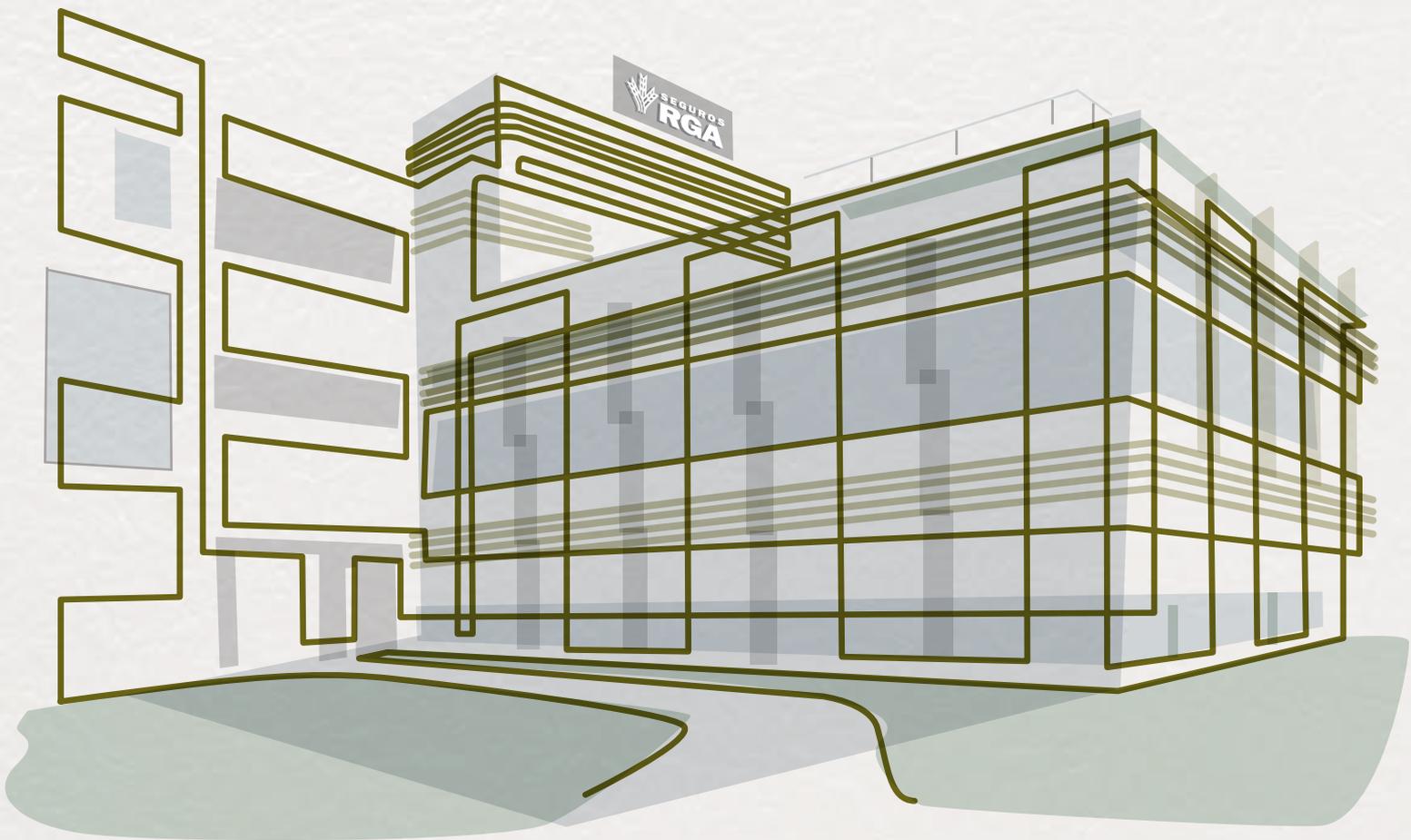


# 2011

## Informe Anual



## Cifras más relevantes de Seguros RGA, 25º Ejercicio Social

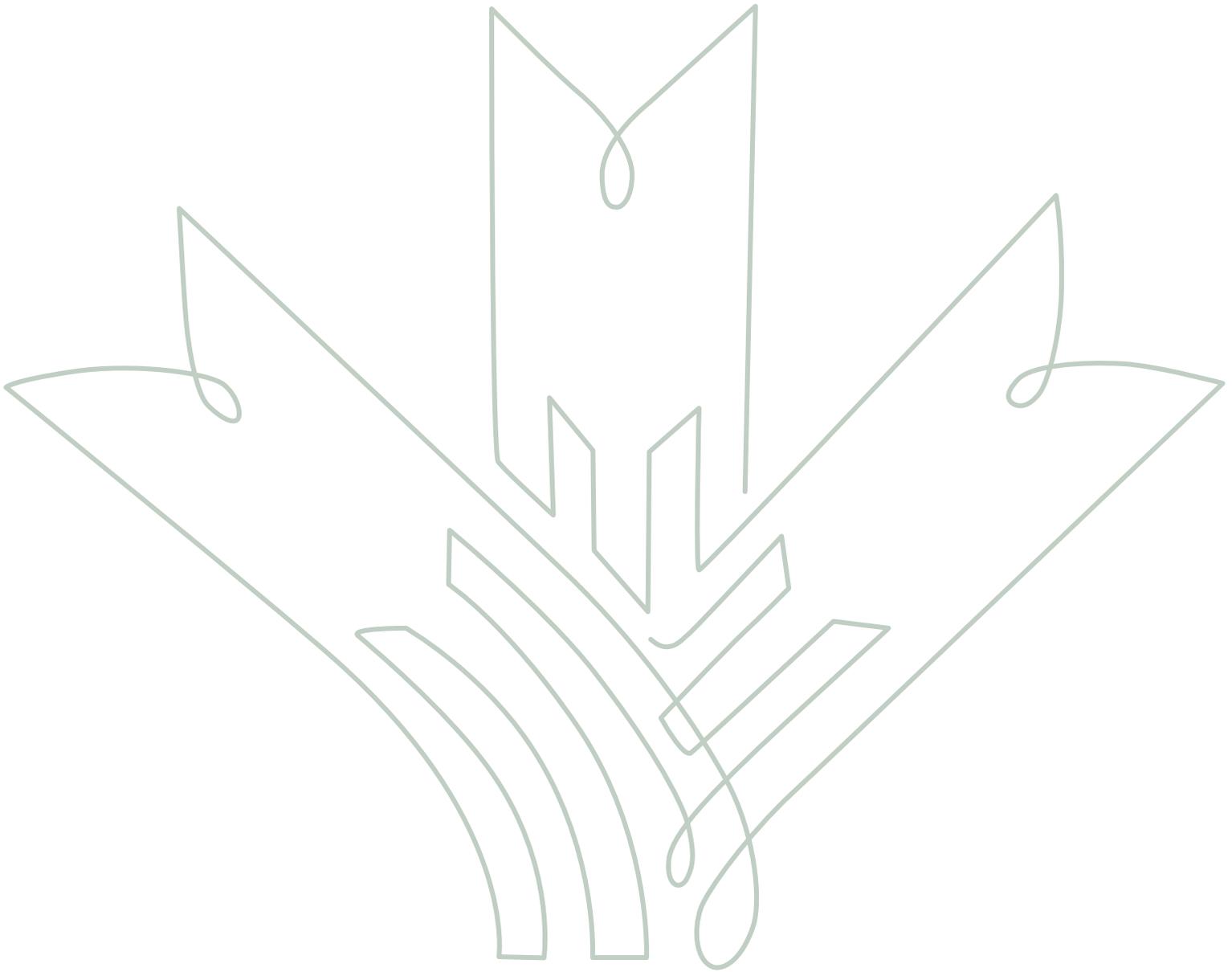
Miles de €

	2011	2010	% Variación
Primas Vida	361.289	313.198	15,4
Primas Diversos	92.252	89.795	2,7
Primas Agrarios (coaseguro)	93.033	92.566	0,5
<b>Negocio directo</b>	<b>546.574</b>	<b>495.559</b>	<b>10,3</b>
Primas Agrarios (intermediación)	115.824	115.993	(0,1)
Pensiones (aportaciones + traspasos netos)	66.094	41.964	57,5
OBSV (intermediación)	61.810	55.470	11,4
Ingresos brutos de las inversiones	63.934	63.300	1,0
<b>Total cifra de negocio*</b>	<b>761.204</b>	<b>679.721</b>	<b>12,0</b>
Siniestralidad**	375.159	381.195	(1,6)
Comisiones y Rappeles pagados a CC.RR.	101.918	86.584	17,7
Beneficio neto consolidado	12.434	22.352	(44,4)
Beneficio bruto consolidado	17.094	30.449	(43,9)

\* No incluye Primas Agrarios (coaseguro)

\*\* Vida y No Vida (incluido Agroseguro)

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



**25° Ejercicio Social 30 de mayo de 2012**

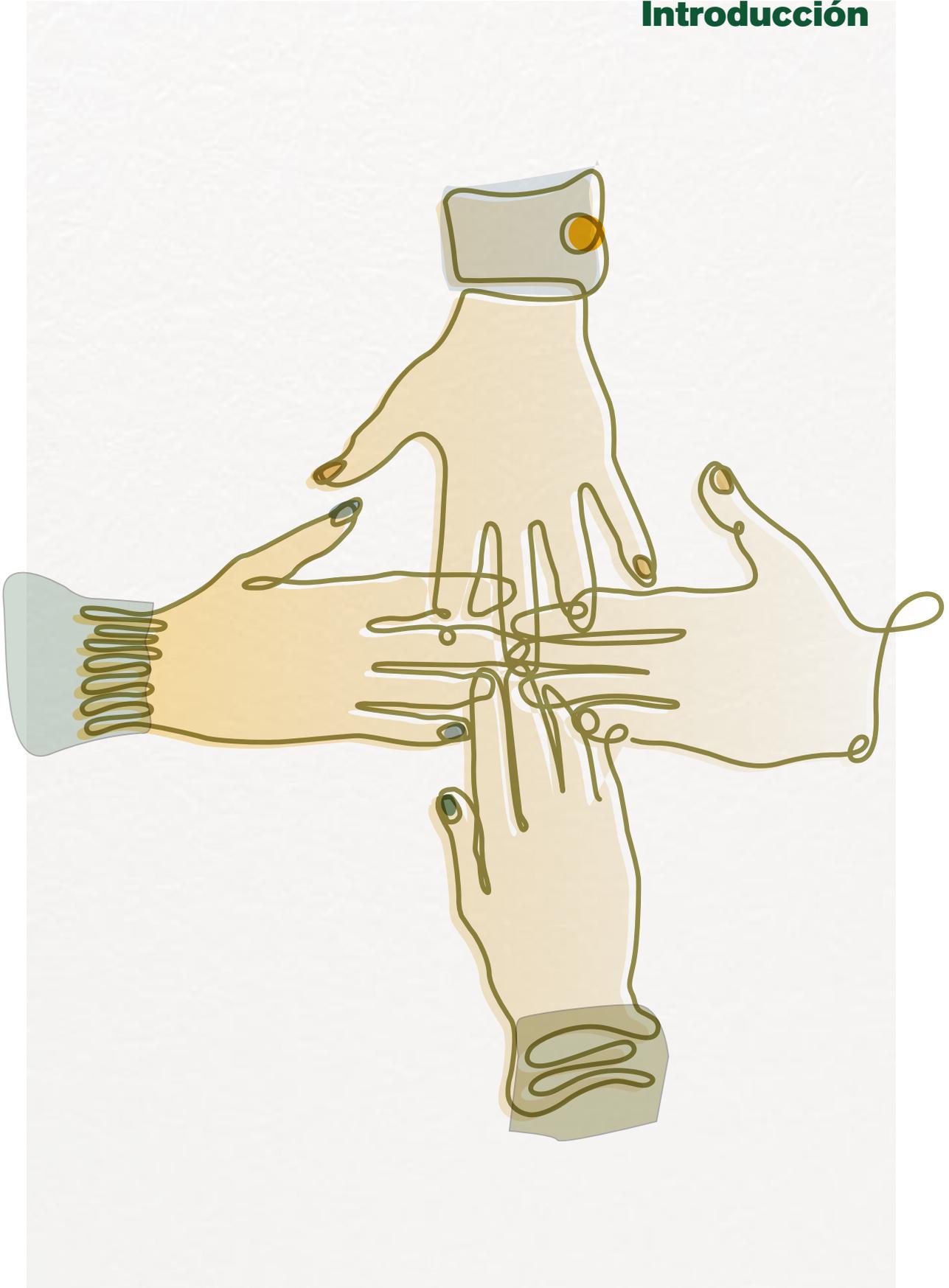


## índice

<b>01</b>	<b>INTRODUCCIÓN</b>	<b>7</b>
	Compañías que componen Seguros RGA	9
	Estructura Accionarial de Seguros RGA	10
	Consejo de Administración y Dirección	12
	Asociación Española de Cajas Rurales	13
	Banco Cooperativo Español	16
	Rural Servicios Informáticos	20
	Marco Macroeconómico y Situación de los Mercados	22
	Evolución del Sector Asegurador y de Pensiones	32
<b>02</b>	<b>PRINCIPALES HECHOS Y PROYECTOS DE SEGUROS RGA EN EL AÑO 2011</b>	<b>37</b>
	Desarrollo de Negocio de Seguros RGA	39
	Formación Comercial	47
	Recursos Humanos	52
	Sistemas de Información	54
	Área de Organización	58
<b>03</b>	<b>ANÁLISIS TÉCNICO FINANCIERO</b>	<b>61</b>
	Balances Consolidados Resumidos	63
	Evolución del Negocio y Distribución de la Cartera	64
	Prestaciones y Siniestralidad	72
	Gastos de Explotación	78
	Margen de Solvencia Consolidado	80
<b>04</b>	<b>INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE</b>	<b>83</b>
<b>05</b>	<b>FORMULACIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>	<b>87</b>
<b>06</b>	<b>PROPUESTAS A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS</b>	<b>91</b>
<b>07</b>	<b>CUENTAS ANUALES</b>	<b>95</b>
	Balances de Situación	97
	Cuentas de Pérdidas y Ganancias	102
	Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	108
	Estados de Flujos de Efectivo	110
	Memoria	113
	Informe de Gestión	198
<b>08</b>	<b>INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA</b>	<b>205</b>
	Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros	207
	Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	219
	Rural Pensiones E.G.F.P., S.A.	231
	RGA Mediación, Operador de Banca-Seguros Vinculado, S.A.	239
	Rural Grupo Asegurador, A.I.E	249



## 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

Entidad	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%
Nueva Caja Rural de Aragón	539.860	6,33%
Caja Rural del Sur	430.099	5,05%
Caja Rural de Granada	415.782	4,88%
Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca	359.708	4,22%
Caja Rural de Castilla La Mancha	301.248	3,53%
Caja Rural de Asturias	235.630	2,76%
Cajamar Caja Rural	167.028	1,96%
Caja Rural de Jaén	158.081	1,85%
Caja Rural de Zamora	133.623	1,57%
Caja Rural de Canarias	120.499	1,41%
Cajasiete Caja Rural	117.517	1,38%
Caja Rural de Córdoba	115.130	1,35%
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%
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 Almedralejo	57.864	0,68%
Credit Valencia, Caja Rural	54.881	0,64%
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 de Segovia	21.475	0,25%
Caja Rural Regional San Agustín de Fuentealameo	21.475	0,25%
Caja Rural San José de Burriana	21.475	0,25%

Entidad	Nº de Acciones	% Participación
Caixa Rural d'Algemesí	20.879	0,24%
Caja Rural Ntra. Sra. de La Esperanza	19.686	0,24%
Caja Rural San José de Almassora	17.896	0,21%
Caja Rural San José de Alcora	17.299	0,20%
Caixa Rural Callosa d'en Sarriá	16.703	0,20%
Caixa Rural Benicarló	16.106	0,19%
Caja de Crédito de Petrel	14.913	0,17%
Caja Rural San José de Nules	14.317	0,17%
Caixa Rural de l'Alcudia	13.720	0,16%
Caja Rural Vinarós	12.527	0,15%
Caja Rural San Jaime Alquerias	11.334	0,13%
Caja Rural de Utrera	10.738	0,13%
Caixa Rural Sant Vicent Ferrer de La Vall d'Uxo	10.141	0,12%
Caja Rural de Cheste	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 Betxi	6.562	0,08%
Caixa Rural de Turis	5.965	0,07%
Caja Rural de Villar	5.369	0,06%
Caja Rural de Baena	4.772	0,06%
Caja Rural Ntra. Sra. del Rosario	4.176	0,05%
Caja Rural Cañete de Las Torres	4.176	0,05%
Caja Rural de Villamalea	4.176	0,05%
Caja Rural San José de Villavieja	4.176	0,05%
Caja Rural Albalat	4.176	0,05%
Caja Rural de Casinos	4.176	0,05%
Caja Rural Ntra. Madre del Sol	3.579	0,04%
Caja Rural de Casas Ibáñez	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>

## Consejo de Administración y Dirección\*

### Presidente

Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca,  
representada por **D. Higinio Olivares Sevilla**

### Vicepresidente

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

### Consejeros

**D. Arndt Laube**

**D. Luis Esteban Chalmovsky**

**D. Hans-Christian Marschler**

Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, representada por **D. Pablo Font de Mora Sainz**

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

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

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

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

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

### Secretario, no Consejero

**D. Joaquín Echánove Orbea**

### Director General

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

\*Miembros del Consejo de Administración y Dirección a 28 de marzo del 2012

## Asociación Española de Cajas Rurales

La Caja Rural forma parte del Grupo Caja Rural, uno de los principales grupos bancarios operantes actualmente en España, que cuenta con una gran solidez financiera y patrimonial (68.300 millones de euros de activos y unos fondos propios de 5.300 millones de euros) y con una amplia red de oficinas repartida por todo el territorio nacional (más de 3.400 sucursales abiertas al público y, aproximadamente, 12.400 empleados al servicio de la clientela). La pertenencia de la Caja Rural a este Grupo le permite ofrecer a su clientela una gama y un nivel de calidad de sus productos y servicios equivalentes y, en muchos casos, superiores a los de los principales bancos y cajas de ahorros españolas.

### I. Reseña Histórica

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

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

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

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

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

En el momento actual las 67 Cajas Rurales que integran el Grupo suponen la práctica totalidad de las Cajas Rurales operantes en España (más del 80% del volumen total de activos).

## II. Fines y Objetivos del Grupo de Cajas Rurales

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

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

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

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

### III. El Fondo de Solidaridad

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

Este Fondo de Solidaridad, que en la actualidad, cuenta con un patrimonio de, aproximadamente, 164 millones de euros, supone una garantía adicional importante para la clientela de las Cajas Rurales que debe saber que, aunque su Caja Rural atravesara, en algún momento, una situación de dificultad, cuenta con el apoyo y soporte técnico y patrimonial del Grupo Caja Rural.

El Fondo de Solidaridad debe ser considerado por la clientela como una garantía adicional al patrimonio de la propia Caja Rural y, por supuesto, adicional al Fondo de Garantía de Depósitos del que la Caja es miembro, al igual que el resto de las Entidades del Grupo.

## Banco Cooperativo Español

El Banco Cooperativo Español se constituyó el 31 de julio de 1990. Su accionariado lo componen 68 cooperativas de crédito españolas y una entidad de crédito alemana. Para el desarrollo de su actividad dispone de dos oficinas situadas en Madrid y de un grupo integrado por distintas sociedades participadas.

El principal objetivo del Banco es contribuir a que las Cajas asociadas alcancen una posición de mercado relevante y se beneficien de las sinergias y de las ventajas competitivas de su asociación al Grupo.

La actividad desarrollada por el **Área Comercial** se fundamenta en dos líneas de trabajo: la consolidación y ampliación del negocio de las Cajas Rurales accionistas y en el incremento del negocio propio del Banco a través de sus oficinas.

Para el cumplimiento de sus funciones el área está estructurada de la siguiente manera: Departamento de Particulares y Marketing cuya función se basa fundamentalmente, por un lado, en reforzar el servicio personalizado y de carácter universal a la clientela particular de las Cajas, a través del desarrollo de nuevos productos, generación de acciones comerciales y publicitarias comunes y, por otro, en el apoyo a las cajas en el establecimiento de sus modelos y metodologías comerciales, análisis de mercado y análisis permanente de la competencia.

Departamento de Medios de Pago que se responsabiliza de la generación de mejoras en las dos grandes vertientes de este negocio, básicamente la emisión a través de las tarjetas y la adquisición en los comercios y los cajeros.

Departamento de Financiación Especializada a Empresas. Presta a aquellas Cajas que lo desean, y al propio Banco, el servicio operativo de formalización y de asesoramiento comercial en leasing, confirming (servicio de pago y financiación a proveedores) y renting.

Departamento de Financiación de Consumo. Surge para impulsar de forma centralizada el desarrollo de herramientas y productos que permitan potenciar la actividad de financiación de consumo en las Cajas Rurales, así como, ofrecer los servicios complementarios de marketing, gestión de riesgo y recobro que permitan a las Cajas adquirir competitividad en este negocio.

Departamento Institucional encargado de la suscripción y seguimiento de acuerdos de carácter Institucional con diferentes Ministerios, Organizaciones, Entes Públicos y Privados, con el fin de ampliar las posibilidades de realización de negocio.

Departamento de Banca Multicanal, da soporte y apoyo en la gestión comercial multicanal de las Cajas Rurales, basada en ofrecer un servicio permanente de calidad a nuestros clientes, a través de todos los canales alternativos a la oficina (Internet, call center, móvil, cajeros, etc.). Guía y coordina con las Cajas los desarrollos operativos y comerciales en canales y se preocupa de potenciar el aprovechamiento de los mismos como herramienta de comercialización y gestión con los clientes.

Departamento de Desarrollo de Negocio Inmobiliario. Es el encargado de centralizar y asesorar a las Cajas en los servicios necesarios para la correcta gestión, administración y comercialización de la cartera inmobiliaria propia, así como realizar el asesoramiento debido para los clientes de Banca Privada que demanden dicho servicio.

Por último, *Oficinas de Banca Comercial*, compuesta por dos oficinas, presta todos los servicios bancarios a los clientes del Banco y de las Cajas accionistas en Madrid.

El **Área de Tesorería** ha continuado su labor de Creador de Mercado de Letras del Tesoro, contribuyendo a dar liquidez al mercado español de letras mediante la cotización diaria de estos activos. Asimismo ha venido asistiendo regularmente a las reuniones convocadas por el Tesoro, donde se realiza un seguimiento general de todo lo que afecta a esta figura (necesidades de financiación, expectativas de tipos, programas de emisión, etc.)

