%	0,00%	38,62%	38,62%	0,02%	0,02%	57,95%	57,95%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Capital	72.130	72.130	19.065	19.065	1.503	1.503	117	117
Reservas	40.963	38.946	2.260	2.260	1.389	1.389	-	-
Otras Partidas	(16.536)	7.671	(361)	73	(35)	27	-	-
Resultados (pérdidas) pendientes de aplicación	(3.969)	(22.115)	(3.157)	(1.491)	(8)	-	-	-
Resultados último ejercicio	14.039	20.163	(2.807)	(1.666)	74	(8)	-	-
Coste según libros de la participación en capital	68.193	68.193	9.208	11.204	1.916	1.916	49	49
Dividendos devengados en el ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
¿Cotiza en Bolsa? SÍ/NO	No	No	No	No	No	No	No	No

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 2010. 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.

#### 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.

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:

En productos de vida:

- 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 no vinculadas netas de reaseguro medias sobre la inversión técnica media sin vincular 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.

En productos de No Vida:

- Dentro del negocio no vida, a la cuenta técnica 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.
- A la cuenta no técnica, en la parte atribuible que no ha sido imputada a la cuenta técnica.

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 2 y 0,1. Los otros 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 2 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 netas del reaseguro 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.

### 3. Distribución de resultados de la Sociedad Dominante

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2010, que el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Miles de €

<b>Bases de reparto:</b>	<b>2010</b>
Pérdidas y ganancias	7.794
<b>Distribución:</b>	
A Reservas Voluntarias	-
A Reserva Legal	779
A Reserva Estabilización a cuenta	3.286
A Pago Dividendos	3.729
	<b>7.794</b>

### 4. 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 de 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 9 de las presentes cuentas anuales se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2010, 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 2010 y 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 período 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.

## **5. Inmovilizado material**

El desglose del inmovilizado material y su movimiento durante el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de €

	Mobiliario e Instalaciones Técnicas	Equipos para procesos de información	Otro inmovilizado material	Total
<b>2010</b>				
<b>Coste</b>				
Saldos al 31 de diciembre 2009	2.862	8.776	799	12.437
Adiciones	116	569	188	873
Retiros	-	(193)	-	(193)
<b>Saldos al 31 de diciembre 2010</b>	<b>2.978</b>	<b>9.152</b>	<b>987</b>	<b>13.117</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Saldos al 31 de diciembre 2009	(1.847)	(6.602)	(618)	(9.067)
Dotaciones	(186)	(881)	(45)	(1.112)
Retiros	-	194	-	194
<b>Saldos al 31 de diciembre 2010</b>	<b>(2.033)</b>	<b>(7.289)</b>	<b>(663)</b>	<b>(9.985)</b>
<b>Valores Netos</b>				
<b>Saldos al 31 de diciembre 2010</b>	<b>945</b>	<b>1.863</b>	<b>324</b>	<b>3.132</b>

Miles de €

2009	Mobiliario e Instalaciones Técnicas	Equipos para procesos de información	Otro inmovilizado material	Total
<b>Coste</b>				
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	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre 2009</b>	<b>2.862</b>	<b>8.776</b>	<b>799</b>	<b>12.437</b>
<b>Amortización acumulada</b>				
Saldos al 31 de diciembre 2008	(1.657)	(5.858)	(576)	(8.091)
Dotaciones	(196)	(745)	(42)	(983)
Retiros	6	1	-	7
Reclasificaciones	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre 2009</b>	<b>(1.847)</b>	<b>(6.602)</b>	<b>(618)</b>	<b>(9.067)</b>
<b>Valores Netos</b>				
<b>Saldos al 31 de diciembre 2009</b>	<b>1.015</b>	<b>2.174</b>	<b>181</b>	<b>3.370</b>

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

Al 31 de diciembre de 2010 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 7.678 miles de euros (5.854 miles de euros en 2009).

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.

## 6. Inversiones inmobiliarias

El detalle y movimiento de las partidas incluidas en inversiones inmobiliarias durante el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de €

	Edificios y otras construcciones			Total
	Coste	Amortización Acumulada	Deterioro de valor	
Saldos al 31 de Diciembre 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
Adiciones o dotaciones	-	(194)	-	(194)
Retiros o aplicaciones	-	-	18	18
Saldos al 31 de diciembre de 2010	27.074	(2.449)	(533)	24.092

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.

Los terrenos y construcciones clasificados en este epígrafe son destinados por el Grupo para la obtención de ingresos por arrendamientos. Estas inversiones se mantienen arrendadas a distintos arrendatarios por la mayor parte de la superficie cuya titularidad le pertenece del edificio sito en la C/Basauri 14, de Madrid y el edificio sito en la C/ Fortuny, 7. Los ingresos obtenidos por estos arrendamientos durante el ejercicio 2010 y 2009 se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos procedentes de la inversiones inmobiliarias" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Al 31 de diciembre de 2010 existe un inmueble deteriorado por importe de 533 miles de euros (551 en el ejercicio 2009). 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 31 de diciembre de 2010 el valor de tasación de las inversiones inmobiliarias ascendía a 33.792 miles de euros (36.140 miles de euros en 2009), lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 9.700 miles de euros (11.872 miles de euros en 2009).

A cierre del ejercicio 2010, inversiones inmobiliarias con un valor de mercado de 33.792 miles de euros se encontraban afectas a la cobertura de las provisiones técnicas (36.140 miles de euros en 2009).

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.

## 7. Inmovilizado intangible

El desglose del inmovilizado intangible y su movimiento durante el ejercicio 2010 y 2009 es el siguiente:

Miles de €

2010	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	Total
<b>Coste</b>			
Saldos al 31 de diciembre 2009	17.216	868	18.084
Adiciones	309	530	839
Retiros	-	-	-
Trasposos	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	17.525	1.398	18.923
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldos al 31 de diciembre 2009	(15.846)	-	(15.846)
Dotaciones	(644)	-	(644)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2010	(16.490)	-	(16.490)
<b>Valores Netos</b>			
Saldos al 31 de diciembre 2010	1.035	1.398	2.433

Miles de €

	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	Total
<b>2009</b>			
<b>Coste</b>			
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
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldos al 31 de diciembre 2008	(14.942)	-	(14.942)
Dotaciones	(904)	-	(904)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2009	(15.846)	-	(15.846)
<b>Valores Netos</b>			
Saldos al 31 de diciembre 2009	1.370	868	2.238

Al 31 de diciembre de 2010 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 15.794 miles de euros (14.658 miles de euros en 2009).

A 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen elementos del inmovilizado intangible afectos a garantías o reversión.

Durante el ejercicio 2010, el Grupo no ha reconocido pérdidas por deterior en relación al inmovilizado intangible (800 miles de euros en 2009).

## 8. Otros activos

El saldo del epígrafe de 'Otros activos-Periodificaciones' se corresponde, fundamentalmente, con el importe a 31 de diciembre de 2010 de las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados por importe de 24.853 miles de euros (21.787 miles de euros en el ejercicio 2009) y con la periodificación de los intereses de instrumentos financieros por importe de 48.796 miles de euros (14.441 miles de euros en el ejercicio 2009).

## 9. Instrumentos financieros

### 9.1 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 48 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 de diciembre de 2010 y 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 €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	178.163	317.828	22,64	50,32
AA	471.141	122.323	59,88	19,37
A	120.561	169.111	15,32	26,77
BBB	16.951	22.393	2,15	3,55
BB	-	-		
INFERIOR	-	-		
SIN CALIFICACIÓN	-	-		
	<b>786.816</b>	<b>631.655</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

Miles de €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	-	-		
AA	-	-		
A	1.911	6.696	100,00	100,00
BBB	-	-		
BB	-	-		
INFERIOR	-	-		
SIN CALIFICACIÓN	-	-		
	<b>1.911</b>	<b>6.696</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

c) Para la cartera de Derivados de cobertura:

Miles de €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	-	-		
AA	-	-		
A	9.274	10.938	100,00	100,00
BBB	-	-		
BB	-	-		
INFERIOR	-	-		
SIN CALIFICACIÓN	-	-		
	<b>9.274</b>	<b>10.938</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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 €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	18.932	24.977	11,24	14,78
AA	70.477	68.672	41,86	40,63
A	71.530	75.378	42,48	44,60
BBB	6.879	-	4,09	0,00
BB	-	-		
INFERIOR	-	-		
SIN CALIFICACIÓN	562	-	0,33	0,00
	<b>168.380</b>	<b>169.027</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

- Para Valores representativos de deuda:

Miles de €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	-	-		
AA	34.705	35.618	30,01	21,64
A	44.999	104.650	38,91	63,58
BBB	24.967	14.656	21,59	8,90
BB	-	-		
INFERIOR	10.964	9.676	9,48	5,88
SIN CALIFICACIÓN	-	-		
	<b>115.635</b>	<b>164.600</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

- Para el resto de créditos:

Miles de €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	-	-		
AA	495	350	1,02	0,40
A	44.570	84.399	91,55	96,09
BBB	-	-		
BB	-	-		
INFERIOR	-	-		
SIN CALIFICACIÓN	3.617	3.084	7,43	3,51
	<b>48.682</b>	<b>87.833</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

- Para la cartera de Depósitos en entidades de crédito:

Miles de €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	-	-		
AA	8.328	9.102	61,88	25,96
A	5.131	25.963	38,12	74,04
BBB		-		
BB		-		
INFERIOR		-		
SIN CALIFICACIÓN		-		
	13.459	35.065	100,00	100,00

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

Miles de €

	Importe 2010	Importe 2009	% Cartera 2010	% Cartera 2009
AAA	197.095	342.805	17,23	31,00
AA	585.146	236.065	51,14	21,35
A	297.976	477.135	26,04	43,15
BBB	48.797	37.049	4,26	3,35
BB	-	-		
INFERIOR	10.964	9.676	0,96	0,88
SIN CALIFICACIÓN	4.179	3.084	0,37	0,28
	1.144.157	1.105.814	100,00	100,00

## 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 provisiones 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 incluye 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).

El Grupo Seguros RGA como sujeto obligado por la Ley 10/2010 de 28 de abril, de Prevención de Blanqueo de Capitales y Financiación de Terrorismo y consciente de la importancia que para las sociedades avanzadas tiene la lucha contra el blanqueo de capitales y contra las vías de financiación de terrorismo, mantiene en cumplimiento de la misma, Políticas y Procedimientos adecuados a dicha normativa.

La Política del Grupo Seguros RGA en esta materia, es aprobada por el Consejo de Administración y está recogida en los manuales corporativos. Esta normativa interna regula todos los aspectos relacionados con la Prevención del blanqueo de capitales y financiación del terrorismo y es objeto de revisión permanente.

## 9.2 Información sobre la relevancia de los instrumentos financieros del Grupo

### 9.2.1 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:

2010 Miles de €

Activos Financieros	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y Partidas a cobrar	Derivados de Cobertura	Total
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>	-	-	-	<b>86.854</b>	-	-	<b>86.854</b>
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	18.089	-	-	18.089
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	68.765	-	-	68.765
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda:</b>	-	-	-	<b>786.816</b>	<b>115.635</b>	-	<b>902.451</b>
- Valores de renta fija	-	-	-	786.816	115.635	-	902.451
Derivados	-	1.911	-	-	-	9.274	11.185
Instrumentos híbridos	-	-	168.380	-	-	-	168.380
Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión	-	-	17.106	-	-	-	17.106
<b>Préstamos:</b>	-	-	-	-	<b>152</b>	-	<b>152</b>
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	152	-	152
- Préstamos a entidades del Grupo	-	-	-	-	-	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-	-	-	13.459	-	13.459
Depósitos constituidos reaseguro aceptado	-	-	-	-	24	-	24
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	-	-	<b>88.484</b>	-	<b>88.484</b>
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	82.771	-	82.771
- Recibos pendientes	-	-	-	-	83.130	-	83.130
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	(359)	-	(359)
- Mediadores:	-	-	-	-	5.713	-	5.713
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	5.713	-	5.713
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-	<b>3.383</b>	-	<b>3.383</b>
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	3.383	-	3.383
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	<b>61.229</b>	-	<b>61.229</b>
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	61.229	-	61.229
<b>Otros créditos:</b>	-	-	-	-	<b>48.682</b>	-	<b>48.682</b>
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	508	-	508
- Resto de Créditos	-	-	-	-	48.174	-	48.174
Tesorería y otros activos líquidos	140.743	-	-	-	-	-	140.743
<b>Total</b>	<b>140.743</b>	<b>1.911</b>	<b>185.486</b>	<b>873.670</b>	<b>331.048</b>	<b>9.274</b>	<b>1.542.132</b>

2009 Miles de €

Activos Financieros	Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en P y G	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y Partidas a cobrar	Derivados de Cobertura	Total
<b>Instrumentos de patrimonio:</b>	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda:</b>	-	-	-	631.655	164.600	-	796.255
- Valores de renta fija	-	-	-	631.655	164.600	-	796.255
<b>Derivados</b>	-	6.696	-	-	-	10.938	17.634
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	169.027	-	-	-	169.027
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	-	-	20.708	-	-	-	20.708
<b>Préstamos:</b>	-	-	-	-	187	-	187
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	187	-	187
- Préstamos a entidades del grupo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	35.065	-	35.065
<b>Depósitos constituidos por reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-	21	-	21
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	-	-	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
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-	1.663	-	1.663
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	1.663	-	1.663
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	55.996	-	55.996
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	55.996	-	55.996
<b>Accionistas por desembolsos exigidos</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Otros créditos:</b>	-	-	-	-	87.833	-	87.833
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	511	-	511
- Resto de Créditos	-	-	-	-	87.322	-	87.322
<b>Tesorería y otros activos líquidos</b>	163.004	-	-	-	-	-	163.004
<b>Total</b>	163.004	6.696	189.735	713.282	395.983	10.938	1.479.638

▪ Pasivos financieros

2010 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	-	-	8.902	-	-	8.902
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	98.119	-	-	98.119
- Deudas con asegurados	-	-	419	-	-	419
- Deudas con Mediadores	-	-	21.481	-	-	21.481
- Deudas condicionadas	-	-	76.219	-	-	76.219
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	487	-	-	487
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	78.647	-	-	78.647
- Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
- Otras Deudas con entidades de crédito	-	-	78.647	-	-	78.647
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	9.609	-	-	9.609
- Deudas fiscales y sociales	-	-	4.305	-	-	4.305
- Resto de Deudas	-	-	5.304	-	-	5.304
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	<b>236.064</b>	-	-	<b>236.064</b>

2009 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	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	-	-	<b>208.359</b>	-	-	<b>208.359</b>

## b) Clasificación por vencimientos

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

2010 Miles de €

Activos Financieros	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>							
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	1.616	295	-	-	-	-	1.911
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>							
- Instrumentos híbridos	34	-	-	16.134	27.400	124.812	168.380
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>							
- Valores de renta fija	32.634	102.470	35.294	86.359	114.816	415.243	786.816
<b>Préstamos y Partidas a cobrar</b>							
- Valores de renta fija	52.824	2.599	-	-	-	60.212	115.635
- Resto de Créditos (Permutas)	-	1.083	(34)	(1.245)	(311)	45.572	45.065
- Depósitos en entidades de crédito	19	-	-	-	8.548	4.892	13.459
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-	-	-	-	9.274	9.274

2010 Miles de €

Pasivos Financieros	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
<b>Préstamos Subordinados</b>	-	-	-	20.300	-	-	20.300

2009 Miles de €

Activos Financieros	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>							
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	1.796	4.706	194	-	-	-	6.696
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>							
- Instrumentos híbridos	15.785	132	-	-	16.898	136.212	169.027
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>							
- Valores de renta fija	76.953	47.405	115.189	23.554	107.429	261.125	631.655
<b>Préstamos y Partidas a cobrar</b>							
- 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
<b>Derivados de cobertura</b>	-	-	-	-	-	10.938	10.938

2009 Miles de €

Pasivos Financieros	2010	2011	2012	2013	2014	Años posteriores	Total
<b>Préstamos Subordinados</b>	-	-	-	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 2010.