Respecto a los mercados de divisas, se ha seguido con la pauta, marcada ya en años anteriores, de ofrecer a las Cajas, y por consiguiente a sus clientes, una más amplia gama de productos que se contratan en este mercado en el que siguen surgiendo innovaciones y productos más a la medida de las necesidades.

El de **Gestión de Activos y Pasivos** da soporte en aquellas parcelas que, directa o indirectamente, están relacionadas con su actividad elaborando propuestas encaminadas a una mejor gestión de algunos de los riesgos de balance de las cajas usuarias de este servicio.

El objetivo del **Área de Banca Corporativa** es dar respuesta al nuevo tipo de banca de empresas que existe en el mercado, donde los servicios ofrecidos a los clientes abarcan tanto productos de circulante como aquellos relacionados con estructuración de financiaciones a largo plazo o cobertura de riesgos de tipos de interés.

El **Área de Banca Privada** tiene el objetivo de poder prestar el tipo de servicio especializado demandado por los clientes de rentas y patrimonios elevados, a los que se les proporciona un servicio que les aporte soluciones completas desde múltiples ópticas. En definitiva una gestión que cubra tanto los aspectos financieros, los jurídicos – fiscales y los patrimoniales.

El área de Banca Privada desarrolla su actividad bajo dos líneas de negocio:

*Negocio de Banca Privada propio.* Desde esta área se da servicio y se atiende a los clientes de Banca Privada del propio Banco, así como a la captación de nuevos clientes.

*Negocio de Banca Privada en las Cajas Rurales.* Desde donde el Banco presta apoyo a las cajas, para fortalecer significativamente la gama de productos puestos a disposición de los clientes del Grupo Caja Rural.

El **Área Internacional** asesora a las empresas clientes de las Cajas Rurales en su expansión al exterior. Con el objetivo de facilitarles el acceso a dichos mercados, el Banco Cooperativo Español, en representación de las Cajas Rurales, ha alcanzado una serie de acuerdos de colaboración con algunas de las entidades financieras líderes en sus respectivas áreas de actuación.

En otro orden de cosas, el Grupo Banco Cooperativo Español se caracteriza por su gestión personalizada en materia de **Recursos Humanos**. Cada empleado es considerado clave y esencial en la consecución de los objetivos de la entidad.

La actividad desarrollada por la **Asesoría Legal y Tributaria** consta de una doble vertiente en cuanto al destinatario directo de estos servicios. Por un lado, su asesoramiento y asistencia a la actividad propia del Banco y de sus sociedades filiales, y por otro, específicamente para las Cajas accionistas.

Además, esta asesoría desarrolla una activa labor en las relaciones institucionales (CNMV, Banco de España, Registros, etc.), tanto en operaciones propias del Banco como de las Cajas accionistas (tales como emisiones de obligaciones subordinadas, pagarés, etc.) así como la no menos importante llevanza de las obligaciones mercantiles y societarias del más de medio centenar de entidades del Grupo, entre sociedades filiales e Instituciones de Inversión Colectiva.

El **Área de Organización** adapta sus prioridades con el objetivo de influir positivamente en la creación de valor en la entidad y en el Grupo Caja Rural a través de iniciativas para fomentar la innovación, incrementar la productividad y mejorar la eficiencia organizativa. Se estructura, además, en el Departamento de Calidad y el de Servicios de Recursos Humanos a las Cajas Rurales. Por lo que respecta al primero, su misión se orienta a la obtención de mejoras en la esfera de la gestión de la Calidad, tanto en el ámbito interno de Banco Cooperativo como en su impulso y consolidación en las Cajas Rurales. En relación con el de Servicios de Recursos Humanos a las Cajas Rurales, su incorporación busca optimizar tanto los resultados como los servicios ya ofrecidos. Todos desempeñan sus funciones con un alto grado de colaboración, ofreciendo la posibilidad de presentar un catálogo integral de servicios.

Por último resaltar que **Gescooperativo SGIC** cerró el ejercicio 2011 con un patrimonio administrado en fondos de inversión de 1.741 millones euros, distribuido en 59 fondos.

Miles de €

	2011	2010	% Variación
<b>Balance</b>			
Activos Totales	15.886.806	10.399.504	52,8
Recursos de Clientes en Balance	1.803.547	1.571.481	14,8
Otros Recursos Gestionados	2.752.040	2.586.142	6,4
Créditos a la Clientela (neto)	410.367	357.676	14,7
Fondos Propios	300.201	291.576	3,0
<b>Resultados</b>			
Margen Bruto	55.650	49.307	12,9
Margen de la Actividad de Explotación	25.131	20.106	25,0
Resultado Antes de Impuestos	25.163	20.104	25,2
Resultado Atribuido	17.625	14.850	18,7
<b>Ratios Significativos</b>			
Costes de Transformación/Margen Bruto	43,7%	50,7%	
Beneficio Neto/Fondos Propios Medios (ROE)	5,80%	5,17%	
Beneficio Neto/Activos Totales Medios (ROA)	0,14%	0,13%	
Ratio de Solvencia (Normativa Banco de España)	13,9%	15,3%	
<b>Otros Datos</b>			
Número de Accionistas	69	74	
Número de Empleados	221	226	

### **Rating**

#### **FITCH**

Corto Plazo	Largo Plazo	Individual	Legal
F2	BBB+	B/C	3

#### **MOODY'S**

Corto Plazo	Largo Plazo	Fortaleza Financiera
P-1	A1	C +

## Rural Servicios Informáticos

El balance del ejercicio, podemos calificarlo como satisfactorio para la actividad de RSI, máxime si lo enmarcamos en el entorno general.

Este año se ha mantenido la tendencia de años anteriores, con incremento en el volumen de inversiones dedicadas tanto a la mejora de la infraestructura de TI como a soluciones para las Entidades; en los más de 21 millones de € dedicados, se han intensificando aquellos proyectos que impactan en la eficiencia de la tecnología.

### Nuevos Proyectos y Servicios

#### Simuladores

La red de Oficinas dispone de simuladores con los que puede recrear las diferentes hipótesis planteadas por los clientes para actuales o futuras operaciones de activo y pasivo. Tanto en el caso de Préstamos, Leasing o Imposiciones a Plazo Fijo, permite conjugar las principales variables de la operación: criterios y frecuencia de amortización y liquidación, comisiones, tipo de interés, gastos, seguros asociados, etc.

#### Operativa de Extranjero

A lo largo de 2011 se han diseñado soluciones para los productos de comercio exterior: Remesas y Créditos documentarios de Exportación. Con estos productos, las Entidades disponen de medios para gestionar el cobro por exportación de bienes o servicios, para el vendedor y el comprador, respectivamente. Ambos medios son de uso generalizado; en el caso de remesas por los menores costes que requiere y los créditos por el compromiso adquirido por la Entidad.

#### Operatividad para SIP

Entre los proyectos de 2011 con mayor dedicación, destaca la adaptación de la plataforma bancaria a la operativa que requieren los S.I.P. (Sistema Integral de Protección). Se han redise-

ñado la práctica totalidad de aplicaciones para incorporar esta nueva estructura y se han habilitado nuevas consultas para obtener la posición integrada del cliente, considerando todas las Entidades adheridas a un SIP.

#### Análisis Riesgo Crediticio DRC

Se ha adaptado la metodología y los procesos que intervienen en el análisis del riesgo de crédito, para facilitar el conocimiento y seguimiento de la estructura y concentración del riesgo de crédito mediante su clasificación en segmentos homogéneos de riesgo y finalidad.

#### Financiación en divisa a la Importación

Las Entidades disponen de nuevos productos para financiar operaciones de importación en 13 divisas diferentes. Para ello, se constituye un depósito a nombre del BCE, con el mismo capital y plazo que la financiación concedida al cliente, y en el BCE constituir un préstamo a nombre de la Entidad, por el mismo capital y plazo.

#### PCI

En el desempeño de su actividad, RSI almacena, procesa y transmite datos de tarjetas. Este hecho conlleva la obligación de cumplir con las medidas de protección de la información de titulares de tarjetas acordadas por las marcas y reflejadas en el Payment Card Industry Data Security Standard (PCI DSS).

RSI ha obtenido la certificación en PCI DSS. Para ello, ha implantado los requerimientos previstos en todos los ámbitos de la seguridad de la información: lógica, física, y organizativa. El proyecto ha supuesto cambios significativos en la práctica totalidad de aplicaciones, en la arquitectura de los sistemas y la revisión de procesos y procedimientos de gestión de información.

## Datos de Actividad

Volumen de Proyectos informáticos finalizados	Año 2011	Año 2010
Nº de Peticiones Finalizadas	446	563
Promedio Imputación por Petición (días)	83,65	66,12

Volumen de actividad	Año 2011
Nº de transacciones ejecutadas	5.869.656.534
Documentos tramitados en Intercambio	207.574.713
Cajeros automáticos conectados	3.665
T.P.V. conectados	77.338

## Cuenta de Resultados

Miles de €

Concepto	2011	2010
<b>Operaciones Continuas</b>		
Importe Neto de La Cifra de Negocios	59.477,45	57.481,86
Ventas	0,00	0,00
Prestaciones de Servicios	59.477,45	57.481,86
Trabajos Realizados Por La Empresa Para Su Activo	766,47	597,54
Otros Ingresos de Explotación	5.911,85	5.713,17
Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	5.911,85	5.713,17
Gastos de Personal	(20.314,18)	(20.435,91)
Sueldos, salarios y asimilados	(14.834,87)	(15.009,19)
Cargas sociales	(5.479,31)	(5.426,72)
Otros Gastos de Explotación	(23.306,03)	(22.356,93)
Servicios exteriores	(20.185,49)	(19.775,72)
Tributos	(3.047,25)	(2.595,47)
Otros gastos de gestión corriente	(73,29)	14,26
Amortización del Inmovilizado	(22.471,32)	(19.390,56)
Deterioro y Resultado Por Enajenación del Inmovilizado	0,00	(1.529,38)
Deterioro y pérdidas	0,00	(1.529,38)
Resultado de Explotación	64,24	79,79
Ingresos Financieros	0,96	1,76
De valores negociables y otros instrumentos financieros	0,00	0,00
De terceros	0,96	1,76
Gastos Financieros	(65,20)	(81,55)
Por deudas con empresas del grupo y asociadas	(65,20)	(81,55)
Resultado Financiero	(64,24)	(79,79)
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

# Marco Macroeconómico y Situación de los Mercados

## Introducción

Durante 2011 han continuado apareciendo los efectos de la crisis iniciada durante 2008. Hemos podido ver en Europa las primas de riesgo y las tasas de descuento en máximos hasta niveles que han llegado a poner en duda la estabilidad del Euro. El problema de un crecimiento reducido en las principales economías europeas, ha llevado a una situación muy complicada en la Eurozona. Las emisiones de deuda pública y privada sobre PIB, sobre todo la pública, en los países G7 se han multiplicado por cuatro desde sus mínimos históricos en la década de los 70.

Con esta situación hemos entrado en una especie de círculo vicioso donde el incremento de la deuda nos lleva a un aumento de las primas de riesgo, estas dan lugar a un deterioro de las cuentas del sistema bancario y financiero en general, que a su vez lleva a una reducción del crédito y por último esto da lugar a una caída de la actividad. Llegados a este punto la disminución de ingresos en las principales economías, da lugar a fuertes recortes de gastos y a un aumento de la deuda emitida sobre PIB, que nos lleva al inicio de ese círculo vicioso.

La solución se torna difícil y el árbitro en este escenario ha sido el Banco Central Europeo (BCE) que saliéndose de su cometido inicial, el control de la inflación, se ha dedicado a bajar los tipos de interés y a inyectar liquidez en los mercados, tratando de romper el círculo antes comentado. Con este escenario, ¿existe riesgo de una nueva recesión?

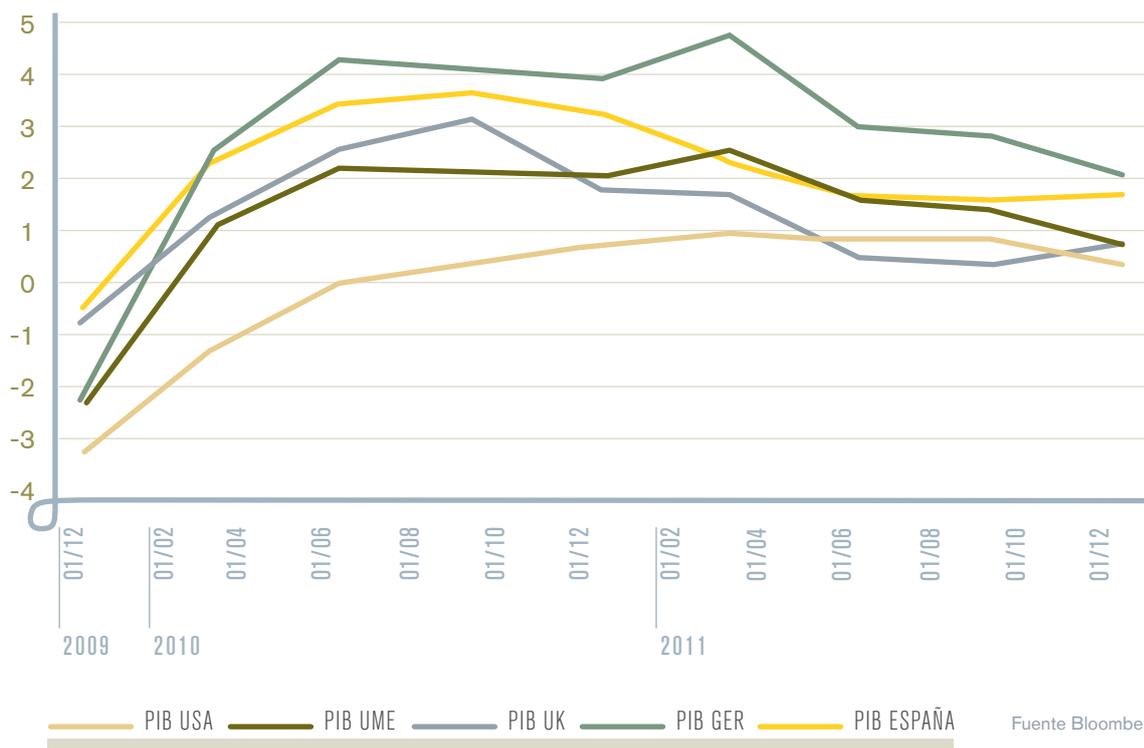
## PIB Principales Economías

A lo largo de 2009 y durante el primer semestre de 2010 hemos tenido una fuerte recuperación de los PIB de las principales economías. Durante el segundo semestre de 2010 y primer trimestre de 2011 hemos asistido a un mantenimiento de estos, sin embargo a partir de entonces hemos visto una corrección a la baja del PIB que preocupa sobre todo en la Eurozona. Estados Unidos con un buen comportamiento durante el cuarto trimestre de 2011 parece haber roto esa tendencia negativa, sin embargo en Europa, países como Alemania han pasado de crecer el 4,5% durante el primer trimestre, al 2% en el cuarto trimestre. La media de la Unión Europea pasa de crecer por encima del 2% al 0,7%. Preocupa en el seno de la Unión Europea que países como Alemania y Francia hayan estado desacelerando

en sus tasas de crecimiento a medida que transcurre el año 2011.

Los países emergentes también “han sufrido” una cierta desaceleración. China, la gran ganadora en esta crisis, ha pasado de crecer del entorno de dos dígitos (11%-13%), a crecer en torno al 9%.

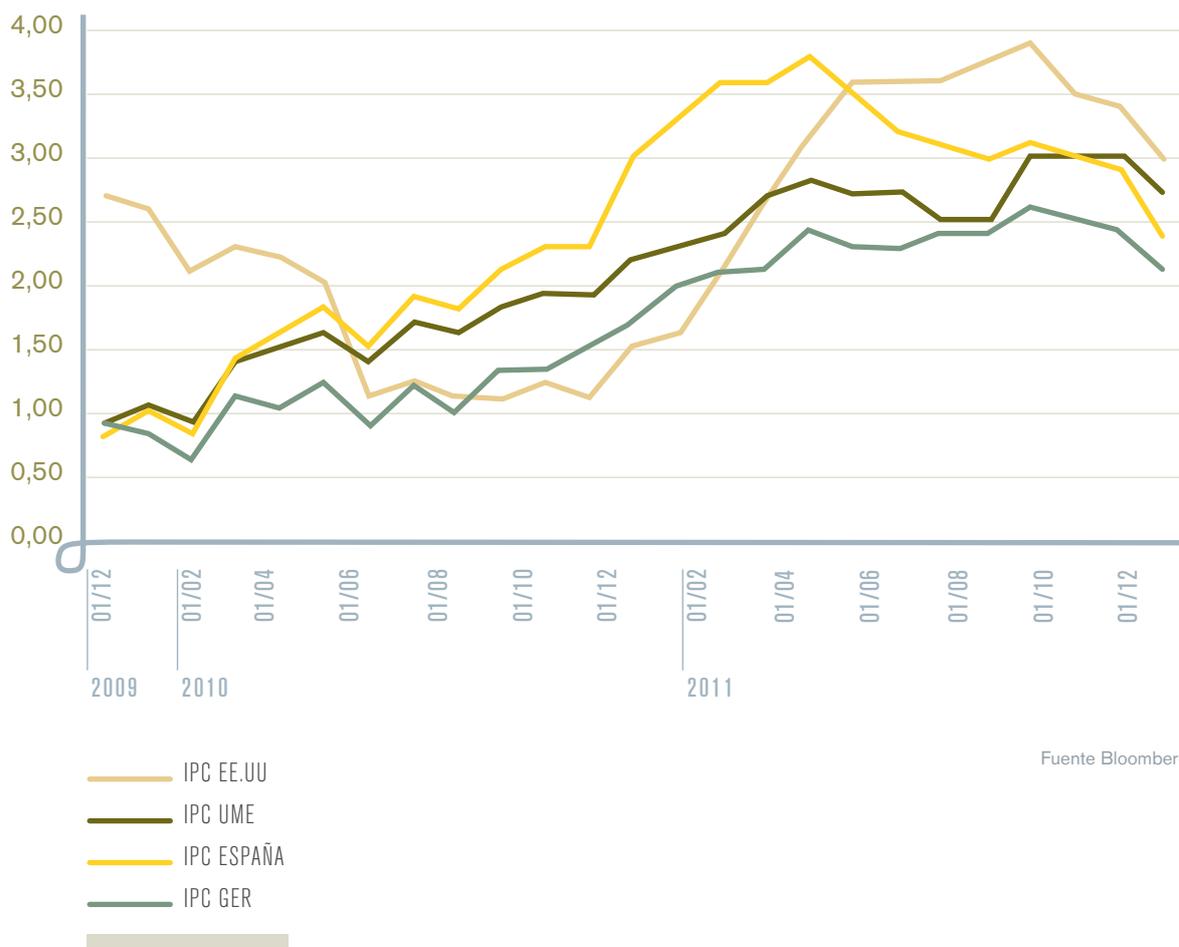
En cuanto a España, que es uno de los grandes perjudicados de esta crisis, el crecimiento en términos de PIB era a final de año un 0,3% y con unas expectativas para 2012 pesimistas. Esta situación se debe a la parada en seco del consumo y de la inversión pública. El Gobierno español durante 2012 se ha comprometido ante los organismos europeos a bajar el déficit hasta el 5,3% del PIB.



## Evolución IPC

En la breve introducción comentábamos que el BCE ha dejado, sobre todo en el último trimestre de 2011, de preocuparse por las tasas de inflación. Quizá no estuvo muy acertado en los primeros meses de 2011 en centrarse única y exclusivamente en el control del IPC en la Eurozona. Después de que los PIB empezaran a caer a partir del mes de marzo de 2011, el BCE aún pensaba, como de hecho lo hizo, en subir los tipos de interés preocupado por la tasa de inflación.

Con la entrada del nuevo Presidente del Banco Central Europeo Mario Draghi, la inflación pasa a un segundo plano y se empiezan a mover otros resortes basados en evitar la caída de Grecia y el contagio a otros países periféricos como Italia y España y también a evitar que Europa caiga en recesión, inyectando liquidez en el sistema.

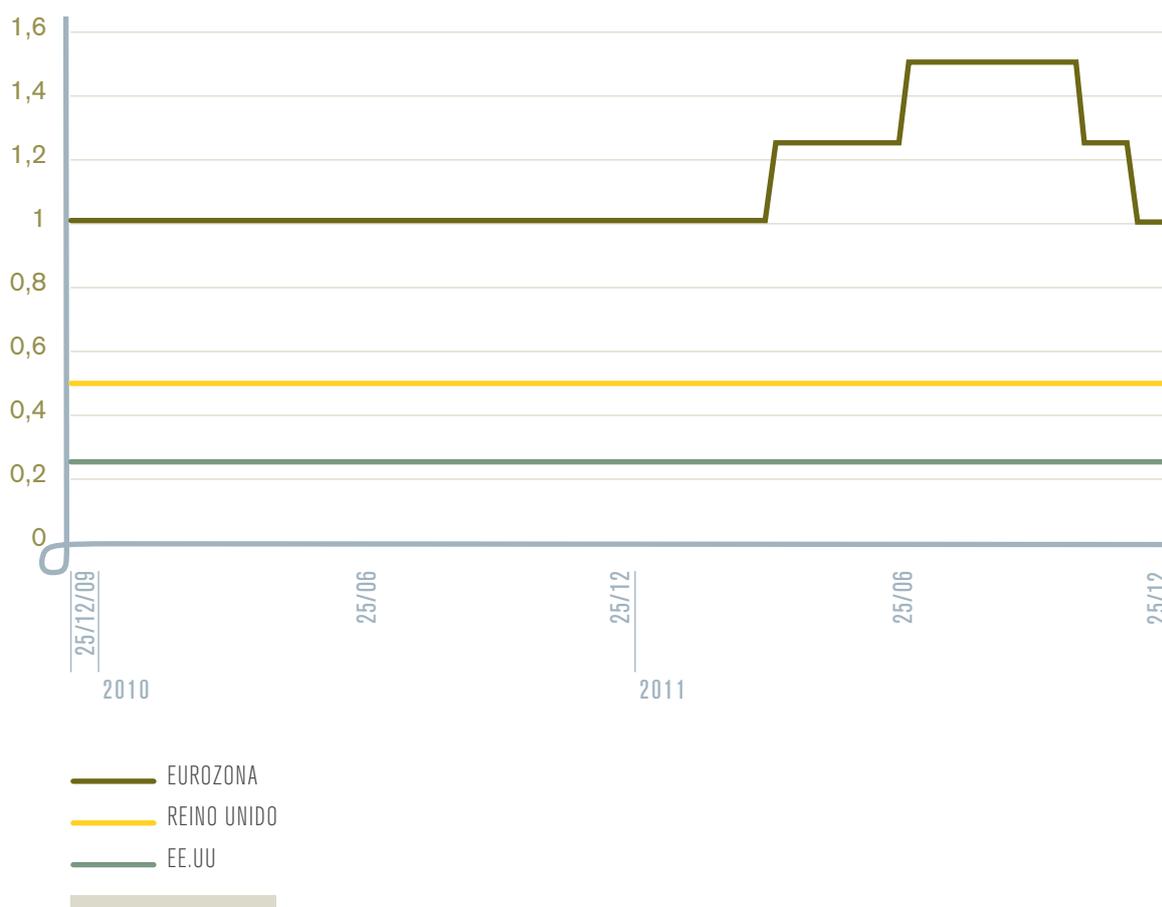


Fuente Bloomberg

## Tipos de interés oficiales

Los tipos de intervención han situado en niveles mínimos de 2009, 2010 y durante el primer trimestre de 2011, sin embargo Jean-Claude Trichet tuvo la tentación, como consecuencia de cómo se estaba recuperado la economía durante 2010 y el primer trimestre de 2011, a subir los tipos desde el 1% hasta el 1,25% en abril de 2011 y hasta el 1,50% en julio de 2011. El crecimiento por esas fechas ya estaba dando muestras de agotamiento, sin embargo el IPC todavía

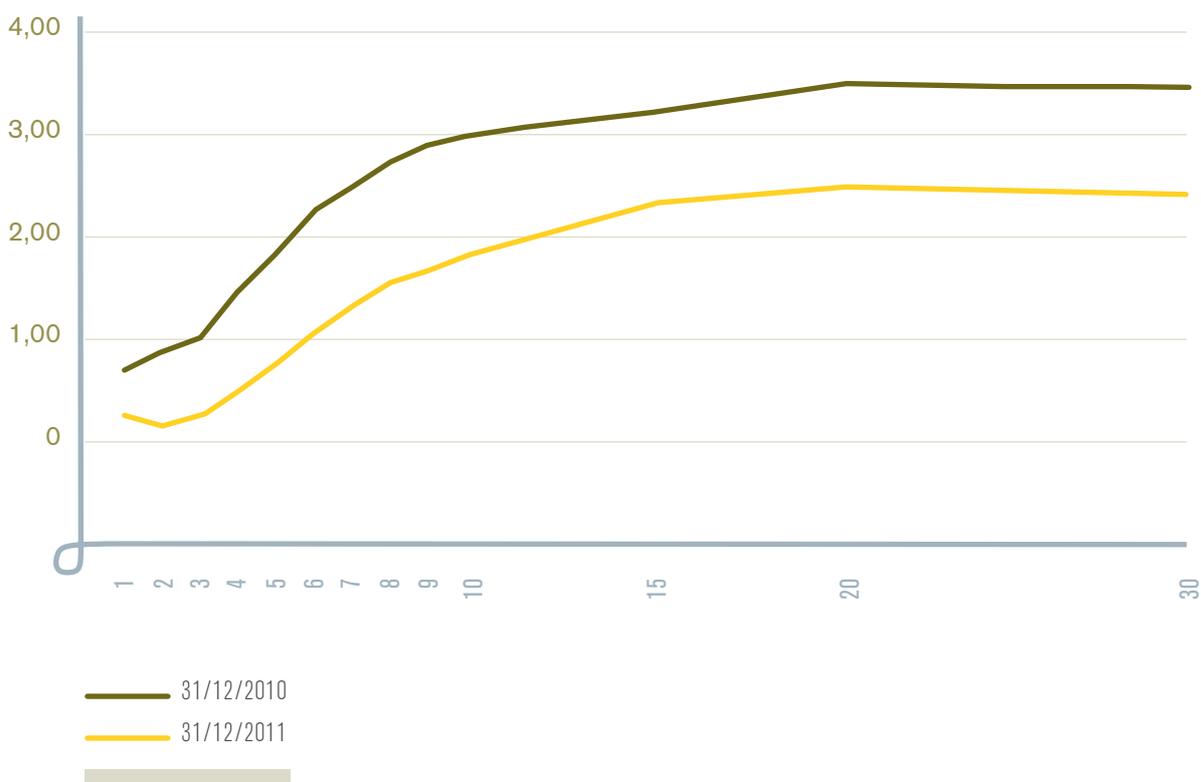
tenía una cierta tendencia alcista. Con estas dos subidas de tipos el frenazo en el consumo y en la economía en general fue muy fuerte y el nuevo presidente del BCE, Mario Draghi realizó dos bajadas consecutivas de tipos, una en noviembre y otra en diciembre, hasta dejarlos de nuevo en el 1%, además de las inyecciones de liquidez en el sistema para reactivar la economía en la Eurozona.



## Curva Tipos de Interés 2011

La evolución de los tipos de interés a lo largo de 2011 en Europa nos muestra una caída generalizada de los tipos, algo más acusada en los plazos más largos. Desde el tramo de cuatro años hasta prácticamente el treinta años, las rentabilidades han caído en torno a 100 p.b. Este descenso en la rentabilidad ha tenido como consecuencia repuntes alcistas en el precio de los bonos. La explicación de la caída en los tramos cortos ha sido consecuencia de las bajadas de los tipos de intervención por parte del BCE y en los tramos más largos de la curva se ha debido a las malas expectativas de crecimiento para 2012.

A pesar de que los tipos han bajado durante este periodo, los spreads de la deuda soberana de la Eurozona y en particular de algunos países dentro de esta, siguen siendo un lastre para la financiación de empresas privadas y en particular el sector bancario, que soportan unos costes financieros mayores y con un mercado que se ha mantenido bastante cerrado al crédito.



## Crédito

Los diferenciales de crédito se han visto muy influenciados por el incremento de los spreads de la deuda soberana. Si hasta el inicio de esta crisis este era el activo sin riesgo y los diferenciales de crédito miden el diferencial con la deuda pública, podemos suponer que el comportamiento del crédito ha sufrido durante 2011 un fuerte incremento, llegando casi a duplicarse, sobre todo durante el segundo semestre. El incremento de los diferenciales de deuda pública, que ha elevado

los ya altos costes de financiación, unido a la falta de liquidez en la pequeña y mediana empresa, ha complicado mucho la financiación del sector privado. Las empresas que han emitido bonos han tenido que primar mucho estas emisiones y en general este mercado ha permanecido durante 2011 muy "seco". La inyección de liquidez aportada por el Banco Central Europeo a finales de año consiguió frenar la ampliación de estos diferenciales.

Diferencial de crédito

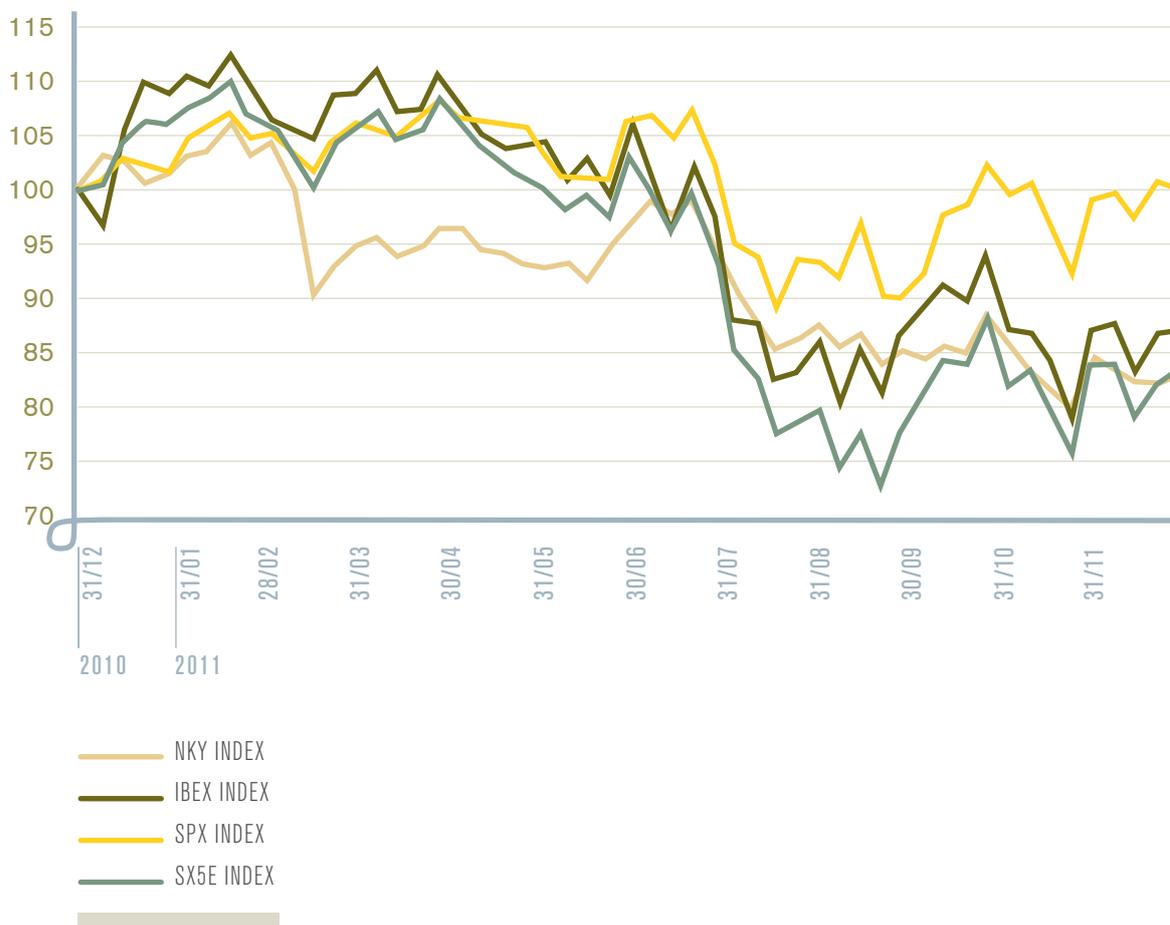


## Bolsas

Las bolsas tuvieron un inicio de año espectacular, con ascensos en el caso del IBEX 35 superiores al 12% y en el caso del Eurostoxx 50 cercanos al 10%. Cuando los datos macroeconómicos empezaron a deteriorarse, la confianza de consumidores y empresas así como las expectativas en Europa, las bolsas empezaron a caer con fuerza sobre todo durante el mes de agosto con caídas superiores al 13% en el caso del Eurostoxx 50. Los rumores de que la banca europea necesitaba recapitalizarse, la crisis de deuda soberana que había en la Eurozona con riesgos de intervención en España e Italia y con unos países emergentes que empezaban a relajar su crecimiento, aunque manteniéndose al margen de la crisis europea,

las bolsas empezaron a descontar el peor de los escenarios, terminando el año con fuertes caídas en las bolsas, que en el caso del IBEX 35 fueron superiores al 13% y en el caso del Eurostoxx 50 superiores al 17%.

De las economías occidentales, tan solo se salvo la bolsa americana, que terminó el año prácticamente plana, aunque con mucha incertidumbre y no exenta de volatilidad por los rumores de una desaceleración e incluso recesión de su economía que con el paso del tiempo se ha demostrado que ha seguido creciendo con buenos datos durante el cuarto trimestre.

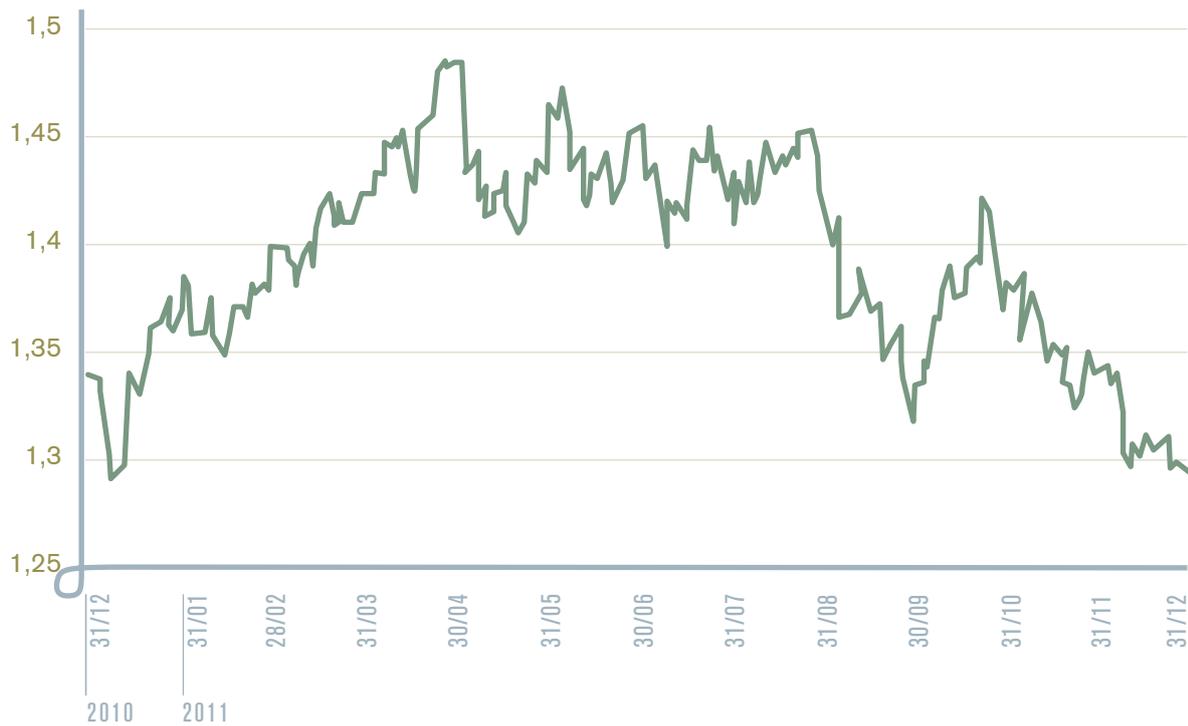


## Divisas

El EUR-USD ha vuelto a experimentar un movimiento de ida y vuelta a lo largo de 2011. Devaluación del dólar durante los primeros cuatro meses, llegando a niveles de 1,48 dólares/eur y teniendo posteriormente y ante una Europa sumida en una crisis de deuda, una importante apreciación del dólar hasta niveles de 1,30 dólares/eur.

Las importaciones en general y el petróleo en particular, han perjudicado claramente a la Eurozona, por el contrario grandes exportadores como Alemania se han visto favorecidos por la debilidad del Euro.

Evolución EUR-USD



— EUR/USD

Fuente Bloomberg

## Materias Primas

Las materias primas tuvieron una importante subida en los precios durante el primer trimestre de 2011, en particular el petróleo pasó desde los 94 dólares en diciembre de 2010 hasta los 126 dólares en abril de 2011. Esto supone un incremento en poco más de tres meses del 34%. Sin embargo la desaceleración de la economía mundial junto con las malas previsiones, provo-

có una corrección en los precios durante los tres trimestres siguientes. El petróleo terminó el año en niveles de 108 dólares lo que supone una subida durante 2011 de un 15%. El problema para Europa y para España en particular es que somos muy dependientes del crudo, que además pagamos en dólares, con un Euro devaluándose frente al dólar.

Evolución Petróleo

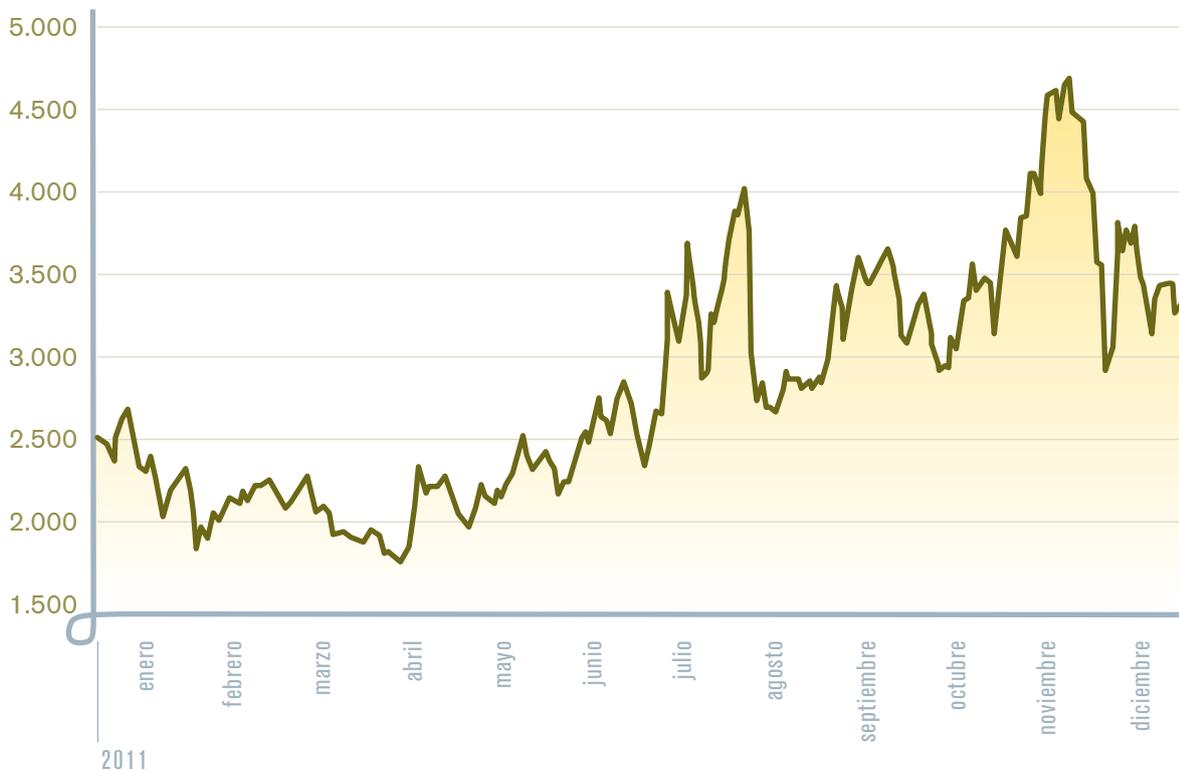


## Prima de Riesgo Española vs Alemania

España e Italia siguen siendo la verdadera preocupación en Europa, por su tamaño y peso en la Eurozona. Se ha tratado por todos los medios de que la situación y posterior intervención de Grecia, Portugal e Irlanda, no alcanzase a España e Italia. Recordar que Italia ha llegado a tener su spread a 10 años, con respecto a Alemania, por encima de los 550 p.b. En el caso español, hemos llegado a los 469 p.b. Estas situaciones no son sostenibles en el tiempo.

La prima de riesgo española ha tenido durante 2011 una escalada que tuvo su punto álgido en noviembre y relajándose posteriormente hasta los 326 p.b.

España tiene dos problemas fundamentales, la tasa de desempleo que a finales de 2011 se situaba próxima al 23% y un déficit de las administraciones públicas sobre el PIB del 8,51% en diciembre de 2011. El nuevo Gobierno, en consenso con la Unión Europea, se ha puesto como objetivo bajarlo durante 2012 al 5,3% sobre el PIB. El frenazo en el gasto público y una desaceleración del consumo interno, unido al estallido de la burbuja inmobiliaria, colocan a España en una situación bastante difícil para los próximos años para cumplir estos objetivos.



## Evolución del Sector Asegurador y de Pensiones

### Primas de Sector

El sector asegurador en el ejercicio 2011 volvió a la senda positiva de crecimiento en sus volúmenes de primas, y es que tras un año 2010 en el que decreció un 3,82%, el 2011 ha arrojado un porcentaje positivo del 4,13%, elevando su volumen de primas a 60.592 millones de euros.

Esta evolución positiva vino motivada por los ramos de Vida que elevaron sus primas un 9,45% en el año 2011 alcanzando 28.869 millones de euros en primas. Por el contrario los ramos No Vida sufrieron un ligero descenso del 0,28%, lo que vuelve a mostrar el estancamiento de estos ramos que los últimos años han venido obteniendo evoluciones en torno a 0%.

Millones de €

Ramos	Primas		
	2010	2011	% Crecimiento
Vida	26.377	28.869	9,45
No Vida	31.811	31.724	(0,28)
<b>Total Seguro Directo</b>	<b>58.188</b>	<b>60.592</b>	<b>4,13</b>

### Primas del Ramo de Vida

Entrando en el detalle de los seguros de Vida, claramente han sido los ramos de ahorro los que han llevado al total del negocio a obtener un crecimiento positivo, y es que sus primas pasaron de 22.581 millones de euros en el 2010 a 25.260 en el año 2011, un 11,86% más que muestra como el ahorrador ha elegido el seguro como

una apuesta de garantía para canalizar sus ahorros es en unos momentos de alta incertidumbre financiera. En cambio, las primas de los seguros de Riesgo decrecieron un 4,93%, decrecimiento muy vinculado a la menor actividad crediticia de los últimos años provocados por la crisis financiera y de liquidez.

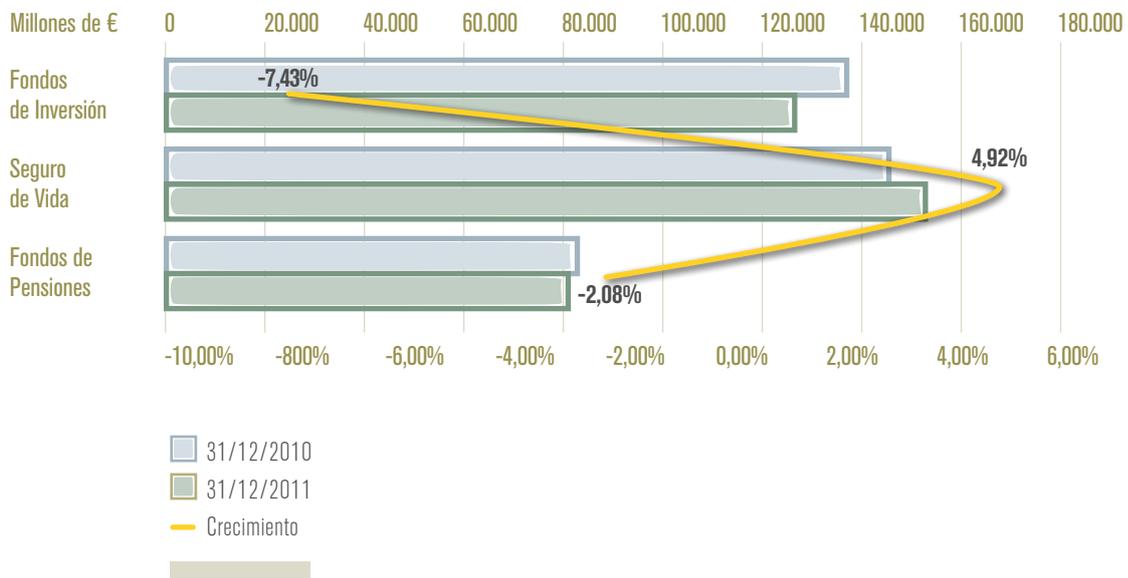
Millones de €

Ramos de Vida	Volumen estimado primas para el total del sector		
	Enero a Dic. 2010	Enero a Dic. 2011	% Crecimiento
Primas Riesgo	3.796	3.609	(4,93)
Primas Ahorro	22.581	25.260	11,85
<b>Primas Ramo de Vida</b>	<b>26.377</b>	<b>28.869</b>	<b>9,45</b>

Muestra de lo anterior es que el crecimiento del ahorro gestionado por los seguros de Vida ha sido del 4,9%, mientras que en los Planes de

Pensiones y Fondos de Inversión la evolución ha sido negativa en un 2,1% y 7,4% respectivamente.