#### 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 9.1 de esta memoria.

### 9.2.1 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

La composición de este epígrafe a 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

Miles de €

	2010	2009
Tesorería	91.212	104.929
Caja	3	11
C/C con intermediarios	1.526	3.463
Otros activos líquidos equivalentes	48.002	54.601
<b>Total</b>	<b>140.743</b>	<b>163.00</b>

El importe de la Tesorería al 31 de diciembre de 2010 incluye el saldo en cuenta corrientes en Entidades de Crédito por importe de 7.314 miles de euros (18.055 miles de euros en 2009) remuneradas a un tipo diario Eonia, el saldo en cuenta corrientes en las Cajas Rurales para los productos de seguros inversión plus por importe de 7.195 miles de euros (6.383 miles de euros en 2009) remuneradas euribor mensual -0,1 para seguros contratados con anterioridad al 01/10/10 y al euribor mensual +1,5 para seguros contratados con posterioridad a esta fecha y el saldo en C/C por los depósitos de los cinco contratos CSA (Credit Support Annex) firmados con Société Generale, Banco Cooperativo Español, BBVA, Banco Santander y JP Morgan por importe de 76.703 miles de euros (86.874 miles de euros en 2009) 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 2010, salvo el saldo de 76.703 miles de euros (86.874 miles de euros en 2009) mencionado anteriormente, la totalidad de los saldos del epígrafe Efectivo y otros activos líquidos estaban afectos a la cobertura de las provisiones técnicas.

### 9.2.2 Activos financieros mantenidos para negociar

El saldo de este epígrafe del activo, al cierre del ejercicio, asciende a miles 1.911 miles de euros (6.696 miles de euros en 2009) que corresponden a posiciones favorables en instrumentos financieros derivados.

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

2010 Miles de €

Swaps	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Variable	Rural Vida	CA Valencia y Alicante	Irregular	Variable según flujos pactados	
IRS Cobrando Variable	Banco rating A	(index) Vto 24/01/2012	Irregular	Variable según flujos pactados	2012
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 vencimiento del bono (09/03/2011) y Euribor 3 meses hasta el vto. del swap (31/03/2011)

2009 Miles de €

Swaps	Contraparte	Subyacente	Nocional	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.

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

Este epígrafe del activo, al cierre del ejercicio, está compuesto por 168.380 miles de euros (169.027 miles de euros en 2009) correspondientes a valores representativos de deuda y 17.106 miles de euros (20.708 miles de euros en 2009) 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	
	31.12.2010	31.12.2009
MERRILL LYNCH (INDEX) VTO.19/02/2018	5.460	5.635
SPV GAP LIMITED 6,1%	10	11
DEXMA FRN 21/05/14 (MOD.755)(INDEX)	16.134	16.898
DEXIA C.LOCAL 0%(INDEX.)	18.740	15.786
SPV BSPIRES LTD 7%	6.879	6.648
SPV B SPIRES 6,05VTO.2032	6.150	5.711
O.SIRES LINES 0% VTO:20/10/15	18.932	17.669
SIRES LINES	5.407	6.321
SPV B SPIRES	32.273	31.072
SHANNON SPV	4.526	4.684
SHANNON SPV	1.345	1.383
CLN UBS	1.903	1.892
CLN UBS	2.682	2.731
SPV ABINTRA CAPITAL BV	34	132
SPV ABINTRA CAPITAL BV	5.181	4.762
SPV ABINTRA CAPITAL BV	1.816	2.820
SPV BOATS INVESTMENTS	4.420	4.410
SPV B SPIRES	3.840	3.849
SPV ABINTRA CAPITAL B.V.	1.808	1.733
SPV ABINTRA CAPITAL B.V.	2.334	2.279
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	3.233	3.054
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	2.428	2.142
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	2.296	2.081
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	1.002	973
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	4.183	4.816
DEPÓSITOS DE FLUJOS SFP	7.628	7.446
EGRET FUNDING	512	143
UBS 6,75% VTO.2031	-	4.599
HARVEST SA IX F VTO.29/03/17 (INDEX)	25	20
DEUTSCHE BANK IPC(INDEX) VTO.16/05/2015	3.022	3.197
DEXIA CREDIT LOCAL (INDEX) VTO.10/05/25	1.091	2.983
MERRILL LYNCH (INDEX) VTO.19/02/2018	3.061	1.127
HARVEST SA IX F VTO.29/03/17 (INDEX)	25	20
<b>Total</b>	<b>168.380</b>	<b>169.027</b>

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos híbridos clasificados bajo este epígrafe asciende a 1.203 miles de euros (1.496 miles de euros en 2009) 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 apartado 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 2010 y 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)	31.12.2010	31.12.2009
Unit-Linked Flexifondo	4.280	5.245
Unit-Linked Globalfondo	2.987	3.335
Unit-Linked Multicestas	838	1.058
Rural Activo Renta Variable Española	1.908	2.346
Rural Activo Renta Variable Europea	2.181	2.202
Rural Activo Cartera Monetaria	4.631	6.166
Rural Activo Cartera Inmobiliaria	281	356
<b>Total</b>	<b>17.106</b>	<b>20.708</b>

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 2010 y 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.

#### 9.2.4 Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe del activo, al cierre del ejercicio, está compuesto por un importe de 86.854 miles de euros (81.627 miles de euros en 2009) en instrumentos de patrimonio y 786.816 miles de euros (631.655 miles de euros en 2009) 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 importe de 17.657 miles de euros (18.203 miles de euros en 2009), inversiones financieras en capital con cotización oficial por importe de 432 miles de euros (359 miles de euros en 2009) y participaciones en fondos de inversión por importe de 68.765 miles de euros (63.065 miles de euros en 2009).

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 16.476 miles de euros (11.314 miles de euros en 2009) que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos-Periodificaciones" del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2010 existen participaciones en fondos de inversión deteriorados por importe de 741 miles de euros, siendo el valor del deterioro de 1.016 miles de euros a cierre de 2009.

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.

### **9.2.5 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 115.635 miles de euros (164.600 miles de euros en 2009) 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 1.500 miles de euros (1.531 miles de euros en 2009) 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 13.459 miles de euros (35.065 miles de euros en 2009) 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 31.12.2010	83.130	(359)	82.771
Saldos al 31.12.2009	45.262	(267)	44.995

El saldo de los recibos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2010 y 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 31.12.10	Saldo al 31.12.09
Créditos por operaciones de Reaseguro	3.383	1.663
Créditos por operaciones de Coaseguro	61.229	55.996
Otros de Créditos	48.682	87.833
<b>Total</b>	<b>113.294</b>	<b>145.492</b>

El epígrafe “Resto de créditos”, está compuesto principalmente por permutas de flujos ciertos, cuyo importe asciende a 45.065 miles de euros (84.748 miles de euros en 2009). El detalle de los instrumentos financieros derivados clasificados en este epígrafe es el siguiente:

## 2010 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	VTO.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.IVI 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	Irregulares	10,00%	Entre 2002 y 2015
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	vencimientos diversos	Irregulares	10,00%	Entre 2002 y 2032
IRS Pagando fijo	Rural Vida	Cesta de activos con	Irregulares	8,50%	Entre 2002 y 2026
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	vencimientos diversos	Irregulares	8,50%	Entre 2003 y 2032
IRS Pagando fijo	Rural Vida	Cesta de activos con	Irregulares	4,50%	Entre 2006 y 2034
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	vencimientos diversos	Irregulares	4,50%	Entre 2006 y 2036
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B. Morgan Stanley	20.000	Variable según flujos pactados	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	(index) Vto 20/07/2012	20.000	Variable según flujos pactados	2014
IRS Pagando Variable	Rural Vida	BANSAB Vto. 22/05/2012 y	800	4,375% y 3,75%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	AYTCED Vto. 25/10/2013	800	Variable según flujos pactados	2014
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015	19.500	3,75% 3,75% Variable y 4,10%	
		IMCED Vto. 11/03/2011	19.500	Variable según flujos pactados	2016
		CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014 y			
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	INCAFI Vto 30/10/2015			
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015	19.500	3,75% 3,50% Variable y 4,10%	
		IMCED Vto. 02/12/2015	19.500	Variable según flujos pactados	2016
		CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014 y			
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	INCAFI Vto 30/10/2015			

## 2010 (continuación) Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015	11.600	3,75% 3,50% Variable y 4,10%	2016
		IMCED Vto. 02/12/2015	11.600	Variable según flujos pactados	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014 y			
		INCAFI Vto 30/10/2015			
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	EBS BUILDING SOCIETY Vto. 25/02/2015 y	6.900	4%	2015
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	ALLIED IRISH BANKS Vto. 19/03/2015	6.900	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	GENERALITAT DE CATALUNYA Vto. 11/02/2020 y	1.400	4,95% y 4,25%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	IM CEDULAS Vto. 09/06/2016	1.400	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYT CEDULAS CAJAS III	13.806	5,25%	2012
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	Vto 28/06/2012	13.806	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	JUNTA DE ANDALUCIA Vto. 17/03/2020	1.130	4,85% y 4,90%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 30/07/2040	1.130	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMAR Vto. 23/10/2014	1.600	3,50%	2015
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		1.600	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB 3,00%	3.150	3,00%	2015
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 19/11/2014	3.150	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB 3,00%	1.251	3,00%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 19/11/2014	1.251	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB 5,75% Vto. 30/07/2032	1.600	5,75% , 3,75%, 4,20% y 3,50%	2040
		Aytcged 3,75% Vto. 30/06/2025	1.600	Variable según flujos pactados	
		Aytcged 4,25% Vto. 14/06/2018			
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	Cajamar 3,50 Vto. 23/10/2014			
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 30/04/2020	4.890	4,00% y 4,20%	2039
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 31/01/2037	4.890	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 31/01/2037	2.045	4,20% y 4,25%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	CEDULAS TDA A-6 BONO Vto. 10/04/2031	2.045	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 30/07/2032	1.367	5,75% y 4,25%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	CEDULAS TDA A-6 BONO Vto. 10/04/2031	1.367	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYT CEDULAS CAJAS VIII	1.400	4,25%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	Vto. 18/11/2019	1.400	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD ISLAS BALEARES Vto. 04/03/2020	1.905	4,796% t 3,50%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	IM CEDULAS 6-M1 Vto. 02/12/2015	1.905	Variable según flujos pactados	
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD ISLAS BALEARES Vto. 04/03/2020	1.905	4,796% t 3,50%	2040
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	IM CEDULAS 6-M1 Vto. 02/12/2015	1.905	Variable según flujos pactados	

2009 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	VTO.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	Irregulares	10,00%	Entre 2002 y 2015
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	vencimientos diversos	Irregulares	10,00%	Entre 2002 y 2032
IRS Pagando fijo	Rural Vida	Cesta de activos con	Irregulares	8,50%	Entre 2002 y 2026
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	vencimientos diversos	Irregulares	8,50%	Entre 2003 y 2032
IRS Pagando fijo	Rural Vida	Cesta de activos con	Irregulares	4,50%	Entre 2006 y 2034
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	vencimientos diversos	Irregulares	4,50%	Entre 2006 y 2036
IRS Pagando Variable	Rural Vida	B. Morgan Stanley		Variable según flujos pactados	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	(index) Vto 20/07/2012	20.000	Variable según flujos pactados	2014
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 AYTCED 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 29.532 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de “Otros activos-Periodificaciones” del balance de situación adjunto.

Al cierre del ejercicio 2010 y 2009 no existe corrección valorativa por deterioro originadas por el riesgo de crédito sobre los activos que forman este epígrafe.

### 9.2.6 Derivados de cobertura

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

2010 Miles de €

Clase de cobertura	Partidas cubiertas	Instrumentos financieros designados	Valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31.12.2010	Naturaleza del riesgo cubierto
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	725	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	1.799	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	2.018	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	3.932	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	1.692	Tipo de interés y tipo de cambio

2009 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 la Sociedad 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 de la cobertura se realiza por la Sociedad 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 137 miles de euros (162 miles de euros en 2009).

### 9.2.7 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 €

2010	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros con cambios en Pérdidas y Ganancias	Activos financieros disponibles para la venta	Préstamos y partidas a cobrar	Otros	Total
Ingresos de las inversiones	1.300	11.780	31.065	28.953	3.119	76.217
Gastos de las inversiones	2.901	(1.551)	(1.102)	(13.921)	(4.183)	(17.856)
Beneficios en la realización de inversiones	-	29.172	4.245	6	-	33.423
Pérdidas en la realización de inversiones	(4.670)	(26.023)	(483)	-	-	(31.176)
Ingresos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	-	4.300	-	-	-	4.300
Gastos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	-	(4.779)	-	-	-	(4.779)
<b>Total ingresos/Gastos de las inversiones</b>	<b>(469)</b>	<b>12.899</b>	<b>33.725</b>	<b>15.038</b>	<b>(1.064)</b>	<b>60.129</b>

Miles de €

2009	Activos financieros mantenidos para negociar	Otros activos financieros con cambios en Pérdidas y Ganancias	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)
<b>Total ingresos/Gastos de las inversiones</b>	<b>(12.272)</b>	<b>32.015</b>	<b>24.215</b>	<b>17.008</b>	<b>11.686</b>	<b>72.182</b>

### 9.2.8 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 períodos 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 períodos 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 2010 y 2009, asciende a 78.647 y 89.222 miles de euros respectivamente y se corresponde principalmente con los cinco contratos CSA (Credit Support Annex) firmados por Rural Vida con Société Générale, Banco Cooperativo Español, BBVA, Banco Santander y JP Morgan.

El 30 de noviembre de 2003, Rural Vida 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 2010 y 2009, se incluyen en este epígrafe 75.450 y 87.250 miles de euros respectivamente por este concepto.

El 3 de marzo de 2008, Rural Vida 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 2010 y 2009, se incluyen en este epígrafe 2.727 y 1.240 miles de euros respectivamente por este concepto.

El 24 de febrero de 2009, Rural Vida firmó 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 2010 y 2009, se incluyen en este epígrafe 470 y 440 miles de euros respectivamente por este concepto.

El 24 de febrero de 2010, Rural Vida firmó un contrato CSA con BBVA. En este caso el BBVA constituye un depósito a nombre de la Sociedad en el propio Banco remunerado a tipos Eonia. La Sociedad en este caso deberá abonar a BBVA el Eonia. A 31 de diciembre de 2010 no existe importe incluido en este epígrafe por este concepto.

El 22 de septiembre de 2010, la sociedad firmó un contrato CSA con JP Morgan. En este caso el JP Morgan constituye un depósito a nombre de la Sociedad en el propio Banco remunerado a tipos Eonia. La Sociedad en este caso deberá abonar a JP Morgan el Eonia. A 31 de diciembre de 2010 no existe importe incluido en este epígrafe 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 31.12.10	Saldo al 31.12.09
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	8.902	8.750
Deudas por operaciones de seguros	98.119	58.484
- Deudas con asegurados	419	294
- Deudas con mediadores	21.481	16.281
- Deudas condicionadas	76.219	41.909
Otras deudas	9.609	10.278
- Deudas fiscales y sociales	4.305	4.842
- Resto de deudas	5.304	5.436
<b>Total</b>	<b>116.630</b>	<b>77.512</b>

## 10. Moneda Extranjera

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

Miles de €

	Divisa	Valor en Divisa		Valor en Libros	
		31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>					
- Inversiones financieras en capital:	GBP	370	316	430	357
	USD	3	3	2	2
- Participaciones en fondos de inversión:	USD	1.911	1.782	1.430	1.237
<b>Préstamos y Partidas a cobrar:</b>					
- Valores de renta fija:	USD	31.440	31.440	23.529	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 9.2.6.

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no ha habido compras ni ventas en moneda extranjera.

## 11. Fondos Propios

### a) Capital social de la Sociedad Dominante

A 31 de diciembre de 2010 y 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 2010 y 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 inter vivos 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

Miles de €

2010	Reserva Estabilización	Efecto Impositivo	R. Estabilización a cuenta
Saldo a 31 de diciembre de 2009	8.820	4.196	(322)
Dotaciones	3.286	986	(3.286)
Aplicaciones	(1.797)	(1.228)	
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>10.309</b>	<b>3.954</b>	<b>(3.286)</b>
<b>2009</b>			
Saldo a 31 de diciembre de 2008	12.061	5.169	-
Dotaciones	322	96	(322)
Aplicaciones	(3.563)	(1.069)	-
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2009</b>	<b>8.820</b>	<b>4.196</b>	<b>(322)</b>

La Sociedad ha registrado esta reserva al cierre del ejercicio 2010 acorde a la instrucción 2/2011 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

### - 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 €

	2010		2009	
	Reservas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado	Reservas en sociedades consolidadas	Aportación al resultado consolidado
Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros	-	9.790	-	8.539
Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	40.963	15.294	38.946	20.477
Rural Pensiones, S.A., E.G.F.P.	2.260	(2.807)	2.260	(1.666)
RGA Mediación, O.B.S.V., S.A.	1.389	74	1.389	(8)
Rural Grupo Asegurador, A.I.E.	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>44.612</b>	<b>22.351</b>	<b>42.595</b>	<b>27.342</b>

### - 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 minusvalías netas de efecto impositivo y una vez corregido el efecto de las asimetrías contables es de 14.910 miles de euros (10.898 miles de euros de plusvalías en 2009).

## 12. Provisiones Técnicas

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2010 y 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	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
<b>Provisiones técnicas:</b>							
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	77.127	75.733	(77.127)	75.733	81.211	(75.733)	81.211
Para prestaciones	61.566	61.783	(61.566)	61.783	56.462	(61.783)	56.462
<b>Total</b>	<b>138.693</b>	<b>137.516</b>	<b>(138.693)</b>	<b>137.516</b>	<b>137.673</b>	<b>(137.516)</b>	<b>137.673</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:</b>							
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	14.308	13.985	(14.308)	13.985	16.076	(13.985)	16.076
Para prestaciones	24.456	24.922	(24.456)	24.922	15.513	(24.922)	15.513
<b>Total</b>	<b>38.764</b>	<b>38.907</b>	<b>(38.764)</b>	<b>38.907</b>	<b>31.589</b>	<b>(38.907)</b>	<b>31.589</b>

A 31 de diciembre de 2010, la provisión para riesgos en curso constituida asciende a 395 miles de euros (383 miles de euros en 2009) 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 2010 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 2010, ascendían a 14.506 miles de euros (15.425 miles de euros en 2009) y cuya provisión cedida al reaseguro por importe de 197 miles de euros (3 mil euros en 2009), 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 2010, ascendía a 1.018 miles de euros (1.575 miles de euros en 2009)), constituidas al 31 de diciembre de 2009 por los siniestros ocurridos con anterioridad a dicha fecha, se muestra a continuación:

Miles de €

2010	Provisión 31.12.2009 (1)	Pagos en el ejercicio 2010 (2)	Provisión constituida al 31.12.2009 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2010 (3)	Diferencias (1-2-3)
<b>Seguro directo y aceptado:</b>				
Accidentes	2.660	687	1.457	516
Incendios	1.035	223	187	624
Robo	11.105	5.204	3.909	1.992
Responsabilidad Civil	4.782	779	3.608	395
Cazador Obligatorio	1.944	473	1.414	57
Multirriesgos	19.269	7.153	3.762	8.354
Pérdidas Pecuniarias	594	290	61	243
Construcción y otros	855	64	357	433
Siniestros pendientes de liquidación y pago	42.244	14.873	14.755	12.614
Siniestros pendientes de declaración	4.014	2.099	1.228	687
<b>Total</b>	<b>46.258</b>	<b>16.972</b>	<b>15.983</b>	<b>13.301</b>
<b>Reaseguro cedido:</b>				
Siniestros pendientes de liquidación y pago	23.230	8.722	8.754	5.753
Siniestros pendientes de declaración	1.495	706	752	38
<b>Total</b>	<b>24.725</b>	<b>9.428</b>	<b>9.506</b>	<b>5.791</b>

Miles de €

2009	Provisión 31.12.2008 (1)	Pagos en el ejercicio 2009 (2)	Provisión constituida al 31.12.2008 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2009 (3)	Diferencias (1-2-3)
<b>Seguro directo y aceptado:</b>				
Accidentes	3.939	1.252	1.663	1.024
Incendios	791	148	296	347
Robo	10.093	1.787	7.665	641
Responsabilidad Civil	5.218	946	3.697	575
Cazador Obligatorio	1.611	768	794	49
Multirriesgos	18.439	6.489	6.300	5.650
Pérdidas Pecuniarias	232	118	54	60
Construcción y otros	845	100	606	139
Siniestros pendientes de liquidación y pago	41.168	11.608	21.075	8.485
Siniestros pendientes de declaración	3.398	1.536	1.497	365
<b>Total</b>	<b>44.566</b>	<b>13.144</b>	<b>22.572</b>	<b>8.850</b>
<b>Reaseguro cedido:</b>				
Siniestros pendientes de liquidación y pago	22.878	5.617	15.192	2.069
Siniestros pendientes de declaración	1.575	622	605	348
<b>Total</b>	<b>24.453</b>	<b>6.239</b>	<b>15.797</b>	<b>2.417</b>

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 €

Provisión	Saldo al 31 de diciembre de 2008	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2009	Dotaciones	Aplicaciones	Saldo al 31 de diciembre de 2010
<b>Provisiones técnicas:</b>							
De seguros de vida-							
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	23.345	23.464	(23.345)	23.464	24.544	(23.464)	24.544
Matemáticas	1.011.851	975.680	(1.011.851)	975.680	1.031.021	(975.680)	1.031.021
Para prestaciones	47.500	59.184	(47.500)	59.184	65.662	(59.184)	65.662
Para participación en beneficios y para extornos	1.197	2.944	(1.197)	2.944	5.265	(2.944)	5.265
<b>Total</b>	<b>1.083.893</b>	<b>1.061.272</b>	<b>(1.083.893)</b>	<b>1.061.272</b>	<b>1.126.492</b>	<b>(1.061.272)</b>	<b>1.126.492</b>
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	30.479	20.708	(30.479)	20.708	17.106	(20.708)	17.106
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:</b>							
De seguros de vida-							
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	2.461	(1.963)	2.461	(1.963)	(2.109)	1.963	(2.109)
Para prestaciones	5.114	(6.026)	5.114	(6.026)	(6.371)	6.026	(6.371)
<b>Total Provisión de reaseguro</b>	<b>7.575</b>	<b>(7.989)</b>	<b>7.575</b>	<b>(7.989)</b>	<b>(8.480)</b>	<b>7.989</b>	<b>(8.480)</b>

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 €

2010	Provisión 31.12.2009 (1)	Pagos (y conversiones en rentas) en el ejercicio 2010 (2)	Provisión constituida al 31.12.2010 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2010 (3)
Siniestros pendientes de liquidación y pago	46.409	9.572	34.598
Siniestros pendientes de declaración	9.783	5.153	4.094
<b>Total</b>	<b>56.192</b>	<b>14.725</b>	<b>38.692</b>

Miles de €

2009	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
<b>Total</b>	<b>45.680</b>	<b>15.323</b>	<b>31.385</b>

### 13. 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:

2010 Miles de €

Saldo ingresos y gastos del ejercicio	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Impuesto sobre Sociedades				
Diferencias permanentes	12.334	(3.312)	-	
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio				
- con origen en ejercicios anteriores	274	(381)	-	-
Compensación de bases imponibles negativas				(16.590)
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>				<b>19.758</b>

2009 Miles de €

	Cuenta de pérdidas y ganancias		37.020	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones		Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio					
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)		
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>16.571</b>		

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

Miles de €

2010	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
	2010	2010
Impuesto corriente	2.895	-
Impuesto diferido	5.598	(473)
	<b>8.493</b>	<b>(473)</b>

Miles de €

2009	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)
	<b>11.907</b>	<b>(1.278)</b>

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

Miles de €

	2010	2009
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	82	386
- Créditos por bases imponibles negativas	(4.981)	(6.845)
- Otros créditos fiscales	-	163
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
- Diferencias temporarias	(2)	(122)
	(2)	(122)
<b>Impuestos diferidos</b>	<b>(4.901)</b>	<b>(6.418)</b>

## 14. Ingresos y Gastos

### 14.1. Cargas Sociales

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

Miles de €

	2010	2009
Sueldos, salarios y asimilados	8.805	8.906
<b>Cargas sociales:</b>	<b>3.046</b>	<b>2.877</b>
Otras cargas sociales	3.046	2.877
Provisiones:	3	(52)
<b>Total</b>	<b>11.854</b>	<b>11.834</b>

## 15. Provisiones y Contingencias

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

Miles de €

	2010	2009
<b>Provisiones Responsabilidades y Gastos</b>	<b>1.616</b>	<b>1.754</b>

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:

- 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.
- 477 miles de euros para cubrir el pago de bonus al personal a través de Rural Grupo Asegurador, Agrupación de Interés Económico (527 miles de euros en 2009).
- Además se incluyen provisiones para, en caso necesario, hacer frente a posibles gastos o responsabilidades del Grupo RGA.

## 16. 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.

## 17. 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 1 miles de euros (28 miles de euros en 2009).

## 18. 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 2010 y 2009.

## 19. 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 2010 y 2009 son:

Miles de €

	2010	2009
Dietas	127	86
Otros	26	20
<b>Total</b>	<b>153</b>	<b>106</b>

Al 31 de diciembre de 2010 y 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 2010 y 2009, distribuido por categorías profesionales y por género, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados			
	Hombres		Mujeres	
	2010	2009	2010	2009
Directivo	15	13	2	2
Personal administrativo	94	98	112	115
<b>Total</b>	<b>109</b>	<b>111</b>	<b>114</b>	<b>117</b>

### c) Información relativa al artículo 229.2 del Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital

Durante el ejercicio 2010, ni los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Dominante, ni las personas a ellos vinculadas, 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, algunos de ellos, como Consejeros de 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 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 del 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: 777.930 euros (733.365 euros en 2009)
- b. Retribución en especie: 97.821 euros (84.352 euros en 2009)
- c. Saldos a devolver: 7.000 euros (sin saldos pendientes en 2009)

### 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:** En 2010 y 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, 452 y 355 reclamaciones, de las cuales 26 y 16 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden, 338 y 285 fueron resueltas de forma favorable para la entidad, 80 y 46 fueron resueltas a favor del reclamante, y 8 y 8 resultaron estimadas parcialmente a favor del reclamante respectivamente.