### Volumen y Crecimiento de los Activos 2010-2011

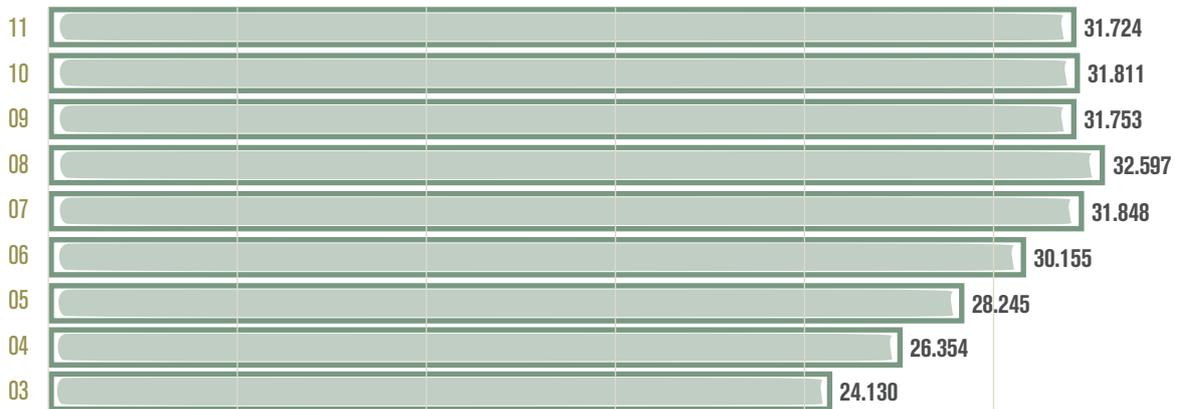


## Primas Ramos No Vida

Como se ha indicado anteriormente los ramos No Vida decrecieron su facturación un 0,28%, que en primas supuso alcanzar la cifra de 31.724 millones de euros. En el siguiente gráfico puede apreciarse como estos ramos se mantienen en volúmenes de primas similares a los del 2007

evidenciando el estancamiento indicado al comienzo de este epígrafe, un dato, que sin ser positivo, muestra cierta fortaleza sectorial tras el descenso en la actividad económica que se ha producido desde ese año.

Evolución de las Primas no Vida



Por ramos, indicar que el seguro del automóvil descendió un 2,29%, claramente lastrado por el descenso en las ventas de automóviles y la fuerte competencia en precios entre las distintas compañías. Por el contrario los seguros multirriesgos sí evolucionaron positivamente con un crecimiento del 3,34%, elevando sus primas a 6.508 mi-

llones, un crecimiento importante si se tiene en cuenta la caída de la construcción y adquisición de vivienda. Del mismo modo los seguros de salud crecieron un 3,0%, un crecimiento ligeramente inferior al de años anteriores, pero mostrando gran fortaleza.

### Reparto del Negocio no Vida Año 2011



AUTOMÓVILES 35,5%   OTROS 23,2%   SALUD 20,8%   MULTIRRIESGOS 20,5%

Sobre el negocio de los Planes de Pensiones, el patrimonio gestionado se redujo un 2,1% en el 2011 alcanzando los 82.936 millones de euros. En cuanto a las aportaciones, estas se situaron en 4.954 millones de euros mientras que las prestaciones cerraron en 3.951. Así, las apor-

taciones netas del año 2011 han alcanzado los 1.003 millones de euros. Del sistema de empleo provinieron 491 millones, de los Garantizados 438 millones y de los planes con exposición a renta variable 367 millones de euros.



## Principales Hechos y Proyectos de Seguros RGA en el Año 2011

# 2





## Desarrollo de Negocio de Seguros RGA

### Linea de Negocio de Vida, Pensiones y Accidentes

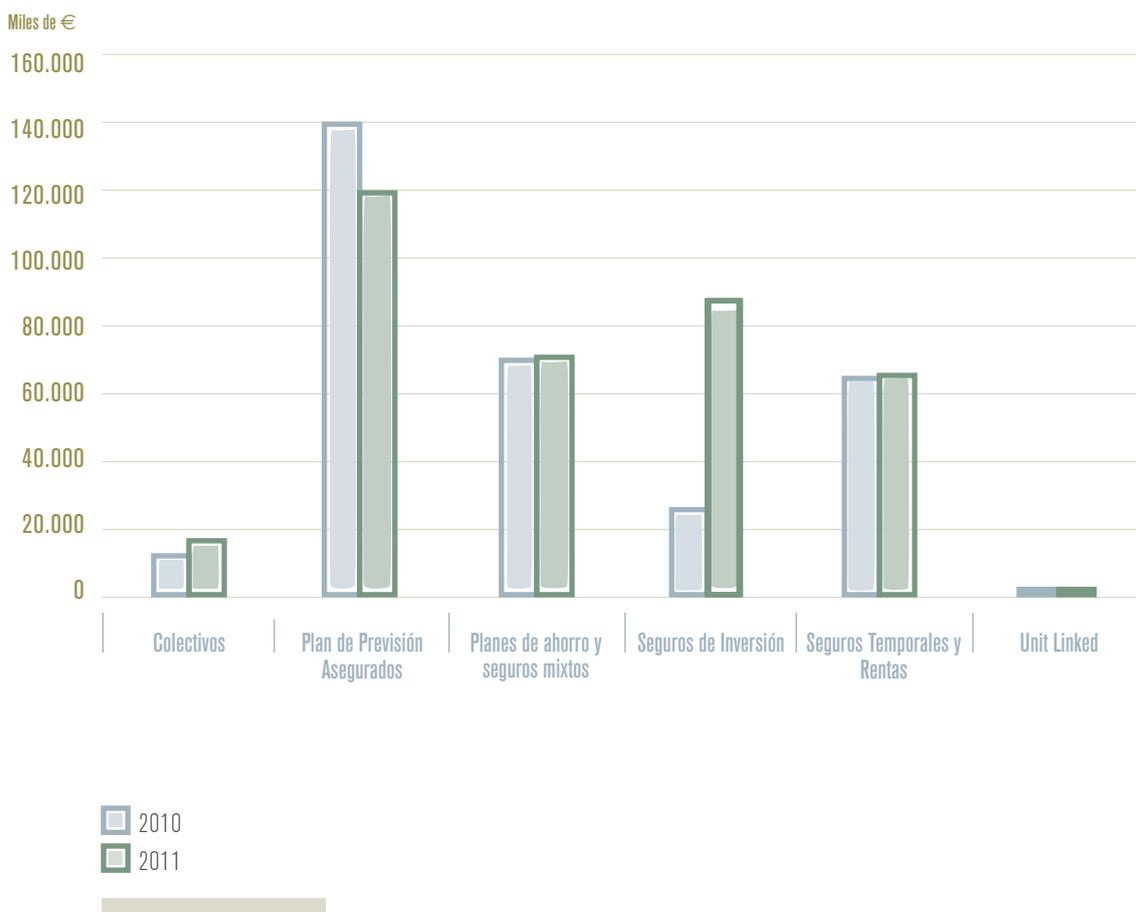
El año 2011, finalizó con una **situación macroeconómica** poco halagüeña, entramos en el 2012 manteniendo los márgenes financieros negativos. A lo largo del 2011 se ha mantenido la situación económica arrastrada del ejercicio pasado sin grandes modificaciones, grave déficit público, sector financiero en el candelero, sistema público de pensiones con problemas de viabilidad y un mercado de trabajo con cifras de paro que se acercan al 25% y superan el 50% en los jóvenes.

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 465 p.b. Se ha producido un ataque sistemático a los Países periféricos añadiéndose Italia al “selecto grupo”. Irlanda y Grecia terminaron por acudir a la ayuda de la U.E. en el 2010 y Portugal se resistió hasta principios del 2011. El diferencial de Italia cerró el 2011 muy por encima de España aunque en el primer trimestre del 2012 las tornas se han invertido.

Si entendemos superados los peores momentos, no sin un alto coste en tipo de remuneración de su deuda a lo largo del 2011, afrontamos el 2012 con una **reforma estructural económica y financiera** que debería dar credibilidad al Reino de España y aplacar los ataques. En el primer trimestre del ejercicio se ha reducido sustancialmente el coste de las renovaciones de Deuda Pública y, aunque nos quede recorrido, parece que llevamos la senda adecuada.

Aun habiéndose mantenido a lo largo de todo el ejercicio 2011 la **guerra por el pasivo** ha tenido menor relevancia que en años anteriores, se mantiene la pérdida del Euribor como índice de referencia pero los tipos de interés empiezan recuperarse. Los márgenes financieros, un año más, han sido negativos, las entidades han pagado más por captar dinero que la rentabilidad que de él han obtenido.

### Evolución 2011/2010 del Negocio de Vida



En cuanto al **negocio asegurador** no se ha visto marcado por la pauta de decrecimiento generalizada, el sector consiguió crecer cerrando con un volumen de primas por encima de los 60.500 millones de euros, lo que supone un incremento superior al 4% con respecto al año 2010.

Es el **Ramo de Vida** el que ha logrado las cifras positivas ya que No Vida decreció ligeramente. Dentro de Vida no todo es color de rosa, así las primas de Riesgo cayeron casi un 5,5% mientras que las de Ahorro, con un crecimiento cercano al 12% son las que han salvado el ejercicio. El ahorro gestionado se incrementó por encima del 5% superando los 154.000 millones de euros.

**Seguros RGA** mejora las cifras en Vida, Accidentes y Pensiones, los resultados han sido buenos, las cifras han tenido continuidad y esa continuidad ha supuesto haber ganado cuota de mercado frente al Sector en su conjunto.

Los **riesgos personales**, vinculados o no a operaciones financieras, han sufrido en el 2011 reduciéndose las primas casi un 5,5%. La evolución en Seguros RGA ha sido, en cambio, positiva aunque sufriendo una acusada deceleración en el último semestre: Los **Seguros de Riesgo**, experimentan un crecimiento en el negocio de un 2% en relación al año anterior, alcanzando los 64,6 millones de euros. El **Ramo de Accidentes** decrece un 3% debido a los reajustes en las pólizas colectivas, la contratación individual crece un 8% debido una vez más a las campañas personalizadas para cada Caja y para cada colectivo.

Los **productos de ahorro** han respondido en línea con el mercado (crecimiento de un 12%) si quitamos el apartado de Rentas. En Rentas el crecimiento ha sido espectacular, un 93% que viene propiciado por las oportunidades de tipos que se han presentado en las emisiones de Deuda Pública Española a lo largo del 2011. En su conjunto el crecimiento de estos productos en Rural Vida ha estado cerca del 19%.

En el ejercicio 2011, nuestra Gama de **Productos de Previsión**, al igual que en el año 2010, se ha visto influenciada por la complicada situación financiera. El mercado ha seguido decantándose por productos garantizados. Esta vez las estrellas han sido los Planes de Pensiones Garantizados en detrimento de los **Planes de Previsión Asegurados** que han visto reducida su facturación en un 14% y que han motivado que en ahorro solo se crezca el 12% (sin ellos el crecimiento habría sido más del triple).

Los **Planes de Pensiones Garantizados**, desde el primer trimestre del año, se han sucedido en la oferta de previsión. Con un total de cuatro productos, el 2011 ha sido el ejercicio en el que más oferta hemos generado lo que ha motivado un crecimiento en Planes de Pensiones del 58%.

En conjunto los datos de Previsión han sido positivos incrementándose un 2% con respecto al 2010 y lo más importante es que se ha frenado la caída en el patrimonio administrado estabilizándose por encima de los 1.500 millones de euros.

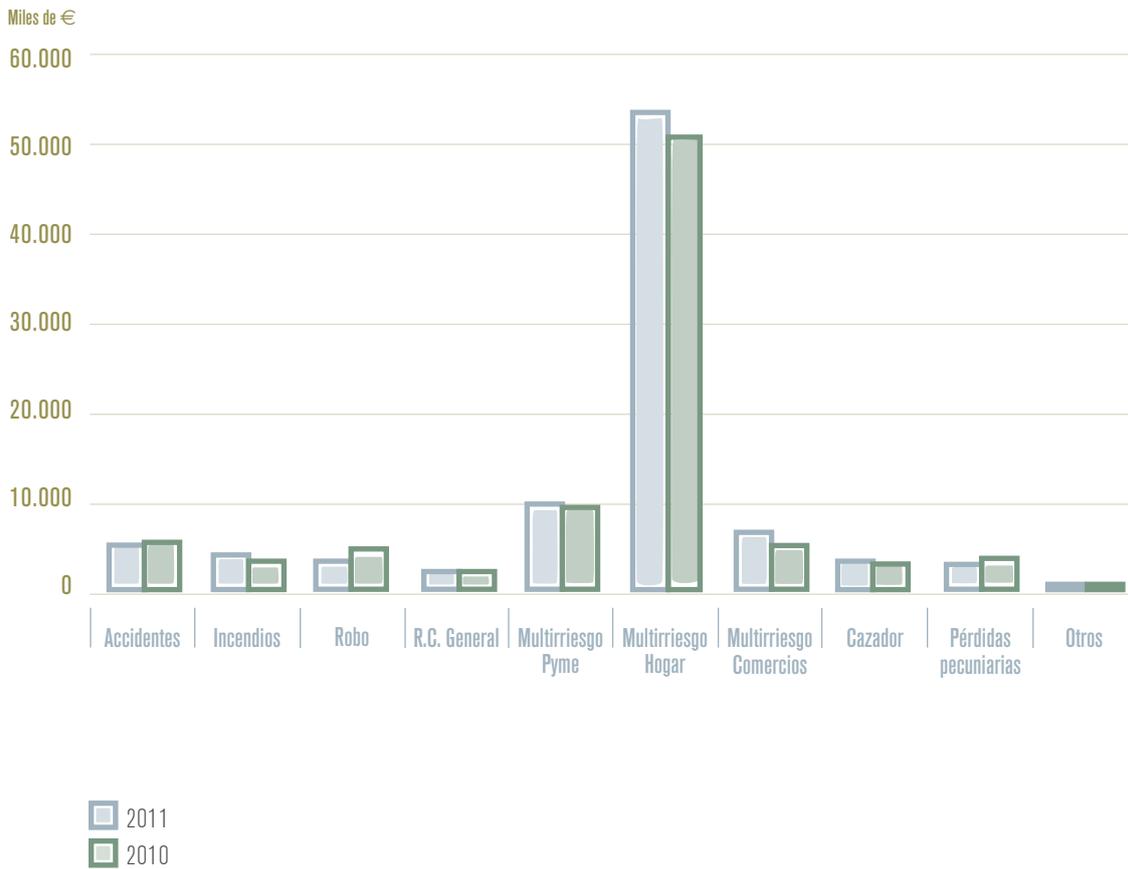
Para terminar y al igual que el año pasado, en la situación de mercado donde los crecimientos se han denotado difíciles, lo fundamental ha sido el mantenimiento del negocio propio, los ramos de contratación masiva han sido nuestro principal objetivo, la reducción sufrida de nuevas contrataciones ante la pérdida de poder adquisitivo nos ha situado en 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 han sido fundamentales en el éxito obtenido en el 2011 que nos ha permitido ganar cuota de mercado en todas las líneas de negocio.

## Línea de Negocio Diversos

El seguro directo de la Línea de Negocio de Diversos ha cerrado el ejercicio, con un volumen de primas de 92,3 millones de euros, con un crecimiento del 2,7% sobre el ejercicio anterior.

Evolución 2011/2010 del Negocio No Vida



El año se ha caracterizado por la realización de una revisión muy amplia de toda nuestra gama de productos, adecuándonos al entorno competitivo que estamos pasando, trabajando en esta línea se actualizaron las garantías de nuestro producto de Responsabilidad Civil de Cazador, y se elevó la comisión para las Cajas Rurales en 5 puntos porcentuales. También se realizó una revisión completa de nuestros productos destinados a pymes y sector agropecuario, personalizando la imagen del Multirriesgo Industrial y Agropyme para aquellos sectores o actividades muy vinculados con las Cajas Rurales: almazaras, bodegas, centrales hortofrutícolas, y explotaciones agrícolas y ganaderas.

A principio de año se procedió al lanzamiento en toda la red, de nuestro nuevo producto de Multirriesgo de Comercio, con una aceptación importante que ha supuesto un incremento en primas superior al 26%. A destacar que es el primer producto de Diversos que se imprime en papel en blanco en las oficinas de las cajas, lo que supone un ahorro en costes y mayor calidad en la impresión y presentación de la póliza.

El Multirriesgo del Hogar mantiene un crecimiento del 5,3%, con una facturación de 53,4 millones de euros, que representa el 58% de la facturación de la compañía de seguros generales.

En el transcurso del año, y mediante la constitución de un Grupo de Trabajo con tres Cajas Rurales, se procedió a una revisión de nuestro producto de Hogar, con un cambio en su comercialización con posibilidad de aplicación de descuentos, inclusión de un compromiso de calidad con penalizaciones para Seguros RGA, asistencia informática, y lo que es más importante un aumento de 2.5 puntos porcentuales en la comisión para las Cajas Rurales. Estos cambios se han puesto operativos el 1 de febrero de 2012.

Dentro de nuestra línea de Seguros de Incendios, se comercializó el seguro de sobreprecio para las producciones de cereales, complementario a las líneas de Agroseguro, y que permite adecuar el valor asegurado de las producciones a su valor real de mercado. Los seguros de Incendios aportaron 4,04 millones de euros, con un crecimiento del 13,4%.

Los seguros de Todo Riesgo de Construcción y Protección de Pagos, con decrementos del 9,5% y 22,7% respectivamente, se han visto afectados por el escenario de crisis económica. Dos productos que están completamente vinculados a la evolución del sector de la construcción y la formalización de operaciones de crédito en las Cajas Rurales, no podían ser ajenos a la situación que atravesamos. Comportamiento parecido, no tan marcado, con un decremento del 4,5%, han tenido los seguros de Responsabilidad Civil, de forma más significativa aquellos que van vinculados a actividades industriales y profesionales.

Las pólizas institucionales, Integral Bancaria, Responsabilidad Civil de Consejeros, Uso Fraudulento de Tarjetas y Fraude en Banca a Distancia fueron renovadas a satisfacción.

## Línea de Negocio Terceros

El ejercicio 2011 se ha cerrado con un crecimiento del 11,43% respecto al 2010, mediando con terceras compañías un total de 61,8 millones de euros, de los cuales 30,3 millones de euros, el 49,03%, corresponden a automóviles y 31,5 millones de euros, el 50,97%, al resto de ramos.

Por ramos, las cifras más relevantes, han sido:

- Ramos Personales. Incremento del 10,44%. Destacando Decesos, ILT y Salud.
- Crédito y Caución. Se repitan las cifras del 2010, las cuales, teniendo en cuenta la situación por la que están pasando las empresas, se pueden considerar aceptables, al decrecer solo un 0,39%.
- Multirriesgos. Incremento del 1,37%. Destacando Pyme que representa el 65,78% del total de la facturación del conjunto de ramos de daños, 5,4 millones de euros.
- Ramos Técnicos. Se ha decrecido un 7,15% debido a la menor financiación en leasing y renting.
- Transportes. Prácticamente se repiten las cifras de ventas del año anterior, con un leve retroceso del 0,82%.

- Construcción. Los seguros ligados a la construcción están acumulando año tras año, desde el inicio de la crisis, caídas muy importantes en el número de operaciones, y consecuentemente en la facturación. Las cifras de negocio de los dos ramos que componen construcción han decrecido un 36,16% en Seguro Decenal de Daños y un 15,62% en Todo Riesgo Construcción.
- Contingencias. Las acciones de venta telemarketing realizadas a las bases de datos de clientes con hipotecas, han sido un éxito. Se han vendido por este canal 2.465 pólizas, lo que supone una facturación de 342.239 Euros.
- Responsabilidad Civil. Incremento del 1,10%.
- 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 20,12% la facturación, un 16,38% la nueva producción, y el número de nuevas pólizas contratadas ha crecido un 22,67%, emitiéndose 30.618 nuevas pólizas de las tres categorías de autos.

Distribución por ramos de las primas intermediadas por RGA Mediación



- Las pólizas vivas, al cierre de la anualidad, han pasado de 149.962 en el 2010, a 182.409 en el 2011, lo que representa un incremento del 21,64%, en el número de contratos gestionados. Destacar de estos datos, la cifra de contratos de autos, donde gestionamos más de 107.000.

El cada vez mayor volumen de primas mediadas, ha permitido negociar los porcentajes de comisiones que se perciben, por el negocio aportado. Los ingresos por comisiones de las Cajas Rurales, han alcanzado la cifra de 6,5 millones de euros, que representa un 16,04% más que el año anterior.

Las comisiones medias percibidas por el operador se han situado en el 13,50%, de las primas netas mediadas.

## Línea de Negocio Seguros Agrarios

### Sector Agrario

La renta agraria de 2011 se situó en 21.931 millones de euros, lo que supone una caída del 4,5% con respecto al año anterior, y la sitúa en valores del año 2000, según los datos aportados por el Ministerio de Agricultura.

Las producciones vegetales cayeron un 1,8% debido a una evolución irregular de los cultivos. Del lado positivo encontramos a los cereales con un aumento de producción del 11,1%, o la subida del 18,2% de las cotizaciones en el vino.

Por su parte, las producciones ganaderas experimentaron un buen año con un aumento de producción del 11,8% respecto al 2010. En cuanto a los precios, destacan el aumento de un 19% en aves, un 11,9% en ovino-caprino o un 7,1% en porcino, entre otros.