**Para Rural Pensiones EGFP;** En 2010, se han tramitado, 34 reclamaciones (96 reclamaciones en 2009), 14 por el Servicio de Atención al Cliente (32 en 2009), de las cuales ninguna de ellas resultó admitida a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la Orden ECO /734/2004 (31 en 2009), procediéndose a remitir dichas reclamaciones al Defensor del Partícipe así como a informar a los partícipes por escrito de dicha circunstancia, , y 20 por el Defensor del Partícipe (64 en 2009), de las cuales ninguna fue resuelta a favor del reclamante (11 en 2009), 2 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden, 12 fueron resueltas de forma favorable para la entidad, 1 se archivó al desistir los reclamantes de sus pretensiones, y 5 expedientes consistieron únicamente en solicitud de una explicación motivada de la Entidad Gestora (15 en 2009), generalmente por haber sufrido una minoración en sus derechos consolidados, siendo la misma facilitada al partícipe.

**Para Rural Vida, S.A:** En 2010, 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, 46 reclamaciones (69 reclamaciones en 2009), de las cuales 3 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden, 38 fueron resueltas de forma favorable para la entidad y 5 fueron resueltas a favor del reclamante.

**Para RGA Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado:** En 2010, no se han tramitado por parte del Servicio de Atención al Cliente, ninguna queja o reclamación contra la Entidad. En 2009, se tramitaron 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 84 miles de euros (IVA y gastos no incluidos) (83 miles de euros en 2009 y por otros conceptos 40 miles de euros).

#### **g) Otra información**

Durante el ejercicio 2010, la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones (DGSFP, en adelante) procedió a realizar una inspección en la Sociedad Rural Pensiones con el objeto de analizar el impacto en los distintos Fondos de Pensiones por ella gestionados derivado de la migración de información de las distintas aplicaciones informáticas de la misma ocurridos durante el ejercicio 2009. Como resultado de la citada Inspección, se levantó Acta de Inspección el 22 de diciembre de 2010.

Los principales aspectos incluidos en dicha Acta fueron los siguientes:

- La existencia de incidencias operativas en la actividad de los Fondos de Pensiones derivadas de las incidencias surgidas como consecuencia de la migración de determinadas aplicaciones informáticas por parte de la Sociedad.

Para resolver estas incidencias, la Sociedad procedió a implementar una serie de medidas operativas así como a la compensación a los partícipes de los Fondos afectados del impacto económico derivado de las mismas. Durante el ejercicio 2010, se procedió a determinar el impacto económico en los Patrimonios de los Fondos afectados por las incidencias anteriormente señaladas y a su restitución a los mismos, siendo asumido por la Sociedad un gasto por un importe de 1.488 miles de euros, que se recoge dentro del resultado de explotación de la misma.

- La identificación de un conjunto de malas prácticas en el proceso de migración de las aplicaciones informáticas realizados por la Gestora.

- La existencia de deficiencias en los mecanismos de control interno implementados por la Gestora en el proceso de migración, si bien ésta ha implantado medidas de mejora y se encuentra desarrollando proyectos que subsanen las deficiencias de control interno identificadas.

La Gestora presentó alegaciones a dicha Acta con fecha 20 de enero de 2011, no habiéndose emitido resolución definitiva por parte de la DGSFP a la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales.

#### **h) Información sobre pago a proveedores**

De acuerdo con la ley 15/2010 sobre morosidad en la que se establece un periodo de pago máximo a proveedores de 60 días, se informa que, durante el ejercicio y al cierre del mismo, los pagos a proveedores y la totalidad del saldo pendiente de pago a dichos proveedores presenta un aplazamiento inferior al fijado por la norma.

## **20. Información Segmentada**

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

## **21. 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

2010 Miles de €

	Accidentes	Incendios	R. Civil	M. Hogar	M. Industrial	M. Comercio	Pérdidas Pecuniarias	Otros Daños a los Bienes (*)
<b>I. Primas Imputadas (directo y aceptado)</b>	<b>5.069</b>	<b>3.574</b>	<b>5.640</b>	<b>49.865</b>	<b>9.239</b>	<b>5.312</b>	<b>1.493</b>	<b>98.655</b>
1. Primas netas de anulaciones	5.486	3.563	5.560	50.971	9.541	5.382	3.918	99.957
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas y Para riesgos en curso	(415)	12	85	(1.088)	(285)	(63)	(2.425)	(1.298)
3. +/- variación provisiones para primas pendientes	(2)	(1)	(5)	(18)	(17)	(7)	-	(4)
<b>II. Primas Reaseguro (cedido y retrocedido)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>(820)</b>	<b>(2.186)</b>	<b>(7.603)</b>	<b>(5.473)</b>	<b>(1.823)</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(4.883)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(1.209)	(816)	(2.157)	(7.681)	(5.569)	(1.894)	(3.133)	(4.820)
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	3	(4)	(29)	78	96	71	1.940	(63)
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>3.863</b>	<b>2.754</b>	<b>3.454</b>	<b>42.262</b>	<b>3.766</b>	<b>3.489</b>	<b>300</b>	<b>93.772</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>(766)</b>	<b>(796)</b>	<b>(1.233)</b>	<b>(28.626)</b>	<b>(5.188)</b>	<b>(2.828)</b>	<b>(423)</b>	<b>(78.072)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(1.213)	(1.177)	(1.813)	(29.219)	(7.936)	(2.890)	(481)	(78.524)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	447	381	580	593	2.748	62	58	452
3 +/- variación otras provisiones técnicas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Siniestralidad del Reaseguro (cedido y retrocedido)</b>	<b>134</b>	<b>221</b>	<b>702</b>	<b>3.909</b>	<b>2.406</b>	<b>1.054</b>	<b>334</b>	<b>(156)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	440	138	908	4.255	4.568	1.084	385	6.236
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(306)	83	(206)	(346)	(2.162)	(30)	(51)	(6.392)
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>(632)</b>	<b>(575)</b>	<b>(531)</b>	<b>(24.717)</b>	<b>(2.782)</b>	<b>(1.774)</b>	<b>(89)</b>	<b>(78.228)</b>
<b>V. Gastos de Adquisición (directo y aceptado)</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(1.049)</b>	<b>(2.074)</b>	<b>(13.735)</b>	<b>(2.222)</b>	<b>(1.507)</b>	<b>(649)</b>	<b>(24.246)</b>
<b>VI. Gastos de Administración (directo y aceptado)</b>	<b>(179)</b>	<b>(94)</b>	<b>(195)</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(120)</b>	<b>(89)</b>	<b>(6)</b>	<b>(251)</b>
<b>VII. Otros Gastos Técnicos (directo y aceptado)</b>	<b>(79)</b>	<b>(42)</b>	<b>(87)</b>	<b>(485)</b>	<b>(53)</b>	<b>(39)</b>	<b>(3)</b>	<b>(612)</b>
<b>VIII. Gastos de Adquisición, Administración y Otros Gastos Técnicos (cedido y retrocedido)</b>	<b>465</b>	<b>173</b>	<b>896</b>	<b>2.491</b>	<b>1.934</b>	<b>609</b>	<b>532</b>	<b>685</b>
<b>IX. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>127</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>10.366</b>
<b>C. Total Gastos de Explotación Y Otros</b>	<b>(1.105)</b>	<b>(1.003)</b>	<b>(1.452)</b>	<b>(12.697)</b>	<b>(437)</b>	<b>(1.013)</b>	<b>(116)</b>	<b>(14.058)</b>
<b>Gastos Técnicos Netos de Otros Ingresos Técnicos (V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>2.126</b>	<b>1.176</b>	<b>1.471</b>	<b>4.848</b>	<b>547</b>	<b>702</b>	<b>95</b>	<b>1.486</b>

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

2009 Miles de €

	Accidentes	Incendios	R. Civil	M. Hogar	M. Industrial	M. Comercio	Pérdidas Pecuniarias	Otros Daños a los Bienes (*)
<b>I. Primas Imputadas (directo y aceptado)</b>	<b>4.816</b>	<b>3.604</b>	<b>5.832</b>	<b>47.637</b>	<b>8.851</b>	<b>5.226</b>	<b>871</b>	<b>99.526</b>
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)	-	-
<b>II. Primas Reaseguro (cedido y retrocedido)</b>	<b>(1.346)</b>	<b>(860)</b>	<b>(2.510)</b>	<b>(8.110)</b>	<b>(5.443)</b>	<b>(2.024)</b>	<b>(696)</b>	<b>(4.434)</b>
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)
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	<b>3.470</b>	<b>2.744</b>	<b>3.322</b>	<b>39.527</b>	<b>3.408</b>	<b>3.202</b>	<b>175</b>	<b>95.092</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>(1.039)</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(2.296)</b>	<b>(29.085)</b>	<b>(9.653)</b>	<b>(3.288)</b>	<b>(1.030)</b>	<b>(83.850)</b>
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>IV. Siniestralidad del Reaseguro (cedido y retrocedido)</b>	<b>580</b>	<b>(29)</b>	<b>696</b>	<b>4.044</b>	<b>5.998</b>	<b>1.256</b>	<b>811</b>	<b>4.353</b>
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>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>(459)</b>	<b>(1.049)</b>	<b>(1.600)</b>	<b>(25.041)</b>	<b>(3.655)</b>	<b>(2.032)</b>	<b>(219)</b>	<b>(79.497)</b>
<b>V. Gastos de Adquisición (Directo y Aceptado)</b>	<b>(1.380)</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(1.885)</b>	<b>(12.831)</b>	<b>(2.152)</b>	<b>(1.412)</b>	<b>(372)</b>	<b>(25.926)</b>
<b>VI. Gastos de Administración (Directo y Aceptado)</b>	<b>(127)</b>	<b>(113)</b>	<b>(104)</b>	<b>(513)</b>	<b>(139)</b>	<b>(109)</b>	<b>(5)</b>	<b>(243)</b>
<b>VII. Otros Gastos Técnicos (Directo y Aceptado)</b>	<b>(211)</b>	<b>(180)</b>	<b>(167)</b>	<b>(819)</b>	<b>(218)</b>	<b>(173)</b>	<b>(8)</b>	<b>(680)</b>
<b>VIII. Gastos de Adquisición, Administración y Otros Gastos Técnicos (Cedido y Retrocedido)</b>	<b>504</b>	<b>185</b>	<b>1.041</b>	<b>2.792</b>	<b>1.862</b>	<b>753</b>	<b>295</b>	<b>704</b>
<b>IX. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>14</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>144</b>	<b>27</b>	<b>15</b>	<b>8</b>	<b>9.585</b>
<b>C. Total Gastos de Explotación y Otros</b>	<b>(1.200)</b>	<b>(1.192)</b>	<b>(1.106)</b>	<b>(11.227)</b>	<b>(620)</b>	<b>(926)</b>	<b>(82)</b>	<b>(16.560)</b>
<b>Gastos Técnicos Netos de Otros Ingresos Técnicos (V+VI+VII+VIII+IX)</b>	<b>1.811</b>	<b>503</b>	<b>616</b>	<b>3.259</b>	<b>(867)</b>	<b>244</b>	<b>(126)</b>	<b>(965)</b>

(\*) Comprende los ramos de Robo, Todo Riesgo Construcción, Multirisgo 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 2010 y 2009, ha sido el siguiente:

2010 Miles de €

	Accidentes	Incendios	R. Civil	M. Hogar	M. Industrial	M. Comercio	Pérdidas Pecuniarias	Otros Daños a los Bienes (*)
<b>I. Primas Adquiridas (Directo y Aceptado)</b>	<b>5.069</b>	<b>3.574</b>	<b>5.640</b>	<b>49.865</b>	<b>9.239</b>	<b>5.312</b>	<b>1.493</b>	<b>98.655</b>
1. Primas netas de anulaciones	5.486	3.563	5.560	50.971	9.541	5.382	3.918	99.957
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(415)	12	85	(1.088)	(186)	(150)	(2.425)	(1.298)
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	(99)	87	-	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes	(2)	(1)	(5)	(18)	(17)	(7)	-	(4)
<b>II. Primas Reaseguro (cedido)</b>	<b>(1.206)</b>	<b>(820)</b>	<b>(2.186)</b>	<b>(7.603)</b>	<b>(5.473)</b>	<b>(1.823)</b>	<b>(1.193)</b>	<b>(4.883)</b>
1. Primas netas de anulaciones	(1.209)	(816)	(2.157)	(7.681)	(5.569)	(1.894)	(3.133)	(4.820)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	3	(4)	(29)	78	96	71	1.940	(63)
<b>A. Total primas adquiridas netas de reaseguro (I-II )</b>	<b>3.863</b>	<b>2.754</b>	<b>3.454</b>	<b>42.262</b>	<b>3.766</b>	<b>3.489</b>	<b>300</b>	<b>93.772</b>
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	<b>543</b>	<b>216</b>	<b>1.257</b>	<b>7.318</b>	<b>6.655</b>	<b>2.158</b>	<b>696</b>	<b>(75.407)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados y gastos de siniestralidad	(21)	(8)	(65)	(718)	(33)	(71)	(12)	(59.199)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	476	167	1.156	4.621	4.025	1.360	612	(17.495)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	88	57	166	3.415	2.663	869	96	1.287
<b>IV. Siniestralidad Reaseguro</b>	<b>(2.608)</b>	<b>(2.106)</b>	<b>(3.612)</b>	<b>(45.912)</b>	<b>(6.408)</b>	<b>(4.171)</b>	<b>(825)</b>	<b>(1.425)</b>
1. Prestaciones y gastos pagados	(1.282)	(1.057)	(1.538)	(32.177)	(4.186)	(2.664)	(176)	(1.188)
2. Provisiones técnicas para prestaciones	(1.326)	(1.049)	(2.074)	(13.735)	(2.222)	(1.507)	(649)	(237)
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	<b>(2.065)</b>	<b>(1.890)</b>	<b>(2.355)</b>	<b>(38.594)</b>	<b>247</b>	<b>(2.013)</b>	<b>(129)</b>	<b>(76.832)</b>
<b>V. Gastos de Adquisición</b>	<b>(1.326)</b>	<b>(1.049)</b>	<b>(2.074)</b>	<b>(13.735)</b>	<b>(2.222)</b>	<b>(1.507)</b>	<b>(649)</b>	<b>(24.246)</b>
<b>VI. Gastos de Administración</b>	<b>(179)</b>	<b>(94)</b>	<b>(195)</b>	<b>(1.095)</b>	<b>(120)</b>	<b>(89)</b>	<b>(6)</b>	<b>(251)</b>
<b>VII. Otros Gastos Técnicos</b>	<b>(79)</b>	<b>(42)</b>	<b>(87)</b>	<b>(485)</b>	<b>(53)</b>	<b>(39)</b>	<b>(3)</b>	<b>(612)</b>
<b>VIII. Gastos de Adq., Admon. y Otros Gastos Técnicos (cedido)</b>	<b>465</b>	<b>173</b>	<b>896</b>	<b>2.491</b>	<b>1.934</b>	<b>609</b>	<b>532</b>	<b>685</b>
<b>IX. Ingresos Técnicos</b>	<b>14</b>	<b>9</b>	<b>8</b>	<b>127</b>	<b>24</b>	<b>13</b>	<b>10</b>	<b>10.366</b>
<b>C. Total Gastos de Explotación y Otros</b>	<b>(1.105)</b>	<b>(1.003)</b>	<b>(1.452)</b>	<b>(12.697)</b>	<b>(437)</b>	<b>(1.013)</b>	<b>(116)</b>	<b>(14.058)</b>
<b>D. Ingresos Financieros Técnicos Netos de Gastos</b>	<b>69</b>	<b>37</b>	<b>89</b>	<b>570</b>	<b>69</b>	<b>50</b>	<b>27</b>	<b>656</b>

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

2009 Miles de €

	Accidentes	Incendios	R. Civil	M. Hogar	M. Industrial	M. Comercio	Pérdidas Pecuniarias	Otros Daños a los Bienes (*)
<b>I. Primas Adquiridas (directo y aceptado)</b>	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)	-	-
<b>II. Primas Reaseguro (cedido)</b>	(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)
<b>A. Total primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	3.470	2.744	3.322	39.527	3.408	3.202	175	95.092
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	(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)
<b>IV. Siniestralidad Reaseguro</b>	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>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	(1.299)	(1.345)	(2.186)	(29.744)	(4.353)	(2.637)	(198)	(80.818)
<b>V. Gastos de Adquisición</b>	(1.380)	(1.095)	(1.885)	(12.831)	(2.152)	(1.412)	(372)	(25.926)
<b>VI. Gastos de Administración</b>	(127)	(113)	(104)	(513)	(139)	(109)	(5)	(243)
<b>VII. Otros Gastos Técnicos</b>	(211)	(180)	(167)	(819)	(218)	(173)	(8)	(680)
<b>VIII. Gastos de Adq., Admon. y Otros Gastos Técnicos (cedido)</b>	504	185	1.041	2.792	1.862	753	295	704
<b>IX. Ingresos Técnicos</b>	14	11	9	144	27	15	8	9.585
<b>C. Total Gastos de Explotación y Otros</b>	(1.200)	(1.192)	(1.106)	(11.227)	(620)	(926)	(82)	(16.560)
<b>D. Ingresos Financieros Técnicos Netos de Gastos</b>	165	70	158	1.014	131	91	36	613

(\*) Comprende los ramos de Robo, Todo Riesgo Construcción, Multirisgo 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 2010 y 2009 presentan el detalle siguiente:

Miles de €

	31.12.2010	31.12.2009
Primas por contratos individuales	300.170	281.206
Primas por contratos de seguros colectivos	12.967	8.529
	<b>313.137</b>	<b>289.735</b>
Primas periódicas	167.057	147.771
Primas únicas	146.080	141.964
	<b>313.137</b>	<b>289.735</b>
Primas de contratos sin participación en beneficios	92.702	88.707
Primas de contratos con participación en beneficios	220.435	201.028
	<b>313.137</b>	<b>289.735</b>

#### 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 2010 y 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	2010		Tabla	Interés Técnico	Participación en Beneficios		
		Primas	Provisión Matemática			Pb	Importe Distribuido	Distribución
Plan de Previsión Asegurado	Seguro Vida Ahorro a Prima Periódica (PPA)	136.991	280.939	GR95	2,2%-2,6%	SI	1.804	Incremento de Reserva Matemática
Rural Capital Renta	Seguro Mixto + Renta Vitalicia a Prima Única	10.880	70.845	ER90 - GK95	3,75%-6,0%	NO	-	
Rural Mixto 5	Seguro Vida Mixto a Prima Única	-	61.050	GK95	3,48%-5,60%	NO	-	
RuralFlexiMax	Seguro Vida Ahorro a Prima Periódica	57.391	159.462	GR95	2,2%-2,60%	SI	2.375	Incremento de Reserva Matemática
RuralTap	Seguro Vida Riesgo Temporal a PU o TAR	60.745	6.611	GK95	2,0%-4,0%	NO	-	
Col. Mixto Exteriorización	Cesta Combinación de los Productos 12001+12002 +12003+12005+12011	6.269	61.759	GKM/F 95-GRM/F 95-PERM/F 2000P	2%-5,9%	SI	275	Incremento de Reserva Matemática

Miles de €

Modalidad	Tipo de Cobertura	2009		Tabla	Interés Técnico	Participación en Beneficios		
		Primas	Provisión Matemática			Pb	Importe Distribuido	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 €

	31.12.2010	31.12.2009
Operaciones de seguros de vida que utilicen técnicas de inmunización financiera	21.954	11.278
Operaciones de seguros de vida que referencien su valor de rescate al valor de los activos a ellas asignados	19	494
<b>Total</b>	<b>21.973</b>	<b>11.772</b>

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

2010

Tipo Cartera	Cartera de Inversión	V. Contable	Provisión Matemática	RRAC	IMPM	Duración Activo	Duración Pasivo	% Activo Excluido Cálculo Duración
A	MACHEADOS	298.573	292.914			6,75	8,58	0,00
B	DT 2º Grupo 2	26.368	23.603	7,21%	7,15%	4,52	5,85	0,00
B	DT 2º Grupo 4	119.734	121.473	5,11%	5,05%	5,94	7,75	0,00
B	DT 2º Resto	48.782	39.299	4,04%	4,04%	5,26	4,44	5,48
C	33.1.a.1	622.903	489.619	4,33%	2,42%	5,26	11,86	5,48
G	33.1.c	68.994	64.113	8,99%	4,86%	6,99	0,75	0,00

2009

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 2º Grupo 2	27.855	23.631	11,45%	7,34%	5,16	6,60	0,00
B	DT 2º Grupo 4	126.037	124.914	5,38%	5,36%	6,50	8,44	0,00
B	DT 2º 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

## 22. 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 2010 y 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:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los activos aptos para cobertura eran superiores a las provisiones técnicas a cubrir por importe de 70.069 y 57.994 miles de euros respectivamente según el siguiente detalle:

Miles de €

	Seguro Directo 2010	Reaseguro Aceptado 2010	Seguro Directo 2009	Reaseguro Aceptado 2009
<b>Provisiones técnicas a cubrir:</b>				
Provisión de primas no consumidas	80.791	25	75.334	16
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	(11.628)	-	(9.063)	-
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(12.224)	(3)	(12.899)	(1)
Provisión de riesgos en curso	395	-	383	-
Provisión prestaciones pendientes de liquidación o pago	45.666	7	50.844	7
Provisión prestaciones pendientes de declaración	9.711	-	9.913	-
Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros	1.078	-	1.019	-
Provisión de estabilización	13.168	12	13.976	12
<b>Total</b>	<b>126.957</b>	<b>41</b>	<b>129.507</b>	<b>34</b>

Miles de €

	2010	2009
<b>Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas:</b>		
Participaciones en Fondos de Inversión	11.561	11.163
Renta fija y Otras Inversiones Financieras	110.434	107.917
Renta variable	2.672	2.525
Activos monetarios y depósitos en instituciones de crédito	8.341	6.060
Inmuebles	4.454	4.761
Otros	27	1.515
Créditos frente a Agroseguro	59.578	53.594
<b>Total bienes afectos</b>	<b>197.067</b>	<b>187.535</b>

Miles de €

	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	(126.998)	(129.541)
Bienes afectos	197.067	187.535
<b>Superávit</b>	<b>70.069</b>	<b>57.994</b>

## Ramos de Vida:

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los activos aptos para cobertura eran superiores a las provisiones técnicas a cubrir por importe de 125.816 y 102.684 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

Miles de €

	2010	2009
<b>Provisiones técnicas a cubrir:</b>		
Provisión de primas no consumidas	24.544	23.463
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	(8.325)	(6.374)
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(3.616)	(3.465)
Provisión de riesgos en curso	-	-
Provisión matemática	1.031.021	975.680
Anticipos sobre pólizas de seguros de vida	(152)	(187)
Provisión de participación en beneficios y extornos	5.265	2.944
Provisión de prestaciones	65.662	59.184
	<b>1.114.399</b>	<b>1.051.245</b>
Provisión de seguros de vida, cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	17.106	20.708
<b>Total provisiones técnicas a cubrir</b>	<b>1.131.505</b>	<b>1.071.953</b>

Miles de €

	2010	2009
<b>Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas:</b>		
Participaciones en Fondos de Inversión	65.341	62.136
Renta fija y Otras Inversiones Financieras	1.083.851	963.295
Renta variable	6.985	6.957
Activos monetarios y depósitos en instituciones de crédito	71.433	107.293
Inmuebles	29.338	31.379
Otros	373	3.577
<b>Total bienes afectos</b>	<b>1.257.321</b>	<b>1.174.637</b>

Miles de €

	2010	2009
Provisiones técnicas a cubrir	1.131.505	1.071.953
Bienes afectos	1.257.321	1.174.637
<b>Superávit</b>	<b>125.816</b>	<b>102.684</b>

Los criterios de valoración de las provisiones técnicas son los indicados en la Nota 4 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.

### 23. 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 2010 y 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 €

	31.12.2010	31.12.2009
Capital Social o Fondo Mutual desembolsado	40.808	40.654
50% Capital suscrito pendiente de desembolso	-	-
Reserva de revalorización	-	-
Prima de Emisión	20.280	20.280
Reservas en Sociedades consolidadas	44.612	42.595
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	-	-
Otras reserva patrimoniales libres del grupo social	59.606	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	15.337	27.021
Financiación subordinadas	22.135	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	16.048	17.302
Inversiones financieras	9.258	8.992
Inversiones materiales	6.790	8.310
Otras	-	-
Comisiones técnicamente pendientes de amortizar netas	-	-
<b>Total Partidas Positivas</b>	<b>218.826</b>	<b>236.003</b>

Miles de €

	31.12.2010	31.12.2009
<b>Elementos Inmateriales (a deducir)</b>		
Saldo deudor de pérdidas y ganancias consolidada	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	6.321	23.606
Minusvalías	2.461	3.479
Inversiones financieras	2.461	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)	14.910	-
<b>Total Partidas Negativas</b>	<b>23.692</b>	<b>27.085</b>
Diferencia	195.134	208.918
50% Beneficios Futuros	-	-
Margende Solvencia Consolidado	195.134	208.918
Cuantía Mínima del Margen de Solvencia Consolidado	88.538	85.673
<b>Resultados del Margen de Solvencia Consolidado</b>	<b>106.596</b>	<b>123.245</b>

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Grupo cumplía con el mínimo exigido para el fondo de garantía.

# 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 2010

### 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 182 millones de euros, que con 5 millones de euros más que en el 2009, supone un aumento del 3% respecto al ejercicio anterior. Si hablamos en términos de primas devengadas, la facturación del seguro directo alcanza los 184 millones de euros.
- En el ejercicio de 2010 la facturación del negocio de Vida ascendió a 313 millones de euros, que representa un incremento del 8% respecto al ejercicio anterior.
- Los ingresos de la Gestora de Pensiones, en concepto de comisión de gestión, asciende a 21,3 millones de euros, lo que representa un incremento del 8%.
- 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 9,1 millones de euros, lo que representa un incremento del 8%

El grupo consolidado Seguros Generales Rural registró en el ejercicio 2010 unos beneficios consolidados antes de impuestos de 30,4 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 10,6 millones de euros, la compañía Rural Vida, S.A. ha registrado un beneficio de 19,9 millones de euros, la gestora de fondos de pensiones, Rural Pensiones, S.A., ha generado unas pérdidas de 3,4 millones de euros y el Operador RGA Mediación O.B.S.V. unos beneficios de 0,1 millones de euros.

En el ejercicio 2010 el resultado del margen de solvencia consolidado se situaba en 106,59 millones de euros. De forma individual los ramos de Vida arrojaban un superávit de 73,59 millones de euros y los ramos de No Vida un superávit de 137,61 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, el Área de Auditoría Interna supervisa y controla el correcto funcionamiento de los tres Departamentos anteriores.

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

El Área de Auditoría Interna tiene como misión proveer una valoración independiente del diseño y efectividad del control interno establecido por el Grupo Seguros RGA al que pertenece. Realiza una actividad independiente y objetiva de aseguramiento y consulta, concebida para agregar valor y mejorar las operaciones de la Sociedad.

A partir de diciembre de 2010, con el objetivo de mejorar los procesos de control interno, el Comité de Dirección realiza con carácter periódico un seguimiento de la implantación de mejoras de control propuestas por la Unidad de Auditoría Interna. Los Directores de cada Unidad deben justificar los atrasos en el establecimiento de las mejoras y proponer nuevas fechas de ejecución. Asimismo, se establece un calendario de implantación de las nuevas mejoras identificadas. De todas estas acciones tiene conocimiento de la Comisión de Auditoría dependiente del Consejo de Administración, informando periódicamente a éste último.

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 Negocio Vida y Pensiones.

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. Cuadros de mando de riesgos financiero:
  - a. Exposición por tipo de activo.
  - b. Evolución de ratings.
  - c. Concentraciones por emisor, sector, país,
  - d. Etc.
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 2011 se resumen en crecimiento del 5,5% en Seguros Diversos y una reducción del -9% en Vida (excluidos los Planes de Previsión Asegurados) y de un 7% 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 1,6%.

## **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 2010 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 2010 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 2011, no se conoce operación ni hecho alguno digno de ser reseñado que pudiera afectar a las cuentas anuales de 2010.