### Meteorología

El año 2011 terminó como un año extremadamente cálido, según la terminología utilizada por la Agencia Estatal de Meteorología y en comparación con el periodo de referencia 1971-2000, con una temperatura media estimada de 16°C, que supera en 1,4°C el valor medio normal.

### Seguro Creciente

A principios del mes de abril de 2011 con la contratación de las distintas modalidades del Seguro de Cítricos, se puso en marcha un nuevo sistema de Gestión de los Seguros Agrarios con el objetivo de simplificar las distintas modalidades de líneas de seguro, dotando de una mayor parametrización e información al asegurado y la modernización en los protocolos de comunicación. (ficheros XML y servicios Web residentes en Agroseguro).

Se han encajado las coberturas de todos los seguros agrícolas en el nuevo sistema de aseguramiento del seguro creciente, diseñando una única línea de seguro para cada sector productor, lo que ha supuesto la unificación de más de cien líneas en tan sólo 28 nuevas líneas de seguro creciente.

Este proyecto denominado Seguro Creciente, se ha dividido en tres fases, las cuales están finalizadas y empezándose a presupuestar una cuarta, basada en nuevos módulos de Informes y Utilidades. Así mismo, se mantiene abierto el proyecto de nuevas líneas e incorporación de adaptaciones que finalizará en abril del próximo año.

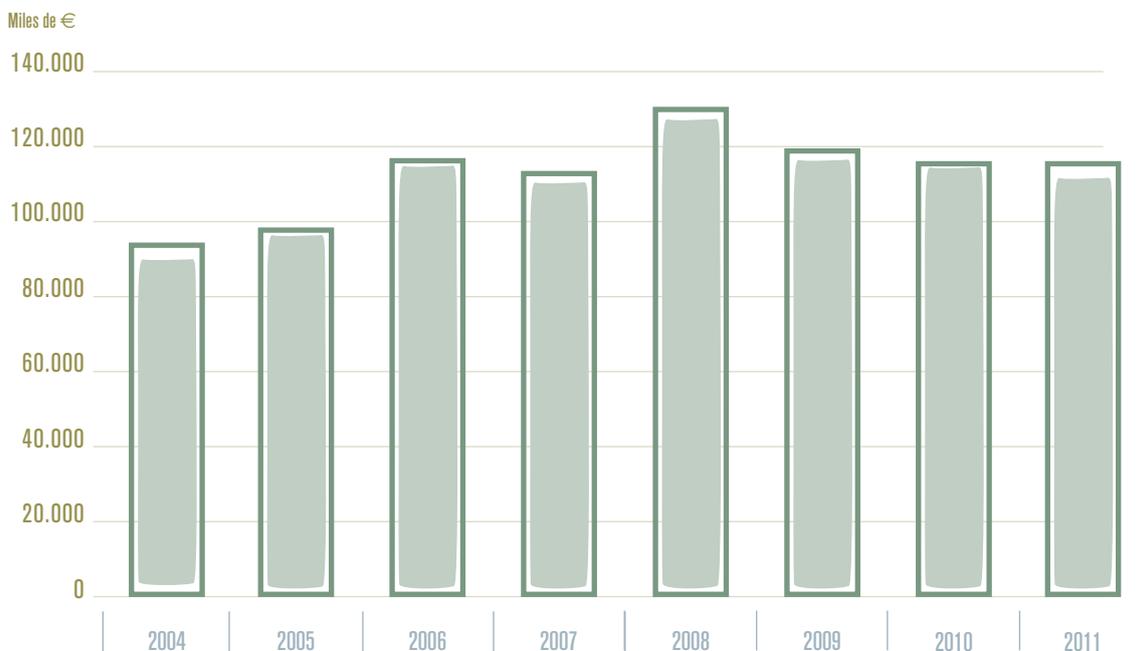
Debido a la importancia del proyecto se ha constituido un Grupo de Trabajo, con la participación de todas las Cajas que lo han solicitado para trabajar en todas aquellas mejoras, validaciones o cambios necesarios en la aplicación hasta garantizar la total estabilización del nuevo sistema de gestión.

### Siniestralidad

Según datos facilitados por Agroseguro, en lo que a la siniestralidad se refiere, el número de siniestros declarados alcanzó la cifra de 1.060.459 (un 6,76% menos que en 2010), de los que 842.000 corresponden a las líneas de retirada y destrucción de los animales muertos en la explotación, 95.365 a las del sector agrícola y 123.094 al sector ganadero, lo que ha determinado un importe total en concepto de siniestralidad de 525,46 millones de euros, incluyendo una provisión de 70,75 millones de euros, lo que nos sitúa en un ratio del 81,86% con relación a las primas imputadas de este ejercicio, frente al 86,60% del ejercicio precedente.

El grupo que mayor siniestralidad ha generado es el de las líneas del grupo A, experimentales, con 247,16 millones de euros, de los que los sectores de frutales y hortalizas representan el 41,9% y el 16,6% respectivamente. En el grupo B, líneas de seguro viables, la siniestralidad alcanzó los 161,67 millones de euros, donde el sector de los cítricos generó el 34,96% y las líneas de seguro pecuarias el 34,22%. El grupo C, correspondiente a las líneas de seguro de retirada y destrucción de animales muertos en la explotación, generó una siniestralidad de 116,63 millones de euros.

### Evolución de las primas intermediadas de Agroseguro



## Formación Comercial

Durante el pasado ejercicio, la gestión del Departamento de Formación Comercial ha continuado basándose en el cumplimiento de sus dos principales objetivos:

1. Proporcionar los conocimientos suficientes para la correcta comercialización de seguros a través de la red de oficinas de las Cajas Rurales.
2. Ayudar en el cumplimiento de los requisitos que la Ley de Mediación de Seguros exige a las propias Cajas.

A continuación se detalla un breve resumen de su actividad:

### Desarrollo del Programa de Formación Presencial

Durante el ejercicio 2011 se han impartido 225 cursos en la modalidad de formación presencial a un total de 4.400 asistentes y con un cúmulo de horas de formación que superan las 12.700.

	Formación Presencial
Nº de Cursos	225
Nº de Asistentes	4.429
Cajas Rurales	24
Horas Impartidas	12.776

El desglose de estas acciones formativas teniendo en cuenta la tipología del curso es el siguiente:

	Nº de Cursos	Nº de Alumnos	Horas Recibidas
Blended (mixto)	32	627	1.881
Monográficos	105	1.958	3.054
Seminarios	88	1.844	7.841
<b>Total General</b>	<b>225</b>	<b>4.429</b>	<b>12.776</b>

Respecto a la modalidad mixta (blended learning) se observa que poco a poco se va situando como una alternativa perfectamente viable entre la formación presencial y la formación a distancia.

Cursos



MONOGRÁFICOS 47%

SEMINARIOS 39%

BLENDÉD 14%

## Desarrollo del Programa de Formación a Distancia

El número de acciones formativas impartidas en el ejercicio pasado, bajo la modalidad e-learning, se ha situado en 238 cursos, en los que han sido atendidas 44.921 solicitudes de formación del personal perteneciente a 65 Cajas Rurales.

El número total de horas de formación recibidas ha sido de 280.119.

	Formación e-learning
Nº de Cursos	238
Nº de Solicitudes	44.921
Cajas Rurales	65
Horas Impartidas	280.119

En el catálogo de cursos que actualmente ponemos a disposición del personal de las Cajas Rurales, además de los módulos que exige la normativa del Órgano Regulador, se han incluido cursos específicos de Seguros RGA para el mejor desarrollo del negocio. De esta forma contamos con cursos sobre Módulos de Comercialización de Productos a través del aplicativo IRIS y Módulos de Tramitación de siniestros en oficinas, así como píldoras formativas sobre los distintos productos que se comercializan en las oficinas.

Es de destacar que, sobre estas últimas, el Departamento de Formación Comercial ha gestionado más de 5.000 solicitudes que han supuesto más de 7.000 horas de formación.

En el cuadro siguiente se detalla la distribución de cursos, alumnos y horas de formación:

	Nº de Cursos	Nº de Alumnos	Horas Recibidas
Módulos Programa DGSFP	168	32.214	236.465
Criterios de Tramitación de Siniestros	6	2.024	16.370
Módulos de Comercialización en IRIS	11	4.861	20.115
Píldoras Formativas	45	5.822	7.168
<b>Total General</b>	<b>238</b>	<b>44.921</b>	<b>280.119</b>

Como el año anterior, la formación bajo 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.

## 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:

- Salida de la Plataforma de Formación a través de Internet. De esta forma se puede acceder a nuestros cursos desde cualquier terminal, no siendo obligatorio que sea desde el terminal de la propia oficina.
- Sustitución de los manuales de funcionamiento de la Plataforma de Formación por Guías Dinámicas que permiten el acceso a la información de una manera rápida e intuitiva.
- Se han realizado las modificaciones necesarias en la Plataforma de Formación para la creación de una nueva titulación: Auxiliar Asesor.

## 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 Comunicación y Liderazgo.
- Curso de Gestión del Tiempo.
- Se han creado paquetes formativos que acumulan la totalidad de las horas de formación continua que exige la Dirección General de Seguros.

- Píldoras Formativas:
  - Seguro RuralTap
  - Seguro de Hogar
  - Seguro de Comercio
  - Seguro de Automóviles
  - Seguro de Protección de Pagos
  - Planes de Pensiones
  - Plan de Previsión Asegurado
  - Seguro de Salud

## Colaboración con Otros Departamentos

### **Departamento de Oferta Vida y no Vida:**

Desde el Departamento de Formación de Seguros RGA se han implementado 31 cursos de formación ligados a las campañas institucionales del Grupo Seguros RGA, con el fin de que todo aquel empleado que así lo solicitara pudiera realizar, con la antelación suficiente a la entrada en vigor de la misma, un curso de formación sobre el producto objeto de la campaña.

**Departamento de Oferta Agrarios:** Apoyo al Departamento de Oferta de Seguros Agrarios en la formación a la red sobre el nuevo aplicativo de Seguro Creciente. Creación de Guías Dinámicas del mismo.

Así mismo, se ha continuado con el seguimiento del Programa de formación diseñado para los Agentes Exclusivos de Seguros Agrarios.

**Departamento de Recursos Humanos de Seguros RGA:** Como en años anteriores se ha colaborado con este Departamento llevando a cabo la impartición de dos cursos sobre Prevención de Blanqueo de Capitales para los empleados de Seguros RGA.

**Universidad de Granada:** El Departamento de Formación Comercial ha colaborado con esta entidad académica en la impartición del capítulo de seguros que incluye el Programa de formación del Diploma de Agente Financiero exclusivo para empleados de la Caja Rural de Granada.

## Recursos Humanos

A lo largo del ejercicio 2011, 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 el Grupo e incrementar la calidad del servicio que prestamos a nuestros clientes y accionistas.

En lo concerniente a la Formación, 209 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 100% de la plantilla haya recibido alguna formación. La totalidad de las acciones formativas realizadas ha sido de 266 y se han invertido en ellas un total de 14.086 horas lo que representa un promedio de 67 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
2011	13	27	209

En lo relativo a la productividad, calculada como importe anual de primas por empleado, el incremento producido con respecto al año 2010 ha sido muy significativo, situándose en un 23,11%.

El índice de rotación no deseada se ha situado en un 1,35%, 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 es del 50,72% (106) y el de hombres es del 49,28% (103).

La pirámide demográfica de la plantilla de Seguros RGA se caracteriza por una edad media de 40,24 años; la antigüedad media es de 9,56 años; el número de Titulados Superiores y Medios es de 124 (59,33%):

## Edad

Edad	Empleados	%
Hasta 30 años	11	5,26
Entre 30 y 35	40	19,14
Entre 35 y 40	58	27,75
Entre 40 y 50	81	38,76
Más de 50	19	9,09

## Antigüedad

Antigüedad	Empleados	%
Hasta 2 años	14	6,70
Entre 2 y 5 años	52	24,88
Entre 5 y 10 años	63	30,14
Entre 10 y 15 años	34	16,27
Más de 15 años	46	22,01

## Titulación

Titulación	Empleados	%
Titulados	124	59,33
Resto	85	40,67

## Sistemas de Información

A lo largo del 2011, entre todos los proyectos abordados por Sistemas de Información, destacar los siguientes:

### Renovación de la plataforma de Business Intelligence (B.I.) de Seguros RGA

La dimensión y complejidad de la función de explotación y análisis de la información en Seguros RGA se ha incrementado progresivamente en los últimos ejercicios. Por ello, el Área de Sistemas de Información, ha trabajado en una redefinición y reorientación de la Infraestructura de Gestión de la Información que afronte y resuelva un conjunto de desafíos y compromisos cada vez más exigentes.

- Gran volumen, diversidad y complejidad de la información demandada desde las Áreas de Negocio (reporting interno para las Áreas Actuarial, Marketing,...): incremento de la tipología de la información, de su disponibilidad y frecuencia, aumento de la capacidad de búsqueda detallada de la información, etc.
  - Inmediatez de las peticiones de las Áreas de la organización para atender las prioridades del negocio (time to market).
  - Dinamismo y cambios continuos en las peticiones, requerimientos y demandas de las Áreas de Negocio que, en un escenario de mayor competencia en el mercado, necesitan más y mejor información de gestión para optimizar su toma de decisiones, configurar su estrategia de futuro y orientar sus planes tácticos.
- Requerimientos cada vez más estrictos y en constante cambio de reporting externo-institucional establecidos por los distintos organismos reguladores y supervisores del mercado para garantizar la seguridad y solvencia del sector asegurador:
  - Impacto evidente del proceso de homogeneización de la información financiera en la Unión Europea y, más concretamente, del nuevo marco europeo de supervisión prudencial de las compañías de seguros (Solvencia II) que transformará, al igual que ha sucedido en el sector financiero con Basilea II, la propia gestión del riesgo y, por extensión, el modelo de información pública.
  - Incremento de la tipología, complejidad y casuística de informes (mayor nivel de detalle, incremento de criterios de segmentación, distintas vistas, perspectiva histórica...).
- Necesidad de avanzar en la automatización del ciclo de información asociado al reporting externo-institucional como tarea crítica para Seguros RGA por las implicaciones directas sobre su rating-calificación, imagen de solvencia y credibilidad frente al mercado.

En este contexto, y dentro de su filosofía de innovación permanente y alineación con las buenas prácticas del mercado, Seguros RGA ha concebido, formulado y definido un nuevo Modelo Objetivo de Información de Gestión (desde una perspectiva tecnológica, de cobertura funcional o de negocio, informacional y organizativa) y ha planificado una hoja de ruta óptima estructurada en distintas fases. Como primer hito y condición indispensable para acometer el resto de fases, la entidad decidió abordar un proyecto de migración de su actual Plataforma DataWarehouse finalizándolo con éxito a principios del segundo trimestre del año 2012.

## Salida a Internet de la Plataforma de E-Learning

El proyecto de Publicación de la Plataforma de Formación a través de Internet supone una importante mejora respecto a la aplicación utilizada anteriormente.

Desde el punto de vista del alumno se consigue una mejor compaginación de la actividad laboral con el proceso formativo. Esto es posible gracias a la flexibilidad que permite el nuevo aplicativo, por un lado en cuanto a la posibilidad de conexión desde cualquier lugar con acceso a Internet, lo cual no condiciona al alumno a tener que realizar las tareas desde su puesto habitual de trabajo; por otro lado en cuanto a la flexibilidad en el horario de conexión, lo cual permite un reparto más eficaz del tiempo.

Desde el punto de vista de los destinatarios de la formación, la nueva aplicación permite ampliar el colectivo de personas que reciben cursos impartidos desde Seguros RGA. En la actualidad esta posibilidad de formación permite el acceso a agentes externos, pudiendo ampliarse a otros tipos de colaboradores.

Desde Seguros RGA la publicación de esta plataforma supone una importante mejora en la imagen corporativa, además de facilitar un seguimiento más efectivo de las actividades de los alumnos.

## Integración de Pensiones en IRIS

Durante el pasado ejercicio se llevó a cabo el proyecto de integración de los productos de Rural Pensiones en la plataforma bancaria Iris, cubriendo así un antiguo requerimiento de las entidades del grupo.

Este proyecto, resultado del esfuerzo conjunto de las Cajas Rurales, del departamento de desarrollo de Seguros de RSI y el departamento de Sistemas de Información de Seguros RGA, se ha realizado bajo las premisas de minimización de costes, de riesgos y del impacto en las operativas de pensiones.

Esta integración, que se puso en funcionamiento para afrontar la campaña de fin de año de pensiones (noviembre 2011), ha redundado en importantes beneficios en el tratamiento de los productos de pensiones, tanto para las entidades comercializadoras como para los clientes. Estos beneficios pueden resumirse, principalmente, en:

- Mejora de la información al cliente mediante la inclusión de los productos de pensiones en la posición global del cliente, tanto en Iris como en Ruralvia.

- Inclusión de los productos de pensiones en la configuración de las cestas de productos de Iris.
- Inclusión de los clientes y productos de pensiones en el aplicativo de gestión de clientes (CRM).
- Avance en la incorporación de documentos a emitir en la gestión de pensiones (proyecto papel en blanco).
- Inclusión de los acuerdos de pensiones en los informes del Centro de Información.
- Inclusión de un Gestor Documental (GED) de Pensiones (desarrollo en 2012).

Como resultado de la integración, las entidades del Grupo Caja Rural han visto facilitada la gestión comercial de sus clientes respecto a los productos de pensiones.

## Seguro Creciente Agroseguro

A lo largo de 2011 se ha puesto en funcionamiento el nuevo aplicativo Agroplus (Seguro Creciente), en línea con los cambios producidos en la gestión de este tipo de seguros en la compañía Agroseguro. Con este nuevo aplicativo se han incluido importantes mejoras con respecto a la antigua plataforma, destacando de forma importante la conexión con los Servicios Web de Agroseguro de manera on-line en la emisión de pólizas, lo que proporciona una mayor seguridad y total fiabilidad en los cálculos de importes. Además se han incluido nuevas utilidades en la herramienta para la gestión desde las propias oficinas, como por ejemplo modificaciones, reducción de capital, copys en pdf on-line, carga de la PAC, etc.

Durante todo el proyecto se ha trabajado en la mejora continua del aplicativo con el objetivo de conseguir que la gestión de este seguro sea lo más ágil posible para las entidades, dentro de la complejidad que conlleva.

## Área de Organización

El Área de Organización de Seguros RGA ha abordado importantes proyectos a lo largo del ejercicio 2011 entre los que se pueden destacar los siguientes.

### Mapa de Procesos

Se ha llevado a cabo la documentación completa, modelado y publicación del Mapa de Procesos de los Sistemas de Información de Seguros RGA, implantando una metodología de análisis para todos los procesos tecnológicos que ha permitido la detección de mejoras y que facilitará su optimización posterior. Complementariamente se ha procedido a efectuar el análisis, detección y recogida de los riesgos tecnológicos y de los controles existentes asociados a estos procesos. Esta documentación se ha completado con formación de todo el personal del área en esta metodología.

### Proyecto M.I.S

(Management Information System – Sistema de Gestión Integral de la Información). Durante el segundo semestre del año se ha procedido a la implantación de un Nuevo Modelo de Gestión de la Información en el Grupo a través de una metodología de trabajo moderna y la utilización de una herramienta tecnológica avanzada. El resultado es el acceso inmediato a una información única y de calidad con diferentes grados de elaboración y disponible para toda la organización.

## Manual de Organización

En el último tercio del año se ha comenzado la elaboración e implantación del Manual de Organización, que recoge toda la documentación organizativa del Grupo Seguros RGA en sus diferentes tipologías: estructura y funciones de las áreas, procedimientos, instrucciones técnicas, formularios... Entre sus objetivos destacan compartir y mantener actualizado el conocimiento entre todos los miembros del Grupo Seguros RGA de tal forma que permita a Seguros RGA ser más ágil y flexible en adaptarse a futuros cambios e interactuar entre los distintos ámbitos de gestión de forma más efectiva.

## Plan de Continuidad de Negocio

Se ha diseñado e implantado un Plan de Continuidad de Negocio que tiene como finalidad generar procedimientos alternativos en el Grupo Seguros RGA en el supuesto de ocurrencia de acciones imprevistas que impidan el normal desarrollo del negocio. Dichos procedimientos y su gestión y administración están centralizados en una herramienta informática flexible capaz de adaptarse a cada situación, presente o futura, para la gestión de una posible crisis.



## Análisis Técnico Financiero

# 3





## Balances Consolidados Resumidos

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

### Balance Consolidado Resumido al 31/12/2011

Miles de €

Activo	2011	% sobre Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	188.730	10,3
Cartera de negociación y otros activos a valor razonable	118.501	6,5
Activos financieros disponibles para la venta	1.128.422	61,7
Préstamos y partidas a cobrar	202.005	11,0
Derivados de cobertura	9.174	0,5
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	40.444	2,2
Inmovilizado e inversiones materiales	29.741	1,6
Otros activos	111.385	6,1
<b>Total Activo</b>	<b>1.828.402</b>	<b>100,0</b>

Miles de €

Pasivo y Patrimonio Neto	2011	% sobre Total
Débitos y partidas a pagar	221.763	12,1
Provisiones técnicas	1.382.247	75,6
Otros pasivos	16.856	0,9
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.620.866</b>	<b>88,6</b>
Fondos propios	212.938	11,6
Ajustes por cambios de valor	(5.402)	(0,3)
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>207.536</b>	<b>11,4</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.828.402</b>	<b>100,0</b>

# Evolución del Negocio y Distribución de la Cartera

## 1. Negocio Directo

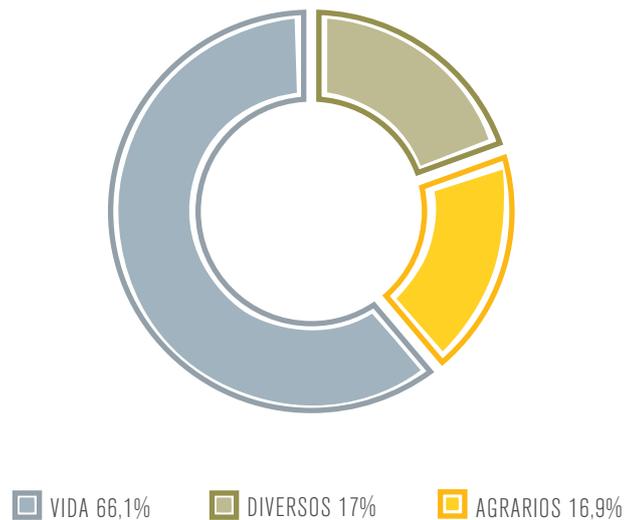
El Negocio Directo de Seguros RGA cerró el año 2011 con un crecimiento del 10,3%, alcanzando los 546,6 millones de euros, un resultado muy satisfactorio teniendo en cuenta que la media del sector creció un 4,1%.