# **Información Complementaria**

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

## Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

A) Activo	31.12.2010	31.12.2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	5.247	6.216
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.199	7.327
III. Instrumentos híbridos	7.199	7.327
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	123.743	116.354
I. Instrumentos de patrimonio	22.305	21.892
II. Valores representativos de deuda	101.438	94.462
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	87.707	77.212
I. Valores representativos de deuda	2.931	3.832
II. Préstamos	740	837
2. Préstamos entidades grupo	740	837
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	24	21
V. Créditos por operaciones de seguro directo	19.808	15.404
1. Tomadores de seguro	19.807	15.403
2. Mediadores	1	1
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	2.837	1.007
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	61.229	55.996
IX. Otros créditos	138	115
1. Créditos con las Administraciones Públicas	-	-
2. Resto de créditos	138	115
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
A-7) Derivados de cobertura	-	-

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>A) Activo (continuación)</b>	<b>31-12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	31.589	38.907
I. Provisión para primas no consumidas	16.076	13.985
III. Provisión para prestaciones	15.513	24.922
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	3.547	3.593
I. Inmovilizado material	34	46
II. Inversiones inmobiliarias	3.513	3.547
A-10) Inmovilizado intangible	32	150
III. Otro activo intangible	32	150
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	79.365	81.361
III. Participaciones en empresas del grupo	79.365	81.361
A-12) Activos fiscales	674	167
I. Activo por impuesto corriente	2	2
II. Activos por impuesto diferido	672	165
A-13) Otros activos	20.114	17.912
III. Periodificaciones	20.110	17.905
IV. Resto de activos	4	7
A-14) Activos mantenidos para venta	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>359.217</b>	<b>349.199</b>

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>A) Pasivo</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
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	57.624	54.858
I. Pasivos subordinados	20.300	20.300
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	6.514	6.503
III. Deudas por operaciones de seguro	20.602	17.195
1.- Deudas con asegurados	1	-
2.- Deudas con mediadores	1.475	740
3.- Deudas condicionadas	19.126	16.455
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	487	1.325
V. Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
IX. Otras deudas:	9.721	9.535
1.-Deudas con las Administraciones públicas	3.028	3.287
2.-Otras deudas con entidades del grupo	3	1
3.-Resto de otras deudas	6.690	6.247
A-4) Derivados de cobertura	-	-
A-5) Provisiones técnicas	137.673	137.516
I. Provisión para primas no consumidas	80.816	75.350
II. Provisión para riesgos en curso	395	383
IV. Provisión para prestaciones	56.462	61.783
A-6) Provisiones no técnicas	-	-
A-7) Pasivos fiscales	6.275	7.895
I. Pasivos por impuesto corriente	1.307	2.638
II. Pasivos por impuesto diferido	4.968	5.257
A-8) Resto de pasivos	7.762	5.737
I. Periodificaciones	7.432	5.094
IV. Otros pasivos	330	642
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>209.334</b>	<b>206.005</b>

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>B) Patrimonio Neto</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>147.861</b>	<b>140.067</b>
I. Capital o fondo mutual	51.321	51.321
1. Capital escriturado o fondo mutual	51.321	51.321
2. (Capital no exigido)	-	-
II. Prima de emisión	20.280	20.280
III. Reservas	71.752	60.748
1. Legal y estatutarias	5.888	5.084
2. Reserva de estabilización	10.309	8.820
3. Otras reservas	55.555	46.844
VII. Resultado del ejercicio	7.794	8.040
VIII. Dividendo a cuenta y reserva estabilización	(3.286)	(322)
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	<b>2.022</b>	<b>3.127</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	2.022	3.127
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>149.883</b>	<b>143.194</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>359.217</b>	<b>349.199</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

<b>I. Cuenta Técnica-Seguro No Vida</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro</b>	<b>153.660</b>	<b>150.940</b>
a) Primas devengadas	184.324	174.969
a1) Seguro directo	184.325	174.963
a2) Reaseguro aceptado	53	56
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	(54)	(50)
b) Primas del reaseguro cedido	(27.279)	(25.100)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(5.477)	1.394
c1) Seguro directo	(5.468)	1.394
c2) Reaseguro aceptado	(9)	-
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	2.092	(323)
<b>I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>3.055</b>	<b>3.411</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	134	141
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.255	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	666	1.169
d2) De inversiones financieras	666	1.169
<b>I.3. Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>10.569</b>	<b>9.813</b>
<b>I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>(114.260)</b>	<b>(113.552)</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	(105.239)	(108.930)
a1) Seguro directo	(123.251)	(126.171)
a2) Reaseguro aceptado	(2)	(2)
a3) Reaseguro cedido	18.014	17.243

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro No Vida (continuación)	31.12.2010	31.12.2009
b) Variación de la provisión para prestaciones	(4.089)	248
b1) Seguro directo	5.320	(214)
b2) Reaseguro aceptado	1	(4)
b3) Reaseguro cedido	(9.410)	466
c) Gastos imputables a prestaciones	(4.932)	(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	(41.053)	(40.270)
a) Gastos de adquisición	(46.809)	(47.053)
b) Gastos de administración	(2.028)	(1.353)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	7.784	8.136
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	(1.399)	(2.456)
d) Otros	(1.399)	(2.456)
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.486)	(1.134)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(823)	(781)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(219)	(126)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(604)	(655)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(35)	(234)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(35)	(35)
b3) Deterioro de inversiones financieras	-	(199)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(628)	(119)
c2) De las inversiones financieras	(628)	(119)
I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)	9.086	6.752

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

III. Cuenta No Técnica	31.12.2010	31.12.2009
III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	4.650	4.943
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	174	171
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	3.598	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	878	1.439
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
d2) De inversiones financieras	878	1.439
III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(3.255)	(1.559)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(436)	(532)
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(436)	(532)
a2) Gastos de inversiones materiales	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(1.996)	(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	(1.996)	(740)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(823)	(287)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De las inversiones financieras	(823)	(287)
III.3. Otros Ingresos	1.429	1.382
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	1.429	1.382
III.4. Otros Gastos	(1.317)	(539)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	(1.317)	(539)
III.5. Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)	1.507	4.227
III.6. Resultado antes de impuestos ( I.10 + II.12 + III.5)	10.593	10.979
III.7. Impuesto sobre Beneficios	(2.799)	(2.939)
III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas ( III.6 + III.7)	7.794	8.040
III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
III.10. Resultado del Ejercicio ( III.8 + III.9)	7.794	8.040

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	31.12.2010	31.12.2009
I) Resultado del Ejercicio	7.794	8.040
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	(1.105)	2.104
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	(1.578)	3.006
Ganancias y pérdidas por valoración	(1.405)	3.523
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(173)	(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	473	(902)
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	6.689	10.144

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### Estado total de cambios en el Patrimonio Neto

Miles de €

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Prima de Emisión	Reservas	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta y reserva estabilización	Ajustes por cambios de valor	Total
<b>A. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2009</b>	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)	-	-
<b>B. SALDO, FINAL DEL AÑO 2009</b>	51.321	-	20.280	60.748	8.040	(322)	3.127	143.194
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	7.794	-	(1.105)	6.689
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-	-	-
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								-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	11.004	(8.040)	(2.964)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio								-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	7.718	(8.040)	322	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	3.286	-	(3.286)	-	-
<b>C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2010</b>	51.321	-	20.280	71.752	7.794	(3.286)	2.022	149.883

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2010	31.12.2009
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>	-	-
<b>A.1) Actividad Aseguradora</b>		
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro	117.099	96.311
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(55.441)	(50.414)
3.- Cobros por primas reaseguro cedido	5.893	26.475
4.- Pagos de prestaciones reaseguro cedido	(7.682)	(4.861)
5.- Recobro de prestaciones	2.041	2.484
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(35.245)	(34.905)
7.- Otros cobros de explotación	-	125
8.- Otros pagos de explotación	(201)	(1.331)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	125.033	125.395
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(98.569)	(91.511)
<b>A.2) Otras Actividades de Explotación</b>	-	-
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	2.226	797
4.- Pagos de otras actividades	(21.997)	(19.687)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	2.226	797
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(21.997)	(19.687)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(4.344)	(5.607)
<b>A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades       de explotación (I-II+III-IV+- V)</b>	2.349	9.387

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)	31.12.2010	31.12.2009
<b>B) Flujos de Efectivo de Las Actividades de Inversión</b>	-	-
B.1) Cobros de actividades de inversión	-	-
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	2.868.219	7.432.812
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	2	(5)
7.- Dividendos cobrados	5.822	2.629
8.- Unidad de negocio	-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	123	340
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	2.874.166	7.435.776
B.2) Pagos de actividades de inversión	-	-
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	(2.876.973)	(7.505.059)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(153)	(288)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(2.877.126)	(7.505.347)
B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)	(2.960)	(69.571)

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2010	31.12.2009
<b>C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>	-	-
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	(358)	(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	(358)	(544)
C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	(358)	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)	(969)	(48.067)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	6.216	54.283
Efectivo y equivalentes al final del periodo	5.247	6.216
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
1.- Caja y bancos	2.247	2.439
2.- Otros activos financieros	3.000	3.777
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)</b>	<b>5.247</b>	<b>6.216</b>

# Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros

## Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

A) Activo	31.12.2010	31.12.2009
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	134.771	154.606
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	1.911	6.696
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Derivados	1.911	6.696
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	178.262	182.388
III. Instrumentos híbridos	161.156	161.680
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	17.106	20.708
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	735.774	578.710
I. Instrumentos de patrimonio	64.532	59.719
II. Valores representativos de deuda	671.242	518.991
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	240.152	319.320
I. Valores representativos de deuda	112.704	160.768
II. Préstamos	1.037	2.060
1. Anticipos sobre pólizas	152	187
2. Préstamos a entidades del Grupo y asociadas	885	1.873
III. Depósitos en entidades de crédito	13.459	35.065
V. Créditos por operaciones de seguro directo	66.571	35.512
1. Tomadores de seguro	66.548	35.489
2. Mediadores	23	23
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	546	656
IX. Otros créditos	45.835	85.259
1. Créditos con las Administraciones Públicas	508	511
2. Resto de créditos	45.327	84.748
A-7) Derivados de cobertura	9.274	10.938
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	8.480	7.989
II. Provisión de seguros de vida	2.109	1.963
III. Provisión para prestaciones	6.371	6.026

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>A) Activo (continuación)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	20.950	20.928
I. Inmovilizado material	371	207
II. Inversiones inmobiliarias	20.579	20.721
A-10) Inmovilizado intangible	-	185
III. Otro activo intangible	-	185
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	5.842	7.097
III. Participaciones en empresas del grupo	5.842	7.097
A-12) Activos fiscales	23.812	19.921
I. Activos por impuesto corriente	311	2.442
II. Activos por impuesto diferido	23.501	17.479
A-13) Otros activos	54.268	41.908
III. Periodificaciones	53.769	20.084
IV. Resto de activos	499	21.824
<b>Total Activo</b>	<b>1.413.496</b>	<b>1.350.686</b>

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>Pasivo</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>172.575</b>	<b>149.622</b>
I. Pasivos subordinados	20.000	20.000
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.388	2.247
III. Deudas por operaciones de seguro	58.904	29.692
1.- Deudas con asegurados	418	294
2.- Deudas con mediadores	1.393	344
3.- Deudas condicionadas	57.093	29.054
VII. Deudas con entidades de crédito	78.647	89.222
IX. Otras deudas:	12.636	8.461
1.-Deudas con las Administraciones públicas	940	1.222
2.-Otras deudas con entidades del grupo	90	-
3.-Resto de otras deudas	11.606	7.239
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>1.143.598</b>	<b>1.081.980</b>
III. Provisión de seguros de vida	1.072.671	1.019.852
1.- Provisión para primas no consumidas	24.544	23.464
2.- Provisión para riesgos en curso	-	-
3.- Provisión matemática	1.031.021	975.680
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	17.106	20.708
IV. Provisión para prestaciones	65.662	59.184
V. Provisión para participación en beneficios y para extornos	5.265	2.944
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>764</b>	<b>1.138</b>
IV. Otras provisiones no técnicas	764	1.138
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	<b>8.783</b>	<b>7.616</b>
I. Pasivos por impuesto corriente	1	-
II. Pasivos por impuesto diferido	8.782	7.616
<b>A-8) Resto de pasivos</b>	<b>(18.851)</b>	<b>(6.465)</b>
I. Periodificaciones	2.952	2.914
II. Pasivos por asimetrías contables	(21.973)	(11.772)
IV. Otros pasivos	170	2.393
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.306.869</b>	<b>1.233.891</b>

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>123.163</b>	<b>109.124</b>
I. Capital	72.130	72.130
1. Capital escriturado	72.130	72.130
III. Reservas	40.963	38.946
1. Legal y estatutarias	6.120	4.103
3. Otras reservas	34.843	34.843
V. Resultados de ejercicios anteriores	(3.969)	(22.115)
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	(3.969)	(22.115)
VII. Resultado del ejercicio	14.039	20.163
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	<b>(16.536)</b>	<b>7.671</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	(22.823)	7.298
II. Operaciones de cobertura	(137)	(162)
IV. Corrección de asimetrías contables	6.424	535
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>106.627</b>	<b>116.795</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.413.496</b>	<b>1.350.686</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro Vida	31.12.2010	31.12.2009
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	307.234	284.414
a) Primas devengadas	313.137	289.735
a1) Seguro directo	313.174	289.652
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	(37)	83
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(4.970)	(4.703)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(1.080)	(119)
c1) Seguro directo	(1.080)	(119)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	147	(499)
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	84.068	89.943
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	1.198	921
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	62.812	61.837
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	18	3
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	18	3
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	20.040	27.182
d2) De inversiones financieras	20.040	27.182
I.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	4.300	9.183
I.4. Otros Ingresos Técnicos	6	31
I.5. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(254.696)	(340.978)
a) Prestaciones y gastos pagados	(247.052)	(328.899)
a1) Seguro directo	(250.342)	(331.640)
a3) Reaseguro cedido (-)	3.290	2.741
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	(6.133)	(10.771)
b1) Seguro directo	(6.478)	(11.683)
b3) Reaseguro cedido (-)	345	912
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.511)	(1.308)