Un año más, el mayor crecimiento se ha dado en el negocio de Vida con un 15,4%, 6 puntos más que el sector llegando a los 361,3 millones de euros. Los Seguros Diversos alcanzaron 92,3 millones de euros, lo que supone un crecimiento respecto al 2010 de un 2,7%. El Coaseguro de Agroseguro creció 0,5%, cerrando Seguros Generales Rural con un crecimiento del 1,6% y un volumen de primas de 185,3 millones de euros.

Por naturaleza, el Negocio de Seguros RGA finalizó el 2011 con una distribución del 66,1% en los Seguros de Vida y un 33,9% en los Seguros Generales. Ganan peso los Seguros de Vida que crecen 3 puntos respecto al 2010. Respecto a los Seguros Generales un 50,2% lo compone el Coaseguro de Agroseguro y el 49,8% restante los Seguros Diversos.

El desarrollo de los ramos de Vida se ha visto compensado con un incremento en la cuota de mercado de Seguros RGA en este negocio, alcanzando el 1,25%. La cuota del negocio de No Vida se mantiene en el 0,88%.

Distribución del Negocio Directo por Líneas de Negocio



## Pólizas y Primas por Productos

Miles de €

	2011		2010		% Variación 2011/2010	
	Pólizas	Primas	Pólizas	Primas	Pólizas	Primas
Accidentes	64.275	5.312,5	58.299	5.484,4	10,3	(3,1)
Incendios	27.673	4.037,1	28.179	3.558,5	(1,8)	13,4
Robo	203	3.388,8	216	4.992,8	(6,0)	(32,1)
R.C. General	8.051	2.406,7	8.065	2.519,2	(0,2)	(4,5)
Multirriesgo Pyme	12.047	9.924,2	11.169	9.489,8	7,9	4,6
Multirriesgo Hogar	321.945	53.432,1	306.506	50.748,4	5,0	5,3
Multirriesgo Comercios	18.812	6.720,4	14.689	5.322,4	28,1	26,3
Multirriesgo Oficinas	365	68,1	393	76,2	(7,1)	(10,7)
Cazador	131.187	3.301,2	137.988	3.049,2	(4,9)	8,3
Pérdidas pecuniarias	17.770	3.027,5	14.237	3.918,4	24,8	(22,7)
Otros	2.097	545,6	2.541	583,0	(17,5)	(6,4)
Reaseguro Aceptado		87,9		52,9	-	66,3
<b>Total Diversos</b>	<b>604.425</b>	<b>92.252</b>	<b>582.282</b>	<b>89.795</b>	<b>3,8</b>	<b>2,7</b>
Agrarios	-	93.033,1	-	92.566,0	-	0,5
<b>Seguros Generales Rural, S.A.</b>	<b>604.425</b>	<b>185.285</b>	<b>582.282</b>	<b>182.361</b>	<b>3,8</b>	<b>1,6</b>
Riesgo	449.473	64.644,4	447.323	63.653,7	0,5	1,6
Ahorro P.Periódica	138.325	189.731,2	112.756	208.204,9	22,7	(8,9)
Primas Únicas	5.002	50.939,2	2.427	7.311,1	106,1	596,7
Mixto	1.825	718,7	2.130	850,7	(14,3)	(15,5)
Seguros colectivos	467	16.519,2	455	12.957,6	2,6	27,5
Unit-Linked	973	53,0	1.160	201,2	(16,1)	(73,7)
Rentas	2.869	38.682,9	3.226	20.018,5	(11,1)	93,2
<b>Rural Vida, S.A.</b>	<b>598.934</b>	<b>361.288,6</b>	<b>569.477</b>	<b>313.197,7</b>	<b>5,2</b>	<b>15,4</b>
<b>Total</b>	<b>1.203.359</b>	<b>546.574</b>	<b>1.151.759</b>	<b>495.559</b>	<b>4,5</b>	<b>10,3</b>

Bajando al detalle de los ramos más importantes por cada línea de negocio, la evolución de Seguros RGA durante el año 2011 ha sido la siguiente:

### Seguros Diversos

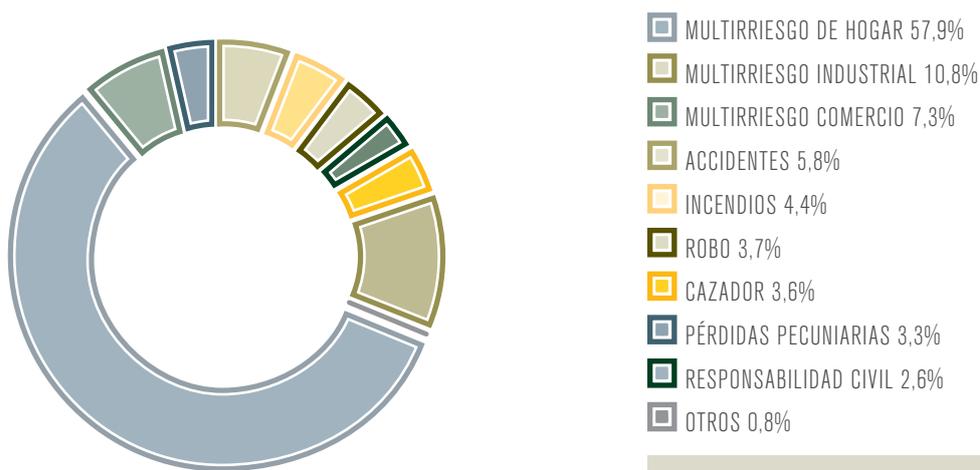
El Negocio de Diversos, como ya se ha indicado anteriormente, cerró el ejercicio 2011 con un crecimiento del 2,7% respecto al año anterior. Los tres Ramos que obtuvieron mayores crecimientos han sido Multirriesgo de Comercio, Incendios y Cazador, con crecimientos del 26,3%, 13,4% y 8,3% respectivamente.

El Seguro Multirriesgo del Hogar, gana cuota representando, a cierre del 2011, un 57,9% de las primas del Negocio de Diversos. Creció un 5,3% su facturación, captando 15.439 pólizas más que el año 2010, alcanzando las 321.945 pólizas en vigor. Lo que se traduce en un negocio gestionado durante el 2011 del 53,4 millones de euros.

Un año más, Multirriesgo Industrial es el segundo ramo por volumen de primas, con 9,9 millones de euros que representa el 10,8% del total de facturación. La Nueva Producción creció un 5,5%, captándose un 32% más de pólizas que durante el año 2010.

En tercer lugar se posiciona Multirriesgo de Comercio con un 7,3% del negocio gestionado en Diversos, desbancando al Seguro de Accidentes. Ha sido el ramo que mayor crecimiento obtuvo durante el 2011, creciendo su nueva producción un 93,9% y captándose 3.296 pólizas. El desarrollo de este ramo durante el 2011, es el resultado de la apuesta que hizo Seguros RGA, lanzando una campaña específica para el Ramo que dio excelentes resultados.

Distribución de la cartera de Diversos



### Coaseguro en Agroseguro

Durante el año 2011 el negocio gestionado en el Coaseguro de Agroseguro de Seguros RGA creció un 0,5%, alcanzando los 93 millones de euros en facturación.

### Seguros de Vida

El Negocio de Vida, alcanzó un crecimiento del 15,4% hasta los 361,3 millones de euros. Si dividimos el negocio en seguros colectivos y seguros individuales, los primeros incrementaron la facturación un 27,5% mientras que los seguros individuales crecieron un 14,8%.

Los Seguros Individuales representan el 95,4% del negocio de Seguros de Vida, facturaron en el año 2011 344,8 millones euros. Dentro de esta agrupación destacan las Primas Únicas, que año tras año siguen creciendo y que en el 2011 incrementó su facturación un 596,7%.

El Ramo de Rentas también ha tenido un alto crecimiento durante el ejercicio 2011, llegando a los 38,7 millones de euros lo que supone un aumento del 93,2% respecto al 2010. El Ramo de Riesgo sigue incrementando su volumen creciendo un 1,6% con una facturación de 64,6 millones de euros y 449.473 pólizas a diciembre del 2011.

Distribución de la cartera de Vida



## 2. Pensiones

Seguros RGA cerró el año 2011 con un patrimonio administrado en Planes de Pensiones de 1.202,7 millones de euros. El 93,1% del patrimonio gestionado procede de Planes de Pensiones Individuales, el 6,2% de Planes de Empleo y el 0,7% restante de Planes Asociados.

La cuota de mercado de Seguros RGA ha crecido alcanzando el 1,5% para el total de negocio, analizando únicamente los Planes de Pensiones Individuales la cuota se sitúa en 2,12%, también superior a la del 2010.

Respecto al negocio captado, durante el 2011, se captaron 66,1 millones de euros entre aportaciones y traspasos, una vez deducidos los traspasos de salida. Lo que supuso un crecimiento del 57,5%, en parte motivado por la apuesta de Seguros RGA en los Planes de Pensiones Garantizados.

## 3. Primas Intermediadas

Las primas intermediadas correspondientes a los Seguros Agrarios no han tenido prácticamente variación respecto al año anterior, manteniéndose en los 115,8 millones de euros.

El Negocio de RGA Mediación, en primas intermediadas, ha crecido un 11,4% llegando a los 61,8 millones de euros.

La cifra total del negocio Intermediado en Seguros RGA ha alcanzado los 177,6 millones de euros creciendo un 3,6%.

## 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 47,2 millones de euros.

Miles de €

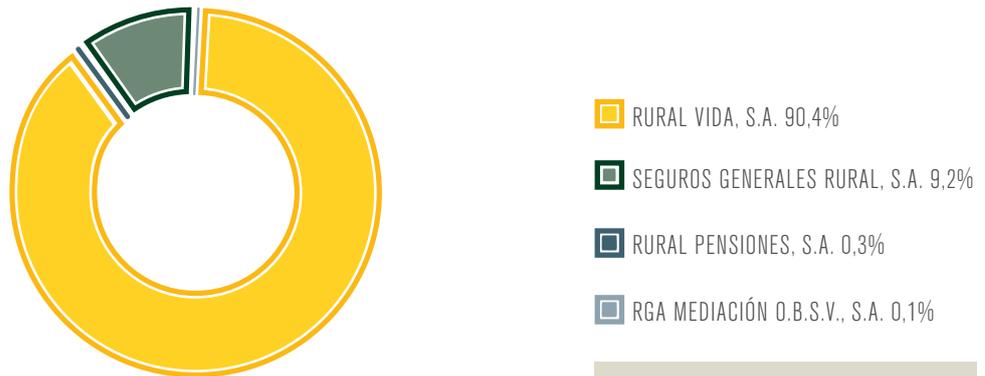
	Ingresos Netos 2011	Ingresos Netos 2010
Rural Vida, S.A. (Incluye Unit-Linked)	42.676	55.832
Seguros Generales Rural, S.A.	4.328	3.884
Rural Pensiones, S.A.	146	336
RGA Mediación O.B.S.V., S.A.	62	77
<b>Total</b>	<b>47.212</b>	<b>60.129</b>

La clasificación de los instrumentos financieros e inversiones inmobiliarias de Seguros RGA a 31 de diciembre de 2011 quedaría como sigue:

Miles de €

	2011	2010
<b>Activos Financieros</b>	<b>1.646.832</b>	<b>1.542.132</b>
Efectivo y Otros Activos líquidos	188.730	140.743
Instrumentos de patrimonio	97.125	86.854
Renta fija	1.060.006	902.451
Derivados	9.284	11.185
Híbridos	104.863	168.380
Unit-Linked	13.528	17.106
Depósitos	11.440	13.483
Créditos	161.713	201.778
Otros	143	152
<b>Pasivos financieros</b>	<b>221.763</b>	<b>236.064</b>
Pasivos Subordinados	40.300	40.300
Depósitos	9.252	8.902
Deudas	172.211	186.862
<b>Inversiones Inmobiliarias</b>	<b>22.949</b>	<b>24.092</b>

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



## 5. Cifra de Negocio

Tras los resultados obtenidos por los diferentes Negocios que componen la cartera de Seguros RGA, la compañía cerró el 2011 con un crecimiento del 12,0% y una cifra de negocio de 761,2 millones de euros. Destacando el crecimiento del negocio de Pensiones que obtuvo un 57,5%.

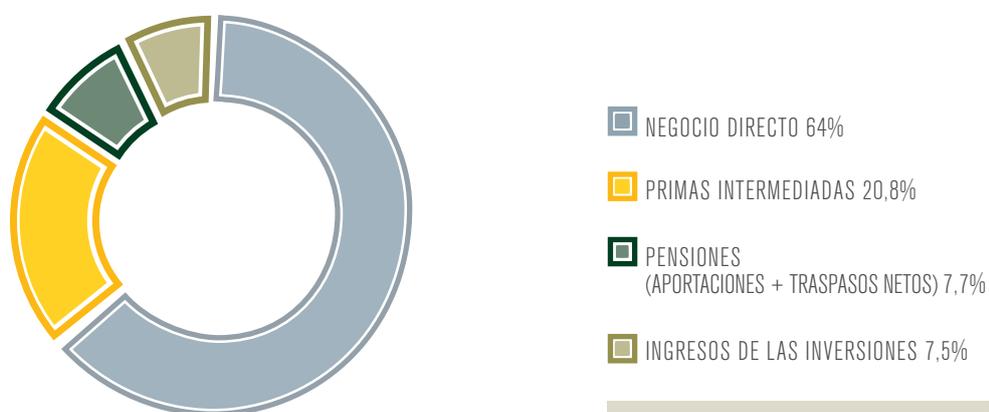
Desglose de la Cifra de Negocio por conceptos:

Miles de €

	2011	2010	% Variación
Primas Vida	361.289	313.198	15,4
Primas Diversos	92.252	89.795	2,7
Primas Agrarios (coaseguro)	93.033	92.566	0,5
<b>Negocio directo</b>	<b>546.574</b>	<b>495.559</b>	<b>10,0</b>
Primas Agrarios (intermediación)	115.824	115.993	(0,1)
Pensiones (aportaciones + traspasos netos)	66.094	41.964	57,5
OBSV (intermediación)	61.810	55.470	11,4
Ingresos brutos de las inversiones	63.934	63.300	1,0
<b>Total cifra de negocio (*)</b>	<b>761.204</b>	<b>679.721</b>	<b>12,0</b>

\* No incluye Primas Agrarios (coaseguro)

Distribución de la Cifra de Negocio por conceptos



## Prestaciones y Siniestralidad

### Generales, Vida y Pensiones

En el total de las compañías de **Generales, Vida y Pensiones**, el número de siniestros y prestaciones gestionadas ha disminuido respecto al año anterior en un 5,17%, también se ha reducido la siniestralidad (pagos de las Prestaciones más la variación de la Provisión de Prestaciones Pendientes de Liquidación o pago) de dichos siniestros y prestaciones en un porcentaje del 0,32% respecto al año 2010.

Se ha atendido a 174.719 clientes, con una siniestralidad de 362,0 millones euros.

Miles de €

	2011	2010	% Variación 2011/2010
Nº de clientes	174.719	184.251	(5,17)
Siniestralidad	361.992,26	363.162,07	(0,32)

Siendo el coste medio de prestación por cliente de 2.071,85 euros frente a los 1.971,02 euros de coste medio por prestación del ejercicio anterior.

### Seguros Generales Rural (sin Agroseguro)

Durante el año 2011 se han gestionado para 127.055 asegurados, beneficiarios y perjudicados de pólizas de Seguros Generales, siniestros con un coste total (siniestralidad) de 42,2 millones de euros.

Como podemos comprobar en el siguiente cuadro, se ha reducido el número de siniestros gestionados pero ha aumentado la siniestralidad de dichos siniestros respecto al año 2010.

Miles de €

	2011	2010	% Variación 2011/2010
Nº de clientes	127.055	140.876	(9,81)
Siniestralidad	42.219,60	40.022,30	5,49

Lo anterior, se traduce en una siniestralidad respecto a las primas netas periodificadas sin dotaciones legales extraordinarias del 47,42% en el ejercicio 2011, con una variación porcentual respecto al ejercicio 2010 del 1,38%.

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

2006	2007	2008	2009	2010	2011	MEDIA
54,80	52,00	51,76	59,73	46,77	47,42	52,08

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

Inferiores 60%	% Siniestralidad
Incendios.	11,27
Mult. oficinas	15,37
Accidentes col.	20,06
Accidentes ind.	23,16
Cazador.	27,32
R.c. general	32,85
Proteccion de pagos	40,90
Robo	43,30
Mult. hogar	51,14
Mult. comercios	55,09

Por el contrario, los ramos que han superado el 60% de siniestralidad han sido:

Superiores 60%	% Siniestralidad
Mult. pyme	63,16
T.r.construccion	83,68

La comparación de la siniestralidad del ejercicio 2011, por cada ramo, respecto a la del ejercicio 2010 es la siguiente:

	% Siniestralidad		% Variación
	2011	2010	2011 / 2010
Accidentes col.	20,06	9,01	122,63
Accidentes ind.	23,16	21,15	9,53
Cazador.	27,32	16,14	69,28
Incendios.	11,27	14,24	(20,84)
Mult. comercios	55,09	54,41	1,25
Mult. hogar	51,14	56,65	(9,73)
Mult. oficinas	15,37	0,29	5263,42
Mult. pyme	63,16	54,93	14,98
Proteccion de pagos	40,90	30,94	32,18
R.c. general	32,85	40,55	(18,98)
Robo	43,30	12,70	240,96
T.r.construccion	83,68	(4,35)	2023,83
<b>Total</b>	<b>47,42</b>	<b>46,77</b>	<b>1,38</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 2011 y el 2010 y del 2011 respecto a la media de los últimos cinco años es la siguiente:

	2011	2010	2009	2008	2007	MEDIA	% Variación 2011 / 2010	% Variación 2011 sb. MEDIA
Accidentes col.	59,17	60,34	78,92	97,30	103,16	79,78	(1,93)	(25,83)
Accidentes ind.	0,29	0,35	0,53	0,61	0,76	0,51	(17,82)	(43,47)
Cazador.	0,37	0,29	0,29	0,25	0,22	0,28	27,82	29,97
Incendios.	2,04	1,99	1,92	2,04	1,29	1,86	2,55	9,96
Mult. comercios	33,18	34,30	36,41	33,90	34,94	34,55	(3,28)	(3,96)
Mult. hogar	26,77	29,50	27,51	23,98	23,48	26,25	(9,25)	1,99
Mult. oficinas	8,49	11,20	9,07	8,54	11,18	9,70	(24,14)	(12,40)
Mult. pyme	25,10	29,56	30,18	24,90	27,41	27,43	(15,08)	(8,49)
Proteccion de pagos	2,95	2,94	4,07	1,85	0,16	2,39	0,39	23,40
R.c. general	5,59	4,80	5,37	6,28	6,76	5,76	16,47	(2,97)
Robo	381,77	762,96	730,13	477,05	301,13	530,61	(49,96)	(28,05)
T.r.construccion	4,15	4,72	5,06	5,10	4,82	4,77	(12,15)	(13,02)

## Rural Vida

### Vida sin Unit Linked

Durante el año 2011 se han gestionado para 35.006 asegurados, tomadores y beneficiarios de pólizas de vida, siniestros y prestaciones con una siniestralidad de 249,6 millones de euros. Como podemos comprobar en el siguiente cuadro, ha aumentado respecto al ejercicio anterior el número de prestaciones gestionadas en un 15,65%, y ha disminuido la siniestralidad de dichas prestaciones en un 1,13%.

Miles de €

	2011	2010	% Variación 2011 / 2010
Nº de clientes	35.006	30.270	15,65
Siniestralidad	249.620,79	252.469,57	(1,13)

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

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Trasposos Salida PPA
Nº de Prestaciones 2011	3.720	18.266	5.475	4.756	5	2.784
2010	3.325	14.496	5.453	5.355	11	1.630

Miles de €

	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Trasposos Salida PPA
Siniestralidad 2011	35.704,66	40.145,91	134.158,46	10.369,66	57,80	29.184,31
2010	36.235,31	31.215,47	155.289,68	10.998,31	4,98	18.725,82

Siendo la varación en porcentajes del número y coste de prestaciones de Vida del año 2011 respecto al 2010, la siguiente:

	% Variación 2011 - 2010					
	Siniestros	Rescates	Vencimientos	Rentas	Anticipos	Trasposos Salida PPA
Nº de Prestaciones	11,88	26,01	0,40	(11,19)	(54,55)	70,80
Siniestralidad	(1,46)	28,61	(13,61)	(5,72)	1.060,28	55,85

**Unit Linked**

Miles de €

	2011	2010	% Variación 2011 / 2010
Nº de clientes	227	257	(11,67)
Siniestralidad	2.837,05	3.228,15	(12,12)

	Siniestros	Rescates
Nº de Prestaciones 2011	3	224
2010	9	248

Miles de €

	Siniestros	Rescates
Siniestralidad 2011	14,94	2.822,11
2010	94,33	3.133,83

	% Variación 2011 / 2010	
	Siniestros	Rescates
Nº de Prestaciones	(66,67)	(9,68)
Siniestralidad	(84,17)	(9,95)

## Rural Pensiones

### Planes de Pensiones (con EPSV)

Durante el año 2011 se han gestionado para 12.431 beneficiarios de planes de pensiones, prestaciones por un importe total de 67,3 millones de euros.

Miles de €

	2011	2010	% Variación 2011 / 2010
Nº de clientes	12.431	12.848	(3,25)
Coste de Prestaciones	67.314,82	67.442,05	(0,19)

Por el tipo de Contingencia/Supuestos Excepcionales de Liquidez declarada por partícipes y beneficiarios de planes de pensiones, los costes totales del año 2011, y la variación de los mismos respecto año a año 2010, han sido los siguientes:

Miles de €

Contingencia / Supuestos Excepcionales de Liquidez	2011	2010	% Variación 2011 / 2010
Jubilación	44.771,16	45.090,69	(0,71)
Incapacidad	5.549,88	5.118,62	8,43
Fallecimiento	2.704,34	2.676,83	1,03
Dependencia	38,97	22,04	76,84
Paro larga duración	11.209,67	10.946,06	2,41
Enfermedad grave	1.443,32	2.240,07	(35,57)
Rescate Reservas	1.597,49	1.347,74	18,53

# Gastos de Explotación

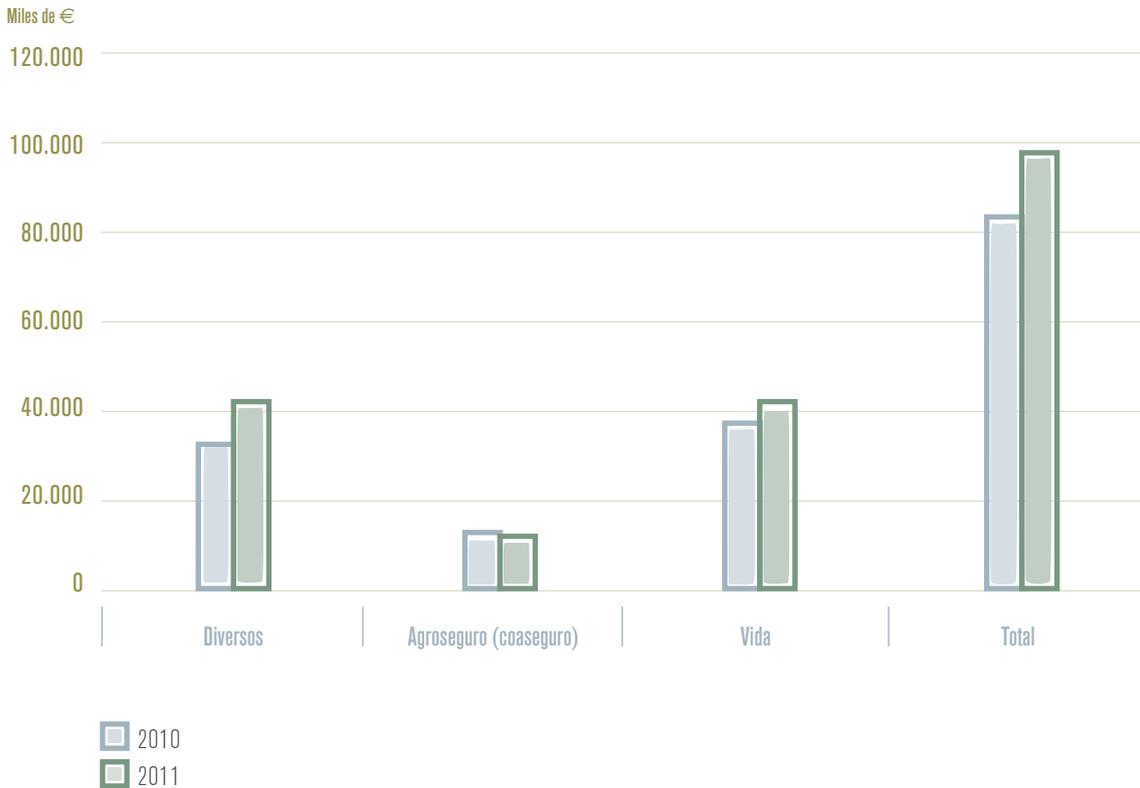
## Gastos Totales

Los gastos totales han aumentado un 10,8% respecto al año anterior debido principalmente al incremento de los gastos de comercialización de un 15% (comisiones y rápeles), mientras que los gastos de gestión interna han incrementado tan solo un 0,3%. En la actividad típica el incremento más significativo corresponde a Diversos que aumenta el 26,2% y a Vida que aumenta sus gastos respecto al año anterior en un 13,9%.

Respecto al negocio de Intermediación ha aumentado sus gastos 6 puntos respecto al año anterior, principalmente por la subida del 15,1% que se ha producido en la Mediadora.

Por último, la Gestora de Pensiones registra una reducción del 4,1%, que guarda relación directa con el descenso de su propio negocio.

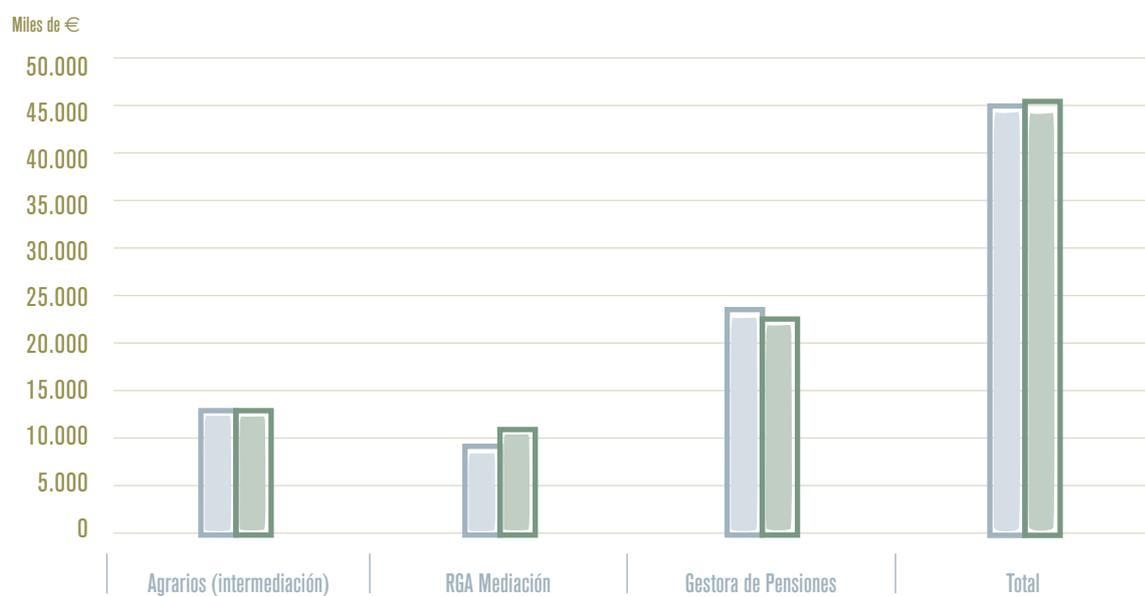
Gastos Totales por líneas de negocio de la actividad típica



Miles de €

	2011		2010		% Variación 2011 / 2010
	Gastos Totales	% de sus Primas	Gastos Totales	% de sus Primas	
Diversos	42.453	46,1	33.628	37,5	26,2
Agroseguro (coaseguro)	12.877	13,8	13.254	14,3	(2,8)
Vida	43.298	12,0	38.025	12,1	13,9
<b>Total actividad típica</b>	<b>98.628</b>	<b>18,0</b>	<b>84.907</b>	<b>17,1</b>	<b>16,2</b>
Intermediación:					
Agrarios	13.032	---	13.059	---	(0,2)
Mediadora	10.812	---	9.391	---	15,1
<b>Total intermediación</b>	<b>23.844</b>	<b>---</b>	<b>22.450</b>	<b>---</b>	<b>6,2</b>
Gestora de pensiones	22.677	112,7	23.652	111,3	(4,1)
<b>Total gastos</b>	<b>145.149</b>	<b>---</b>	<b>131.009</b>	<b>---</b>	<b>10,8</b>

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



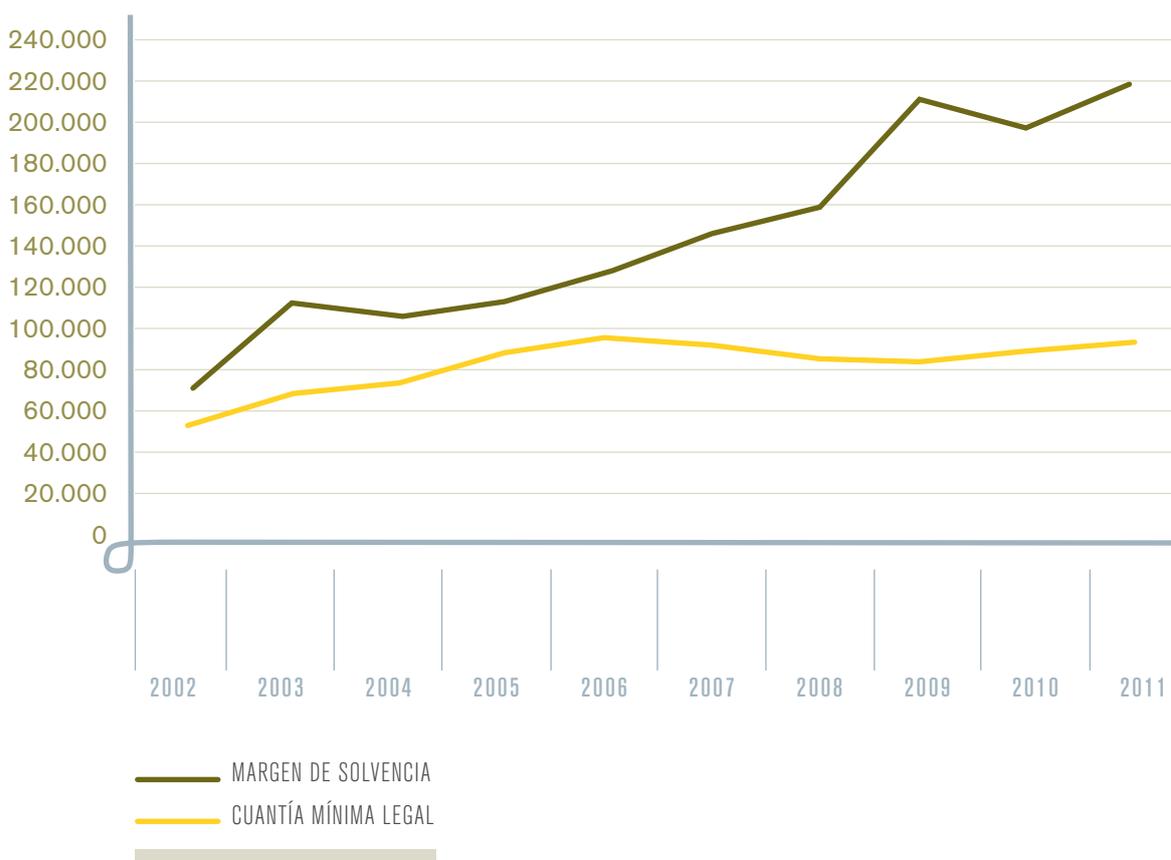
2010  
2011

## Margen de Solvencia Consolidado

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

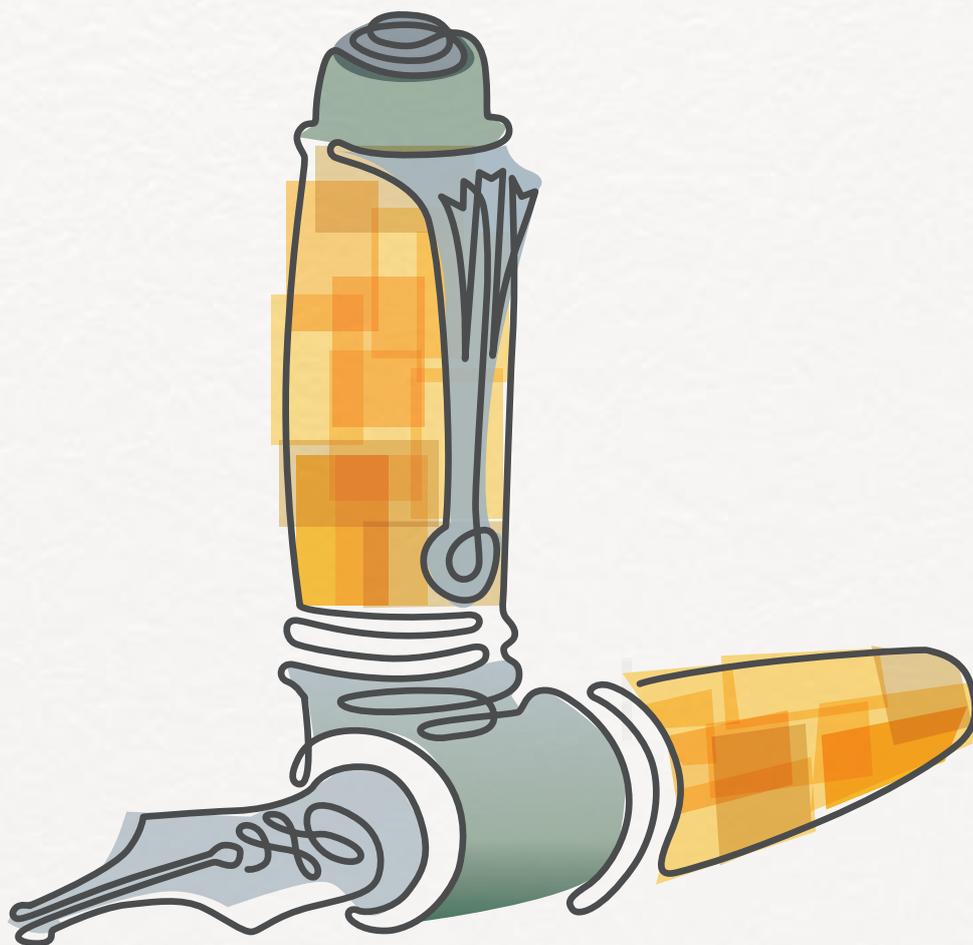
En el ejercicio 2011 el Margen de Solvencia Consolidado se eleva a 217,9 millones de euros, 22,8 millones de euros más que el ejercicio anterior, influido fundamentalmente por una recuperación en la valoración de los activos financieros disponibles para la venta, pasando de -14,9 millones a -5,4 millones de euros.

La Cuantía Mínima Consolidada de 93,6 millones de euros aumenta en 5 millones respecto al ejercicio anterior por el crecimiento de las primas y las provisiones técnicas de la compañía de Vida. El superávit resultante asciende a 124,3 millones de euros, un incremento del 16,6% respecto al del ejercicio anterior.













## 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 2011, 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 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 2011 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 2011, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados 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 2011 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 2011. 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.

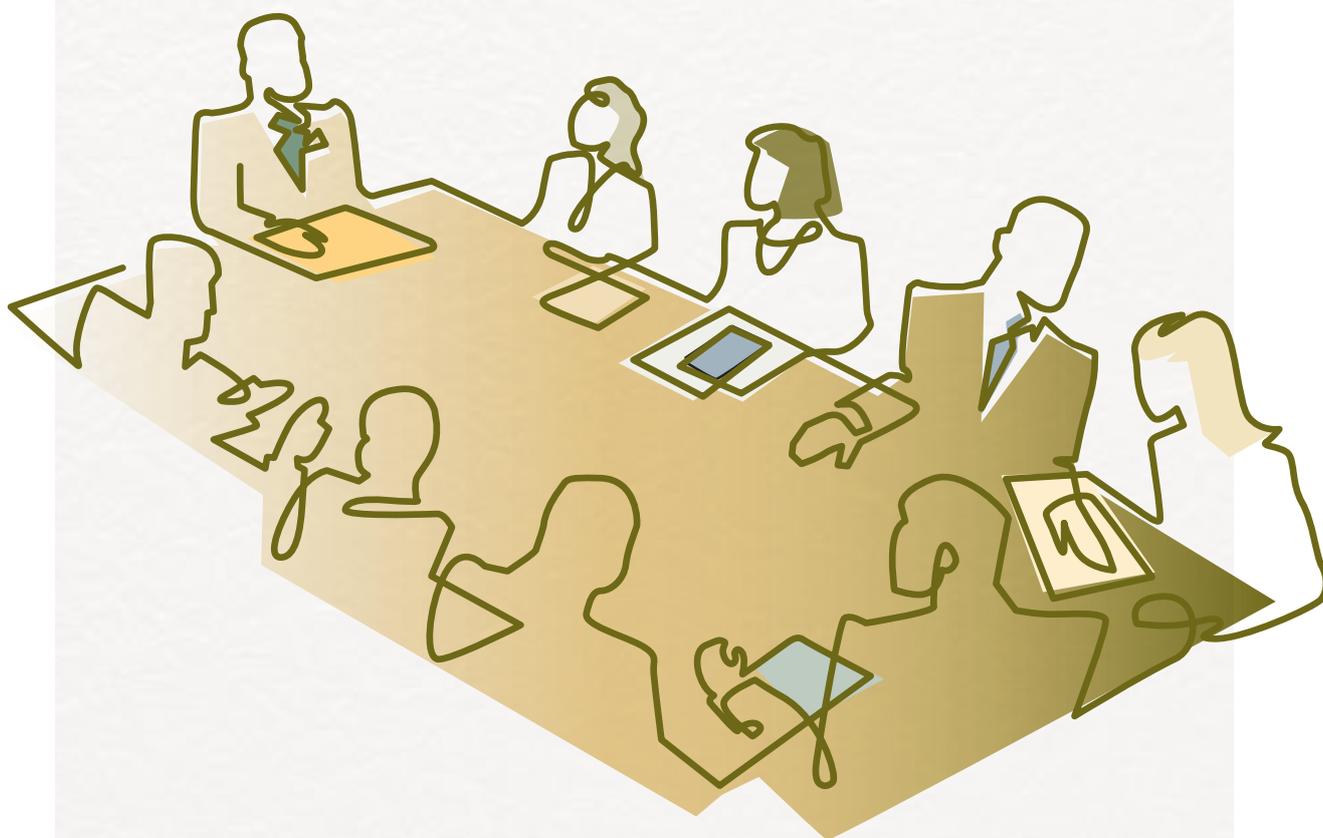
Pedro Díaz-Leante Sanz  
Socio - Auditor de Cuentas

25 de abril de 2012



## Formulación del Consejo de Administración

# 5





## Formulación del Consejo de Administración

El Consejo de Administración de Seguros Generales Rural, S.A. de Seguros y Reaseguros, en su reunión del 28 de marzo de 2012, 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 2011.

### **Presidente:**

Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, representada por **D. Higinio Olivares Sevilla**

### **Vicepresidente:**

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

### **Consejeros**

**D. Arndt Laube**

**D. Luis Esteban Chalmovsky**

**D. Hans-Christian Marschler**

Caja Rural del Mediterráneo, Ruralcaja, representada por **D. Pablo Font de Mora Sainz**

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

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

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

Cajasiete 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

# 6





## Propuestas a la Junta General de Accionistas

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

El Consejo de Administración en su reunión del 20 de abril de 2012 acordó por unanimidad convocar Junta General Ordinaria de accionistas de esta Compañía a celebrar en el Casino de Madrid, C/ Alcalá nº 15 de Madrid, el día 29 de mayo de 2012, a las 16 horas, en primera convocatoria, y en el mismo lugar y a la misma hora, si procediera, el día siguiente, 30 de mayo, 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 2011, 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 2011.
3. Renovación y/o nombramiento de auditores de cuentas.
4. Ratificación del nombramiento de Consejero Caja Rural de Albacete, Ciudad Real y Cuenca, SCC designado por cooptación por el Consejo de Administración en su reunión de 30 de noviembre de 2011.
5. Creación o, en su caso, ratificación de la página web corporativa de la Sociedad a los efectos del artículo 11 bis de la Ley de Sociedades de Capital, y en su caso, modificación del art. 10 de los Estatutos sociales, para su adaptación al acuerdo adoptado.
6. Propuesta y aprobación, en su caso, de la modificación de los Estatutos Sociales de la entidad, concretamente sus artículos 1, 6, 7, 8, 10, 11, 13, 19 y 20, con el fin de adaptarlos a la normativa vigente.
7. Aplicación, en su caso, de la aplicación del régimen fiscal especial de consolidación fiscal.
8. 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.
9. Ruegos y preguntas.
10. 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 lo dispuesto en el artículo 272 de la Ley de Sociedades de Capital, a partir de la publicación de esta convocatoria, cualquier accionista podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la Junta, así como el informe de gestión y el informe de los Auditores de Cuentas. Así mismo, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 287 de la Ley de Sociedades de Capital, corresponde el derecho a todos los accionistas de examinar en el domicilio social el texto íntegro de las modificaciones propuestas y del informe sobre las mismas y pedir la entrega o el envío gratuito de dichos documentos.