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro Vida (continuación)	31.12.2010	31.12.2009
I.6. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	(49.437)	46.669
a) Provisiones para seguros de vida	(53.039)	36.898
b) Provisión para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	3.602	9.771
I. 7. Participación en Beneficios y Extornos	(5.041)	(2.758)
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y extornos	(2.720)	(1.009)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y extornos (+ ó -)	(2.321)	(1.749)
I. 8. Gastos de Explotación Netos	(31.689)	(23.581)
a) Gastos de adquisición	(30.215)	(23.591)
b) Gastos de administración	(2.327)	(1.192)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	853	1.202
I.9. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	(605)	(2.400)
d) Otros	(605)	(2.400)
I.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(35.026)	(35.391)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(15.031)	(21.278)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(642)	(343)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(14.389)	(20.935)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(162)	(518)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(162)	(161)
b3) Deterioro de inversiones financieras	-	(357)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(19.833)	(13.595)
c2) De las inversiones financieras	(19.833)	(13.595)
I.11 Gastos de las inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(4.779)	(6.941)
I.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro Vida)	14.335	18.191

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

II. Cuenta No Técnica	31.12.2010	31.12.2009
<b>II.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>17.831</b>	<b>18.879</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	567
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	6.050	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	11.781	11.967
d2) De inversiones financieras	11.781	11.967
<b>II.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>(12.489)</b>	<b>(9.918)</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	(1.342)	(1.270)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.342)	(1.270)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(1.255)	(534)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	(1.255)	(534)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(9.892)	(8.114)
c2) De las inversiones financieras	(9.892)	(8.114)
<b>II.3. Otros Ingresos</b>	<b>733</b>	<b>1.372</b>
b) Resto de ingresos	733	1.372
<b>II.4. Otros Gastos</b>	<b>(552)</b>	<b>(139)</b>
b) Resto de gastos	(552)	(139)
<b>II.5. Subtotal (Resultados de la Cuenta No Técnica)</b>	<b>5.523</b>	<b>10.194</b>
<b>II.6. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>19.858</b>	<b>28.385</b>
<b>II.7. Impuestos Sobre Beneficios</b>	<b>(5.819)</b>	<b>(8.222)</b>
<b>II.8. Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>14.039</b>	<b>20.163</b>
<b>II.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos (+ ó -)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II.10. Resultado del Ejercicio ( II.8 + II.9)</b>	<b>14.039</b>	<b>20.163</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	31.12.2010	31.12.2009
I) Resultado del Ejercicio	14.039	20.163
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	(24.207)	7.972
II.1. Activos financieros disponibles para la venta	(43.030)	22.782
Ganancias y pérdidas por valoración	(39.494)	25.119
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(3.536)	(2.337)
Otras reclasificaciones	-	-
II.2. Coberturas de los flujos de efectivo	36	16
Ganancias y pérdidas por valoración	36	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	8.413	(11.409)
Ganancias y pérdidas por valoración	8.413	(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	10.374	(3.417)
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	(10.168)	28.135

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### 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
<b>B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009</b>	<b>72.130</b>	<b>38.946</b>	<b>(18.247)</b>	<b>(3.868)</b>	<b>(301)</b>	<b>88.660</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	20.163	7.972	28.135
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-
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	-	-	(3.868)	3.868	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	(3.868)	3.868	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-
<b>C. Saldo, Final del Año 2009</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2009	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-	-
<b>D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</b>	<b>72.130</b>	<b>38.946</b>	<b>(22.115)</b>	<b>20.163</b>	<b>7.671</b>	<b>116.795</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	14.039	(24.207)	(10.168)
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio	-	-	-	-	-	-
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	-	2.017	18.146	(20.163)	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	2.017	18.146	(20.163)	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-
<b>E. Saldo, Final del Año 2010</b>	<b>72.130</b>	<b>40.963</b>	<b>(3.969)</b>	<b>14.039</b>	<b>(16.536)</b>	<b>106.627</b>

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo	31.12.2010	31.12.2009
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>	<b>(74.092)</b>	<b>(41.720)</b>
<b>A.1) Actividad Aseguradora</b>	<b>9.119</b>	<b>(4.352)</b>
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro	274.546	278.496
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(242.431)	(262.273)
3.- Cobros por primas reaseguro cedido	830	1.499
4.- Pagos de prestaciones reaseguro cedido	(1.354)	(2.615)
5.- Recobro de prestaciones	3.526	1.480
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(24.403)	(20.932)
7.- Otros cobros de explotación	-	818
8.- Otros pagos de explotación	(1.595)	(825)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	278.902	282.293
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(269.783)	(286.645)
<b>A.2) Otras Actividades de Explotación</b>	<b>(46.165)</b>	<b>(16.508)</b>
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	4.183	522
4.- Pagos de otras actividades	(52.435)	(16.783)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	4.183	522
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(52.435)	(16.783)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	2.087	(247)
<b>A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades       de explotación (I-II+III-IV+ - V)</b>	<b>(37.046)</b>	<b>(20.860)</b>

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (continuación)	31.12.2010	31.12.2009
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>35.542</b>	<b>(228.690)</b>
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>	<b>18.430.619</b>	<b>27.094.908</b>
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	18.263.785	26.857.270
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	74	3.231
7.- Dividendos cobrados	25.389	22.743
8.- Unidad de negocio	-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	141.371	211.664
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	18.430.619	27.094.908
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>	<b>(18.412.848)</b>	<b>(27.209.253)</b>
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	(18.401.764)	(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	(11.084)	(121.575)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(18.412.848)	(27.209.253)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	<b>17.771</b>	<b>(114.345)</b>

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente al Ejercicio Anual Terminado el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Estado de Flujos de Efectivo (Continuación)	31.12.2010	31.12.2009
<b>C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>	<b>(560)</b>	<b>(895)</b>
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	(560)	(895)
1.- Dividendos de los accionistas	-	-
2.- Intereses pagados	(558)	(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	(2)	(76)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)= IX	(560)	(895)
c.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	(560)	(895)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-	-
Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (a.3 + b.3 + c.3 + - X)	(19.835)	(136.100)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	154.606	290.706
Efectivo y equivalentes al final del periodo	134.771	154.606
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
1.- Caja y bancos	88.243	101.310
2.- Otros activos financieros	46.528	53.296
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)</b>	<b>134.771</b>	<b>154.606</b>

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

## Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

Activo	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>A) Activo No Corriente</b>	<b>14.072</b>	<b>17.651</b>
I. Inmovilizado intangible (N 5)	944	984
5. Aplicaciones Informáticas	76	116
6. Otro inmovilizado intangible	868	868
II. Inmovilizado material (N 6)	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo (N 7)	12	12
1. Instrumentos del patrimonio	12	12
V. Inversiones financieras a largo plazo (N 7)	11.709	15.953
1. Instrumentos del patrimonio	11	10
2. Créditos a terceros	4	6
3. Valores representativos de deuda	11.694	15.937
VI. Activos por impuesto diferido	1.407	702
<b>B) Activo Corriente</b>	<b>2.480</b>	<b>3.056</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Existencias	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (N 7)	2.172	1.853
3. Deudores Varios	2.172	1.847
4. Personal	-	-
5. Activos por impuesto corriente	-	6
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 (N 7)	308	1.203
1. Tesorería	308	255
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	948
<b>Total Activo (A+B)</b>	<b>16.552</b>	<b>20.707</b>

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Miles de €

<b>Pasivo</b>	<b>Ejercicio 2010</b>	<b>Ejercicio 2009</b>
<b>A) Patrimonio Neto (N 8)</b>	<b>15.000</b>	<b>18.241</b>
<b>A-1) Fondos Propios</b>	<b>15.361</b>	<b>18.168</b>
I. Capital	19.065	19.065
I. Capital escriturado	19.065	19.065
II. Prima de Emisión	-	-
III. Reservas	2.260	2.260
1. Legal y Estatutarias	317	317
2. Otras Reservas	1.943	1.943
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	(3.157)	(1.491)
VI. Otras aportaciones de socios	-	-
VII. Resultado del ejercicio	(2.807)	(1.666)
VIII. Dividendo a cuenta	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(361)</b>	<b>73</b>
I. Instrumentos financieros dispon.para venta	(361)	73
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>		<b>-</b>
<b>B) Pasivo No Corriente</b>	<b>-</b>	<b>36</b>
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	-	-
<b>C) Pasivo Corriente</b>	<b>1.552</b>	<b>2.430</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo (N 7)	5	4
III. Deudas a corto plazo	1	46
5. Otros pasivos financieros	1	46
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	7	874
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (N 7)	1.539	1.506
3. Acreedores varios	1.537	1.503
4. Personal (remuneraciones pdtes.de pago)	-	-
6. Pasivos por impuesto corriente	2	3
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)</b>	<b>16.552</b>	<b>20.707</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>A) Operaciones Continuas</b>		
1. Importe Neto de la cifra de negocios (Nota 13)	21.259	19.614
a) Comisiones mediación	21.259	19.614
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	(17.833)	(16.400)
a) Comisiones	(17.790)	(16.380)
b) Otros Gastos de Producción	(43)	(20)
5. Otros ingresos de explotación	183	217
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	183	217
6. Gastos de personal	(87)	(70)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(57)	(52)
b) Cargas sociales	(19)	(18)
c) Provisiones	(11)	-
7. Otros gastos de explotación	(7.182)	(5.015)
a) Servicios exteriores	(5.687)	(4.804)
b) Tributos	(4)	(10)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(1.491)	(201)
8. Amortización del inmovilizado	(40)	(47)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	2	1.667
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(2.501)

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

(continuación)	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
A-1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	(3.698)	(2.535)
12. Ingresos financieros	355	317
a) De participaciones en instrumentos del patrimonio	-	-
a.2) En terceros	-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	355	317
b.2) De terceros	355	317
13. Gastos financieros	(52)	(55)
b) Por deudas con terceros	(52)	(55)
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	34	(62)
a) Cartera de negociación y otros	5	(83)
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	29	21
15. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
a) Deterioros y pérdidas	-	-
A-2) Resultado financiero (12+13+14+15+16)	337	200
A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	(3.361)	(2.335)
17. Impuesto sobre beneficios	554	669
A-4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3+17)	(2.807)	(1.666)
B) Operaciones Interrumpidas	-	-
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
<b>A-5) Resultado del ejercicio (A.4+18)</b>	<b>(2.807)</b>	<b>(1.666)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos	2010	2009
A) Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	(2.807)	(1.666)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración instrumentos financieros.	(649)	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	(649)	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	195	(31)
B) Total Ingresos y Gastos Imputados directamente en el Patrimonio Neto (I+II+III+IV+V)	(454)	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros.	-	-
1. Activos financieros disponibles para la venta.	29	-
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-	-
IX. Efecto impositivo	(9)	-
C) Total Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (VI+VII+VIII+IX)	20	-
<b>Total de Ingresos y Gastos Reconocidos (A + B + C)</b>	<b>(3.241)</b>	<b>(1.593)</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### 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
<b>A. Saldo, Final del Año 2008</b>	<b>11.065</b>		<b>2.316</b>			<b>(1.491)</b>		<b>11.890</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2008.	-	-	-	-	-	-	-	
II. Ajustes por errores 2008	-	-	-	-	-	-	-	
<b>B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009</b>	<b>11.065</b>		<b>2.316</b>			<b>(1.491)</b>		<b>11.890</b>
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)
<b>C. Saldo, Final del Año 2009</b>	<b>19.065</b>		<b>2.260</b>	<b>(1.491)</b>		<b>(1.666)</b>	<b>73</b>	<b>18.241</b>
I. Ajustes por cambios de criterio 2009.	-	-	-	-	-	-	-	
II. Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-	-	-	
<b>D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</b>	<b>19.065</b>		<b>2.260</b>	<b>(1.491)</b>		<b>(1.666)</b>	<b>73</b>	<b>18.241</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	-	(2.807)	(434)	(3.241)
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.	-	-	-	(1.666)	-	1.666	-	-
<b>E. Saldo, Final del Año 2010</b>	<b>19.065</b>		<b>2.260</b>	<b>(3.157)</b>		<b>(2.807)</b>	<b>(361)</b>	<b>15.000</b>

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

	2010	2009
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>	<b>(4.470)</b>	<b>(2.606)</b>
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(3.361)	(2.335)
2. Ajustes del resultado	1.588	1.139
a) Amortización del inmovilizado (+).	40	47
c) Variación de provisiones (+/-).	12	(1.466)
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (-).	(29)	-
g) Ingresos financieros (-).	29	(59)
h) Gastos financieros (+).	52	55
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	(5)	61
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	1.489	2.501
3. Cambios en el capital corriente	2.783	2.769
a) Existencias (+/-).	-	-
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	103	113
c) Otros activos corrientes (+/-).	77	71
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	4.627	4.516
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	(291)	(399)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	(1.733)	(1.532)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(5.480)	(4.179)
a) Pagos de intereses (-).	-	-
b) Cobros de dividendos (+).	-	-
c) Cobros de intereses (+).	-	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	6	18
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	(5.486)	(4.197)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	(4.470)	(2.606)

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Miles de €

(continuación)	2010	2009
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	<b>3.575</b>	<b>(14.401)</b>
6. Pagos por inversiones (-)	(602.487)	(2.116.764)
e) Otros activos financieros.	(602.487)	(2.116.764)
f) Activos no corrientes mantenidos para venta.	-	-
g) Otros activos.	-	-
7. Cobros por desinversiones (+)	606.062	2.102.363
a) Empresas del grupo y asociadas.	-	-
b) Inmovilizado intangible.	-	-
c) Inmovilizado material.	-	-
d) Inversiones inmobiliarias.	-	-
e) Otros activos financieros.	606.062	2.102.363
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)	3.575	(14.401)
<b>C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>	<b>-</b>	<b>8.000</b>
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
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>E) Aumento/Disminución Neta del Efectivo o Equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/- D)</b>	<b>(895)</b>	<b>(9.007)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	1.203	10.210
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	308	1.203
Variación de efectivo o equivalentes	(895)	(9.007)

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

## Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

Activo	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>A) Activo No Corriente</b>	<b>2.497.605</b>	<b>2.307.579</b>
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)	258	352
1. Terrenos y Construcciones	-	-
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	258	352
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)	7.470	7.714
1. Instrumentos del patrimonio	7.470	7.714
2. Créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	2.474.802	2.297.145
1. Instrumentos del patrimonio	6.149	5.849
2. Créditos a terceros	1.399	5.757
3. Valores representativos de deuda	2.467.254	2.285.539
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
VI. Activos por impuesto diferido	15.075	2.368

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Euros

Activo (continuación)	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>B) Activo Corriente</b>	<b>25.769.166</b>	<b>21.382.235</b>
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)	25.353.539	21.053.416
1. Agentes	3.564.763	3.408.109
2. Mediadores, empresas del grupo y asociadas	19.663.897	15.453.844
3. Otros mediadores	2.124.029	2.190.423
4. Deudores Varios	850	899
5. Personal	-	(48)
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)	415.627	328.819
1. Tesorería	415.627	285.819
2. Otros activos líquidos equivalentes	-	43.000
<b>Total Activo (A+B)</b>	<b>28.266.772</b>	<b>23.689.814</b>

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Euros

<b>Pasivo</b>	<b>Ejercicio 2010</b>	<b>Ejercicio 2009</b>
<b>A) Patrimonio Neto (Nota 8)</b>	<b>2.922.376</b>	<b>2.910.998</b>
<b>A-1) Fondos Propios</b>	-	-
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	1.389.041
1. Legal y Estatutarias	215.615	215.615
2. Otras Reservas	1.173.426	1.173.426
IV. (Acciones y participaciones en patrimonio propias)	-	-
V. Resultados de ejercicios anteriores	(7.751)	-
1. Remanente	-	-
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores).	(7.751)	-
VI. Otras aportaciones de socios	-	-
VII. Resultado del ejercicio	73.556	(7.751)
VIII. (Dividendo a cuenta)	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(34.971)</b>	<b>27.208</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	27.208	27.208
II. Operaciones de cobertura	-	-
III. Otros	(62.179)	-
<b>A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos.</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>B) Pasivo No Corriente</b>	<b>88</b>	<b>11.661</b>
I. Provisiones a largo plazo	-	-
1. Obligaciones por prestaciones a largo plazo al personal	-	-
2. Actuaciones Medioambientales	-	-
3. Provisiones por reestructuración	-	-
4. Otras provisiones	-	-
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.	88	11.661
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Euros

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>Pasivo (continuación)</b>		
<b>C) Pasivo Corriente</b>	<b>25.344.308</b>	<b>20.767.155</b>
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo	323.772	9.500
III. Deudas a corto plazo	41.459	21.839
1. Obligaciones y otros valores negociables	-	-
2. Deudas con entidades de crédito	-	-
3. Acreedores por arrendamiento financiero	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros pasivos financieros.	41.459	21.839
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	18.753	242.584
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 7)	24.960.324	20.493.232
1. Agentes	21.235.010	16.105.059
2. Mediadores, empresas del grupo y asociadas	3.584.153	4.367.534
3. Otros Mediadores	12.894	14.098
4. Acreedores varios	91.146	1.367
5. Personal (remuneraciones pendientes. de pago)	-	-
6. Pasivos por impuesto corriente	31.405	-
7. Otras deudas con las Administraciones Públicas	5.716	5.174
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)</b>	<b>28.266.772</b>	<b>23.689.814</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>A) Operaciones Continuas</b>		
1. Importe Neto de la cifra de negocios (Nota 10)	66.730.562	58.002.545
a) Comisiones mediación	66.730.562	58.002.545
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	(64.347.351)	(56.100.298)
a) Comisiones	(45.847.356)	(42.427.492)
b) Otros Gastos de Producción	(18.499.995)	(13.672.806)
c) Trabajos realizados por otras empresas	-	-
d) Deterioro de mercancías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-
5. Otros ingresos de explotación	89.152	102.358
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	89.152	102.358
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	-	-
6. Gastos de personal (Nota 10)	(176.815)	(168.925)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(132.020)	(131.111)
b) Cargas sociales	(43.250)	(39.612)
c) Provisiones	(1.545)	1.798
7. Otros gastos de explotación	(2.304.785)	(2.018.820)
a) Servicios exteriores	(1.981.819)	(2.009.852)
b) Tributos	(5.109)	(5.033)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	(317.857)	(3.935)
d) Otros gastos de gestión corriente	-	-
8. Amortización del inmovilizado	(94)	(159)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	3.935	5.309
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-
a) Deterioros y pérdidas.	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otros.	-	-
11.1 Otros Resultados	35.127	111.085

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

(continuación)	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
A-1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	29.731	(66.905)
12. Ingresos financieros	59.071	61.597
a) De participaciones en instrumentos del patrimonio.	27	36
a.1) En empresas del grupo y asociadas	-	-
a.2) En terceros	27	36
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	59.044	61.561
b.1) De empresas del grupo y asociadas	-	-
b.2) De terceros	59.044	61.561
13. Gastos financieros	(5.441)	(7.674)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Por deudas con terceros	(5.441)	(7.674)
c) Por actualización de provisiones	-	-
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	24.349	2.999
a) Cartera de negociación y otros	-	-
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.	24.349	2.999
15. Diferencias de cambio	-	-
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros.	(243)	(136)
a) Deterioros y pérdidas	(243)	(136)
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-
A-2) Resultado financiero (12+13+14+15+16)	77.736	56.786
A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	107.468	(10.119)
17. Impuesto sobre beneficios	(33.911)	2.368
A-4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3+17)	73.556	(7.751)
B) Operaciones Interrumpidas	-	-
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
A-5) Resultado del ejercicio (A.4+18)	73.556	(7.751)

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Euros		
	2010	2009
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	73.556	(7.751)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(62.179)	27.208
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	(88.827)	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	26.648	(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	-	-
<b>Total de Ingresos y Gastos Reconocidos</b>	<b>11.377</b>	<b>19.457</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### 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
<b>A. Saldo, Final del Año 2008</b>	<b>1.502.500</b>	-	<b>785.761</b>	-	<b>603.280</b>	-	<b>2.891.541</b>
I. Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009</b>	<b>1.502.500</b>	-	<b>785.761</b>	-	<b>603.280</b>	-	<b>2.891.541</b>
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)	-	-
<b>C. Saldo, Final del Año 2009</b>	<b>1.502.500</b>	-	<b>1.389.041</b>	-	<b>(7.751)</b>	<b>27.208</b>	<b>2.910.998</b>
<b>D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</b>	<b>1.502.500</b>	-	<b>1.389.041</b>	<b>(7.751)</b>	-	<b>27.208</b>	<b>2.910.998</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	73.557	(62.179)	11.377
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.	-	-	-	(7.751)	-	-	-
<b>E. Saldo, Final del Año 2010</b>	<b>1.502.500</b>	-	<b>1.389.041</b>	<b>(7.751)</b>	<b>73.557</b>	<b>(34.971)</b>	<b>2.922.376</b>

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

	2010	2009
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	107.467	(10.119)
2. Ajustes del resultado.	202.698	(166.342)
a) Amortización del inmovilizado (+)	94	159
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	243	136
c) Variación de provisiones (+/-)	315.468	(3.172)
d) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+ /-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	(24.350)	-
f) Ingresos Financieros (-)	(59.071)	(57.055)
g) Gastos financieros (+)	5.441	7.674
h) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	(2.999)
i) Otros Ingresos y Gastos	(35.127)	(111.085)
3. Cambios en el capital corriente.	4.311.648	227.630
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(72.516)	(102.312)
c) Otros activos corrientes (+/-)	-	6.819
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	1.162.627	1.239.856
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	3.221.537	(916.733)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(2.071.172)	(209.338)
b) Cobros de dividendos	19	28
c) Cobros de intereses	33865	(712)
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	189	(195.319)
e) Otros Pagos (Cobros) (- /+)	(2.105.245)	(13.335)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	2.550.641	(158.169)

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

(continuación)	2010	2009
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
6. Pagos por inversiones (-).	(460.435.602)	(611.315.515)
a) Empresas del grupo y asociadas	-	(799)
e) Otros activos financieros.	-	-
f) Otros activos.	(460.435.602)	(611.314.716)
7. Cobros por desinversiones (+).	457.971.769	609.100.574
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	(2.463.833)	(2.213.941)
<b>C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>	-	-
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)	-	-
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>	-	-
<b>E) Aumento/Disminución Neta del Efectivo o Equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/- D)</b>	<b>86.808</b>	<b>(2.372.110)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	328.819	2.700.929
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	415.627	328.819
Variación de efectivo o equivalentes	86.808	(2.372.110)

# Rural Grupo Asegurador.

## Agrupación Interés Económico

### Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

Activo	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>A) Activo No Corriente</b>	<b>4.655.642</b>	<b>4.536.960</b>
I. Inmovilizado intangible (Nota 5)	1.457.472	919.010
5. Aplicaciones Informáticas	927.720	919.010
6. Otro inmovilizado intangible	529.752	-
II. Inmovilizado material (Nota 6)	2.726.477	3.117.354
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.726.477	3.117.354
V. Inversiones financieras a largo plazo (Nota 7)	471.693	500.596
3. Créditos a terceros	360.390	389.293
5. Otros activos financieros	111.303	111.303
<b>B) Activo Corriente</b>	<b>302.713</b>	<b>2.056.760</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar (Nota 7)	58.743	98.752
3. Deudores varios	39.690	91.189
4. Personal	19.053	7.563
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	115.495	1.116.691
5. Otros activos financieros	115.495	1.116.691
V. Inversiones financieras a corto plazo (Nota 7)	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
VI. Periodificaciones a c/p	127.086	191.346
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes (Nota 7)	1.388	649.971
1. Tesorería	1.388	649.971
<b>Total Activo (A+B)</b>	<b>4.958.355</b>	<b>6.593.720</b>

**Balance de Situación al 31 de Diciembre de 2010 y 2009**

Euros

<b>Pasivo</b>	<b>Ejercicio 2010</b>	<b>Ejercicio 2009</b>
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	4.841.157	6.476.523
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo (Nota 10)	524.008	603.265
III. Deudas a corto plazo (Nota 7)	212.017	897.985
5. Otros pasivos financieros.	212.017	897.985
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo (Nota 7)	1.621.792	2.709.910
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar (Nota 7)	2.483.340	2.265.363
1. Proveedores	(3.493)	(3.493)
3. Acreedores varios.	2.156.183	1.943.598
4. Personal (remuneraciones pdtes.de pago)	1.470	-
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	329.180	325.258
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)</b>	<b>4.958.355</b>	<b>6.593.720</b>

## Cuenta de Pérdidas y Ganancias Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

	Ejercicio 2010	Ejercicio 2009
<b>A) Operaciones Continuas</b>		
1. Importe Neto de la cifra de negocios (Nota 9)	21.149.795	20.216.788
b) Prestaciones de Servicios	21.149.795	20.216.788
5. Otros ingresos de explotación	175.176	651.354
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	175.176	651.354
6. Gastos de personal (Nota 9)	(11.058.400)	(11.044.610)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(8.190.887)	(8.289.405)
b) Cargas sociales	(2.874.798)	(2.702.720)
c) Provisiones	7.285	(52.485)
7. Otros gastos de explotación (Nota 9)	(9.033.022)	(9.078.683)
a) Servicios exteriores	(9.028.607)	(8.998.616)
b) Tributos	(353)	(3.963)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	(4.063)	(76.104)
8. Amortización del inmovilizado	(1.328.388)	(1.109.927)
10. Excesos de provisiones	76.034	362.711
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	(33)
11.1 Otros Resultados	18.184	-
<b>A-1) Resultado de explotación (1+5+6+7+8+10+11)</b>	<b>(621)</b>	<b>(2.400)</b>
12. Ingresos financieros.	847	2.417
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	847	2.417
b.1) De empresas del grupo y asociadas	-	-
b.2) De terceros	847	2.417
13. Gastos financieros	(226)	(17)
b) Por deudas con terceros	(226)	(17)
<b>A-2) Resultado financiero (12+13)</b>	<b>621</b>	<b>2.400</b>
<b>A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
17. Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>A-5) Resultado del ejercicio (A-3+17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Euros	31.12.2010	31.12.2009
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	-	-
<b>Total de Ingresos y Gastos Reconocidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

### B) Estado total de cambios en el Patrimonio Neto

Euros

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
<b>Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009</b>	<b>117.197</b>	-	-	<b>117.197</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
4.(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-
<b>Saldo, Final del Año 2009</b>	<b>117.197</b>	-	-	<b>117.197</b>
<b>Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</b>	<b>117.197</b>	-	-	<b>117.197</b>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
4.(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-
<b>Saldo, Final del Año 2010</b>	<b>117.197</b>	-	-	<b>117.197</b>

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

	2010	2009
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	-
2. Ajustes del resultado.	1.230.326	546.221
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.328.388	1.109.927
b) Variación de provisiones (+/-)	(79.256)	(234.122)
c) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	33
c) Ingresos Financieros (-)	(847)	(1.348)
d) Gastos Financieros (+)	226	(52)
e) Otros Ingresos y Gastos (-/+)	(18.185)	(328.217)
3. Cambios en el capital corriente	(758.155)	1.248.627
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	6.047	504.922
b) Otros activos corrientes (+/-)	-	-
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(2.524.949)	(2.385.132)
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	1.760.747	3.061.146
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	67.691
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(479.077)	(781.992)
a) Cobros de intereses	527	148
b) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
c) Otros pagos (cobros) (- /+)	(479.604)	(782.140)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)	(6.906)	1.012.856

## Estado de Flujos de Efectivo Correspondiente a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2010 y 2009

Euros

(continuación)	2010	2009
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
6. Pagos por inversiones (-)	(641.677)	(299.744)
a) Inmovilizado intangible.	(514.145)	(148.791)
b) Inmovilizado material.	(127.532)	(150.953)
c) Otros activos financieros.	-	-
d) Otros activos.	-	-
7. Cobros por desinversiones (+).	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	(641.677)	(299.744)
<b>C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación</b>		
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)	-	-
<b>D) Efecto de las variaciones de los tipos de cambio</b>		
<b>E) Aumento/Disminución Neta del Efectivo o Equivalentes (+/-5+/-8+/-12+/- D)</b>		
	(648.583)	713.111
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	649.971	(63.140)
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	1.389	649.971
Variación de efectivo o equivalentes	(648.582)	713.111