Madrid, 20 de abril de 2012.  
**D. Joaquín Echánove Orbea**  
Secretario del Consejo de Administración







## Balances de Situación

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

### Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

A) Activo	2011	2010
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	188.730	140.743
A-2) Activos mantenidos para negociar	110	1.911
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Derivados	110	1.911
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	118.391	185.486
III. Instrumentos híbridos	104.863	168.380
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	13.528	17.106
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	1.128.422	873.670
I. Instrumentos de patrimonio	97.125	86.854
II. Valores representativos de deuda	1.031.297	786.816
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	202.005	331.048
I. Valores representativos de deuda	28.709	115.635
II. Préstamos	143	152
1. Anticipos sobre pólizas	143	152
III. Depósitos en entidades de crédito	11.415	13.459
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	25	24
V. Créditos por operaciones de seguro directo	77.731	88.484
1. Tomadores de seguros	74.198	82.771
2. Mediadores	3.533	5.713
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	3.159	3.383
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	50.968	61.229
IX. Otros créditos	29.855	48.682
1. Créditos con las Administraciones Públicas	13	508
2. Resto de créditos	29.842	48.174
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
A-7) Derivados de cobertura	9.174	9.274

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

**Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

A) Activo (continuación)		2011	2010
A-8)	Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	40.444	40.069
	I. Provisión para primas no consumidas	17.338	16.076
	II. Provisión de seguros de vida	2.153	2.109
	III. Provisión para prestaciones	20.953	21.884
A-9)	Inmovilizado material e inversiones materiales	26.305	27.224
	I. Inmovilizado material	3.356	3.132
	II. Inversiones inmobiliarias	22.949	24.092
A-10)	Inmovilizado intangible	3.436	2.433
	III. Otro activo intangible	3.436	2.433
A-11)	Participaciones en sociedades puestas en equivalencia	-	-
A-12)	Activos fiscales	25.640	25.907
	I. Activos por impuesto corriente	987	313
	II. Activos por impuesto diferido	24.653	25.594
A-13)	Otros activos	85.745	74.509
	III. Periodificaciones	85.381	74.006
	IV. Resto de activos	364	503
<b>Total Activo Consolidado</b>		<b>1.828.402</b>	<b>1.712.274</b>

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

**Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

<b>A) Pasivo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
A-1) Pasivos financieros mantenidos para negociar	-	-
A-2) Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>221.763</b>	<b>236.064</b>
I. Pasivos subordinados	40.300	40.300
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9.252	8.902
III. Deudas por operaciones de seguro	102.370	98.119
1. Deudas con asegurados	507	419
2. Deudas con mediadores	34.662	21.481
3. Deudas condicionadas	67.201	76.219
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	234	487
VII. Deudas con entidades de crédito	59.951	78.647
IX. Otras deudas	9.656	9.609
1. Deudas con las Administraciones Públicas	4.525	4.305
3. Resto de otras deudas	5.131	5.304
A-4) Derivados de cobertura	-	-
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>1.382.247</b>	<b>1.281.271</b>
I. Provisión para primas no consumidas	81.734	80.816
II. Provisión para riesgos en curso	57	395
III. Provisión de seguros de vida	1.173.985	1.072.671
1. Provisión para primas no consumidas	24.986	24.544
2. Provisión para riesgos en curso	-	-
3. Provisión matemática	1.135.471	1.031.021
4. Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	13.528	17.106
IV. Provisión para prestaciones	119.811	122.124
V. Provisión para participación en beneficios y extornos	6.660	5.265

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

**Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

<b>A) Pasivo (continuación)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
A-6) Provisiones no técnicas	913	1.616
IV. Otras provisiones no técnicas	913	1.616
A-7) Pasivos fiscales	16.752	15.089
I. Pasivos por impuesto corriente	-	1.339
II. Pasivos por impuesto diferido	16.752	13.750
A-8) Resto de pasivos	(809)	(11.089)
I. Periodificaciones	10.947	10.384
II. Pasivos por asimetrías contables	(13.144)	(21.973)
IV. Otros pasivos	1.388	500
<b>Total Pasivo Consolidado</b>	<b>1.620.866</b>	<b>1.522.951</b>

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

**Balances de Situación Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

<b>B) Patrimonio Neto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>212.938</b>	<b>204.233</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	134.036	119.888
1. Legal y estatutaria	6.667	5.888
2. Reserva de estabilización	10.861	10.309
3. Reservas en sociedades consolidadas	54.747	44.612
4. Reservas en sociedades puestas en equivalencia	-	-
5. Otras reservas	61.761	59.079
V. Resultados de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(1.898)	(6.321)
1. Remanente	-	-
2. Resultados negativos de ejercicios anteriores atribuidos a la sociedad dominante	(1.898)	(6.321)
VII. Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	12.434	22.351
1. Pérdidas y ganancias consolidadas	12.434	22.351
2. Pérdidas y ganancias de socios externos	-	-
VIII. (Dividendo a cuenta y reserva estabilización a cuenta)	(3.235)	(3.286)
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(5.402)</b>	<b>(14.910)</b>
I. Activos financieros disponibles para venta	(15.711)	(21.197)
II. Operaciones de cobertura	331	(137)
IV. Corrección de asimetrías contables	9.978	6.424
<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>207.536</b>	<b>189.323</b>
<b>Total Pasivo Consolidado y Patrimonio Neto</b>	<b>1.828.402</b>	<b>1.712.274</b>

# Cuentas de Pérdidas y Ganancias

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

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida	2011	2010
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	155.318	153.660
a) Primas devengadas	181.201	184.324
Seguro directo	181.078	184.325
Reaseguro aceptado	88	53
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	35	(54)
b) Primas del reaseguro cedido	(26.565)	(27.279)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(580)	(5.477)
Seguro directo	(575)	(5.468)
Reaseguro aceptado	(5)	(9)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	1.262	2.092
Ingresos del Inmovilizado Material y de Las Inversiones	3.487	2.921
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.374	2.255
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	173	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	940	666
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De inversiones financieras	940	666
e) Ingresos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
Otros Ingresos Técnicos	10.688	10.569
Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(109.433)	(114.222)
a) Prestaciones y gastos pagados	(114.959)	(105.239)
Seguro directo	(128.863)	(123.251)
Reaseguro aceptado	(7)	(2)
Reaseguro cedido	13.911	18.014

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

Cuenta Técnica-Seguro No Vida (Continuación)	2011	2010
b) Variación de la provisión para prestaciones	10.919	(4.089)
Seguro directo	12.719	5.320
Reaseguro aceptado	(20)	1
Reaseguro cedido	(1.780)	(9.410)
c) Gastos imputables a prestaciones	(5.393)	(4.894)
Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	-	-
Participación en Beneficios y Externos	(24)	-
Gastos de Explotación Netos	(49.510)	(40.983)
a) Gastos de adquisición	(57.466)	(46.768)
b) Gastos de administración	(1.875)	(1.999)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	9.831	7.784
Otros Gastos Técnicos	(1.617)	(1.390)
a) Variación del deterioro por insolvencias	-	-
b) Variación del deterioro del inmovilizado	-	-
c) Variación de prestaciones por convenios de liquidación de siniestros	-	-
d) Otros	(1.617)	(1.390)
Gastos del Inmovilizado Material de Las Inversiones	(1.811)	(1.475)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(849)	(812)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(251)	(216)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(598)	(596)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(35)	(35)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(35)	(35)
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
Deterioro de inversiones financieras	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(927)	(628)
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De las inversiones financieras	(927)	(628)
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
<b>Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>	<b>7.098</b>	<b>9.080</b>

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

<b>Cuenta Técnica-Seguro Vida</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	357.578	307.234
a) Primas devengadas	362.945	313.137
Seguro directo	362.914	313.174
Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	31	(37)
b) Primas del reaseguro cedido	(4.968)	(4.970)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(442)	(1.080)
Seguro directo	(442)	(1.080)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	44	147
<b>Ingresos del Inmovilizado Material y de las Inversiones</b>	<b>100.097</b>	<b>83.940</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	982	1.070
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	70.511	62.812
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	18
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	18
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	28.604	20.040
De inversiones financieras	28.604	20.040
<b>Ingresos de Inversiones Financieras Afectas a Seguros en los que el Tomador asume el Riesgo de la Inversión</b>	<b>3.243</b>	<b>4.300</b>
<b>Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro</b>	<b>(250.949)</b>	<b>(254.663)</b>
a) Prestaciones y gastos pagados	(239.895)	(247.052)
Seguro directo	(241.600)	(250.342)
Reaseguro cedido	1.705	3.290
b) Variación de la provisión para prestaciones	(9.536)	(6.133)
Seguro directo	(10.386)	(6.478)
Reaseguro cedido	850	345
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.518)	(1.478)

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los  
Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

<b>Cuenta Técnica-Seguro Vida (Continuación)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Variación de Otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	(96.560)	(49.437)
a) Provisiones para seguros de vida	(100.137)	(53.039)
Seguro directo	(100.137)	(53.039)
b) Provisión para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	3.577	3.602
Participación en Beneficios y Externos	(6.215)	(5.041)
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	(4.820)	(2.720)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos	(1.395)	(2.321)
Gastos de Explotación Netos	(37.561)	(31.611)
a) Gastos de adquisición	(36.889)	(30.171)
b) Gastos de administración	(1.978)	(2.293)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	1.306	853
Otros Gastos Técnicos	(773)	(596)
d) Otros	(773)	(596)
Gastos del Inmovilizado Material de las Inversiones	(59.561)	(34.967)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(32.882)	(14.972)
Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(617)	(593)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(32.265)	(14.379)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(1.308)	(162)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(163)	(162)
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(7)	-
Deterioro de inversiones financieras	(1.138)	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(25.371)	(19.833)
De las inversiones financieras	(25.371)	(19.833)
Gastos de Inversiones Financieras Afectas a Seguros en los que el Tomador asume el Riesgo de la Inversión	(4.034)	(4.779)
<b>Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro Vida)</b>	<b>5.272</b>	<b>14.386</b>

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los  
Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

Cuenta No Técnica	2011	2010
Ingresos del Inmovilizado y de las Inversiones	19.138	22.779
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	1
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	7.912	10.061
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	843	-
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De inversiones financieras	843	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	10.383	12.717
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De inversiones financieras	10.383	12.717
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-	-
f) Diferencias negativas de consolidación	-	-
<b>Gastos del Inmovilizado Material y de las Inversiones</b>	<b>(13.346)</b>	<b>(12.590)</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	(1.411)	(1.835)
Gastos de inversiones y cuentas financieras	(1.411)	(1.835)
Gastos de inversiones materiales	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(804)	(40)
Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(61)	(40)
Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(3)	-
Deterioro de inversiones financieras	(740)	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(11.131)	(10.715)
Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
De las inversiones financieras	(11.131)	(10.715)
e) Gastos de entidades incluidas en la consolidación	-	-

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

**Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los  
Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

<b>Cuenta No Técnica (Continuación)</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Otros Ingresos	32.381	31.354
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	32.381	31.354
Otros Gastos	(33.449)	(34.560)
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	(33.449)	(34.560)
Subtotal (Resultados de la Cuenta No Técnica)	4.724	6.983
Resultado Antes de Impuestos	17.094	30.449
Impuestos Sobre Beneficios	(4.660)	(8.098)
Resultado Procedente de Operaciones Continuas	12.434	22.351
Resultado Procedente de Operaciones Interrumpidas Neto de Impuestos	-	-
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>12.434</b>	<b>22.351</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

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

### Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

#### A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

	2011	2010
I) Resultado del Ejercicio	12.434	22.351
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	9.508	(25.808)
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	7.838	(45.317)
Ganancias y pérdidas por valoración	7.648	(41.637)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	190	(3.680)
Otras reclasificaciones	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	669	36
Ganancias y pérdidas por valoración	669	36
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	5.077	8.413
Ganancias y pérdidas por valoración	5.077	8.413
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	(4.076)	11.060
III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos	21.942	(3.457)

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

**Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado  
Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de  
Diciembre de 2011 y 2010**

**B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado**

Miles de €

	Capital Escriturado	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
A. Saldo, Final del Año 2009	51.321	20.280	106.867	(23.606)	27.342	(322)	10.898	192.780
B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2009	51.321	20.280	106.867	(23.606)	27.342	(322)	10.898	192.780
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	22.351	-	(25.808)	(3.457)
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 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)
C. Saldo, Final del Año 2010	51.321	20.280	119.888	(6.321)	22.351	(3.286)	(14.910)	189.323
D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2011	51.321	20.280	119.888	(6.321)	22.351	(3.286)	(14.910)	189.323
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	12.434	-	9.508	21.942
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	(3.729)	-	-
1. Aumentos de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
2. (-) Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-
4. (-) Distribución de dividendos o derramas activas	-	-	-	-	-	(3.729)	-	-
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	-	-	14.148	4.423	(22.351)	3.780	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	14.148	4.423	(22.351)	7.015	-	3.235
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	(3.235)	-	(3.235)
D. Saldo, Final del Año 2011	51.321	20.280	134.036	(1.898)	12.434	(3.235)	(5.402)	207.536

## Estados de Flujos de Efectivo

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

### Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

	2011	2010
<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	446.944	391.645
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(279.552)	(297.872)
3.- Cobros por primas reaseguro aceptado	4.451	6.723
4.- Pagos de prestaciones reaseguro aceptado	(8.830)	(9.036)
5.- Recobro de prestaciones	2.104	5.567
6.- Pagos de retribuciones a mediadores	(64.130)	(59.648)
7.- Otros cobros de explotación	-	-
8.- Otros pagos de explotación	(1.822)	(1.796)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7) = I	453.500	403.935
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8) = II	(354.332)	(368.352)
<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	54.751	4.182
4.- Pagos de otras actividades	(92.021)	(74.136)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3) = III	54.751	4.182
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4) = IV	(92.021)	(74.136)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(5.427)	(2.251)
<b>A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV + - V)</b>	<b>56.470</b>	<b>(36.622)</b>

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

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Correspondientes a los  
Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

(Continuación)	2011	2010
<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	26.723.524	22.196.037
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	1.325	76
7.- Dividendos cobrados	42.066	31.211
8.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	94.040	141.494
9.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9) = VI	26.860.956	22.368.818
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	(7)	(128)
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	(220)	(514)
4.- Instrumentos financieros	(26.813.574)	(22.341.660)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(54.559)	(11.237)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7) = VII	(26.868.359)	(22.353.539)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	<b>(7.403)</b>	<b>15.279</b>

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

**Estados de Flujos de Efectivo Consolidados Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010**

Miles de €

(Continuación)	2011	2010
<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	-	-
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	-	-
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>		
1.- Dividendos a los accionistas	-	-
2.- Intereses pagados	(1.030)	(916)
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	(50)	(2)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7) = IX	(1.080)	(918)
<b>C.3 Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>	<b>(1.080)</b>	<b>(918)</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)	47.987	(22.261)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	140.743	163.004
<b>Efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>188.730</b>	<b>140.743</b>
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1.- Caja y bancos	115.991	91.215
2.- Otros activos financieros	72.767	49.528
3.- Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	(28)	-
<b>Total Efectivo y equivalentes al final del periodo (1 + 2 - 3)</b>	<b>188.730</b>	<b>140.743</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 2011

##### 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010, 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”, “RGA 12, Fondo de Pensiones”, “Agrofondo, Fondo de Pensiones”, “RGA 14, Fondo de Pensiones”, “Ruralfondo, Fondo de Pensiones”, “RGA 16, Fondo de Pensiones”, “RGA 17, Fondo de Pensiones”, “RGA 18 Fondo de Pensiones”, “RGA 19, Fondo de Pensiones”, “RGA 21, Fondo de Pensiones”, “RGA 23, Fondo de Pensiones”, “RGA 25, Fondo de Pensiones”,

“Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI EPSV Mixto 25”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI EPSV Renta Fija”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI EPSV Renta Variable”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI EPSV, Seguridad 3”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI Seguridad x3”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI Más a Más”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI EPSV Seguridad 2015”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI EPSV Seguridad 2016”, “Plan de Previsión Individual Rural Pensión XXI EPSV Seguridad 2016 II”, “Plan de Previsión de Empleo Rural Pensión XXI EPSV PYME Mixto 25”, “Plan de Previsión de Empleo Rural Pensión XXI EPSV PYME Renta Fija”, y “Plan de Previsión de Empleo Rural Pensión XXI EPSV PYME Renta Variable”.

Los patrimonios gestionados, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, por Rural Pensiones, S.A., EGFP, eran los siguientes:

Miles de €

Fondo de Pensiones	2011	2010
R.G.A., Fondo de Pensiones	591.097	633.764
RuralCampo, Fondo de Pensiones	13.959	12.850
R.G.A. 3, Fondo de Pensiones	74.562	88.604
R.G.A. 4, Fondo de Pensiones	18.179	21.506
R.G.A. 5, Fondo de Pensiones	55.457	64.491
R.G.A. 6, Fondo de Pensiones	3.082	4.571
R.G.A. 7, Fondo de Pensiones	87.252	98.136
R.G.A. 8, Fondo de Pensiones	1.719	812
R.G.A. 9, Fondo de Pensiones	7.658	7.803
R.G.A. 12, Fondo de Pensiones	2.676	-
Agrofondo, Fondo de Pensiones	30.791	30.412
R.G.A. 14, Fondo de Pensiones	21.945	1.535
Ruralfondo, Fondo de Pensiones	93.396	102.625
R.G.A. 16, Fondo de Pensiones	2.572	2.614
R.G.A. 17, Fondo de Pensiones	14.963	16.905
R.G.A. 18, Fondo de Pensiones	5.515	5.843
R.G.A. 19, Fondo de Pensiones	60.701	85.373
R.G.A. 21, Fondo de Pensiones	16.840	-
R.G.A. 23, Fondo de Pensiones	45.815	-
R.G.A. 25, Fondo de Pensiones	13.016	-
<b>Total patrimonio gestionado</b>	<b>1.161.195</b>	<b>1.177.844</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 diversas Cajas Rurales, cuya participación asciende al 70% del capital social al 31 de diciembre de 2011 (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 28 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 2011, 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 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 2011, 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) 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 la Sociedad 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 2011.

**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 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 2011, 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 2011 y 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.	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
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	99,998%	99,998%	61,381%	61,381%	99,980%	99,980%	42,051%	42,051%
Indirectamente	0,002%	0,002%	38,619%	38,619%	0,020%	0,020%	57,949%	57,949%
<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	51.033	40.963	2.260	2.260	1.455	1.389	-	-
Otras Partidas	(5.654)	(16.536)	(161)	(361)	(10)	(35)	-	-
Resultados (pérdidas) pendientes de aplicación	-	(3.969)	(5.964)	(3.157)	-	(8)	-	-
Resultados último ejercicio	5.676	14.039	(603)	(2.807)	258	74	-	-
Coste según libros de la participación en capital	68.193	68.193	8.960	9.208	1.915	1.915	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 2011. 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.

### e) Comparación de la información

Los estados financieros del ejercicio 2011 que comprenden el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y las notas de la memoria, se presentan de forma comparativa con dichos estados del ejercicio precedente.

## 3. Distribución de resultados de la sociedad dominante

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2011, que el Consejo de Administración de la Sociedad propondrá para su aprobación a la Junta General de Accionistas, es la siguiente:

Miles de €

	2011
<b>Bases de reparto:</b>	
Pérdidas y ganancias	11.201
<b>Distribución:</b>	
A Reservas Voluntarias	346
A Reserva Legal	1.120
A Pago Dividendos	6.500
A Reserva Estabilización a cuenta	3.235
	<b>11.201</b>



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 el Grupo 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 consolidadas se muestran los saldos de los activos financieros en vigor a 31 de diciembre de 2011 y 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 activos de renta fija, 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 2011 y 2010, 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.

**- 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, fundamentalmente mediante métodos de 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, o valoración alternativa (Empleo 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

- j.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, entendiendo 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.
- j.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).
- j.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.
- j.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, así como para mantener la necesaria estabilidad del Grupo frente a oscilaciones aleatorias o cíclicas de la siniestralidad.

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, el Grupo 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.

Las principales políticas contables aplicadas por el Grupo en relación a las provisiones técnicas son las siguientes:

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

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. El Grupo 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 consolidado, 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 el Grupo 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 y modificaciones posteriores.

#### **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 corresponden:

- b.1. En los seguros cuyo periodo de cobertura sea inferior al año, la “Provisión para primas no consumidas” y, en su caso, la “Provisión para riesgos en curso” cuyo objetivo y criterio de cálculo es el mismo que el indicado en el apartado anterior.
- b.2. En los demás seguros, la “Provisión Matemática”.

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

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

Para el cálculo de la Provisión Matemática a 31 de diciembre de 2011, 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 modificaciones posteriores.

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, el Grupo 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:**

La provisión para prestaciones corresponde al importe de las obligaciones pendientes del Grupo derivadas de los siniestros ocurridos con anterioridad a la fecha de cierre del ejercicio y es igual a la diferencia entre su coste total estimado o cierto, incluyendo los gastos externos e internos de gestión y administración de los expedientes, y el conjunto de los importes ya pagados por razón de tales siniestros. Para la determinación de su importe los siniestros se clasifican por año de ocurrencia, siendo cada siniestro valorado individualmente.

La provisión para prestaciones se divide en pendientes de liquidación o pago, pendientes de declaración y de gastos internos de liquidación de siniestros.

La provisión para prestaciones de siniestros pendientes de liquidación o pago se incluyen todos aquellos siniestros ocurridos y declarados antes del cierre del ejercicio. El importe de esta provisión se establece para siniestros específicos basándose en informes médicos o, en su defecto, según la estimación del importe que se espera será finalmente liquidado.

La provisión para prestaciones de siniestros pendientes de declaración se ha efectuado teniendo en cuenta la información y la experiencia de ejercicios anteriores del Grupo. Su cálculo se realiza, basándose en dicha experiencia, multiplicando el número medio de siniestros pendientes de declaración por un coste medio, estimado conforme se establece reglamentariamente.

La cuantificación de la provisión de los gastos internos de liquidación de siniestros ha sido obtenida a partir de la relación existente entre los gastos imputables a las prestaciones y el importe de éstas, considerando la reclasificación de gastos por destino establecida en el Plan Contable de Entidades Aseguradoras.

#### **e. Reserva de Estabilización:**

Esta reserva 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 y su movimiento se realiza conforme a la Instrucción 2/2011 de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones.

#### **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.

## I) 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 el Grupo 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:

- 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 la cuenta técnica, se reparte a la cuenta técnica del total de rendimientos menos los procedentes de activos no aptos para cobertura, el porcentaje que resulta de relacionar las provisiones técnicas medias netas de reaseguro entre las inversiones técnicas medias. 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 (estructura).
    - A la cuenta no técnica, los rendimientos no aptos más la parte atribuible que no ha sido imputada a la cuenta técnica.
  - Dentro del negocio 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 medias sobre la inversión no vinculada media en el ejercicio considerado. En este último caso, el reparto por modalidad se realiza en función al porcentaje que representa la provisión técnica no vinculada de cada modalidad sobre la provisión total no vinculada.
    - A la cuenta no técnica, los rendimientos de RRPP más la parte 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

No vida. Los gastos acumulados se reparten en función del número de movimientos acumulados 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.

Vida. Se reparten tanto por productos como por tipo de prestación. En primer lugar, el 40% del gasto mensual de este destino se imputa a prestaciones de tipo "Siniestros" y el 60% restante a prestaciones de tipo "Vencimientos, Rescates y Rentas", en la misma proporción. Por productos se reparten proporcionalmente, por cada grupo de prestación, en función del nº de movimientos mensuales de expedientes, y del nº de expedientes pendientes de liquidar, ponderados al 25%.

#### 2. Gastos de Adquisición

No vida. El 50% de los gastos acumulados se reparten en función de las primas de nueva producción acumuladas, 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 acumuladas, 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.

Vida. El 50% de los gastos mensuales se reparten en función de las primas de nueva producción del mes, ponderadas según el tipo de producto (prima única, prima periódica, colectivos, distribución directa o 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

No vida. El 50% de los gastos acumulados se reparten en función de las primas acumuladas, 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 medio de pólizas vivas, también ponderadas.

Vida. El 50% de los gastos mensuales se reparten en función de las primas del mes, ponderadas según el tipo de producto (prima única, prima periódica, colectivos, 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

No vida. Se distribuyen junto con los rendimientos, según los porcentajes de participación de las provisiones técnicas netas del reaseguro de cada producto sobre el total.

En Vida:

- Los gastos mensuales de Inversiones Financieras se reparten por producto en función al porcentaje resultante de dividir el promedio de provisión matemática más PPNC de cada modalidad sobre el total.
- Los gastos mensuales de Inversiones Materiales se reparten por producto en función al porcentaje que representa la provisión técnica no vinculada de cada modalidad sobre el total provisión técnica no vinculada.

### 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.

### m) 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.

### n) 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 la edad legal de jubilación podrá optar por la misma 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 la edad legal de jubilación, el Grupo 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.

### o) 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 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de €

2011	Mobiliario e Instalaciones Técnicas	Equipos para procesos de información	Otro inmovilizado material	Inmuebles uso propio	Total
<b>Coste</b>					
Saldos al 31 de diciembre 2010	2.978	9.152	987	-	13.117
Adiciones	8	215	5	1.024	1.252
Retiros	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre 2011</b>	<b>2.986</b>	<b>9.367</b>	<b>992</b>	<b>1.024</b>	<b>14.369</b>
<b>Amortización acumulada</b>					
Saldos al 31 de diciembre 2010	(2.033)	(7.289)	(663)	-	(9.985)
Dotaciones	(164)	(723)	(53)	(88)	(1.028)
Retiros	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre 2011</b>	<b>(2.197)</b>	<b>(8.012)</b>	<b>(716)</b>	<b>(88)</b>	<b>(11.013)</b>
<b>Valores Netos. Saldos al 31 de diciembre 2011</b>	<b>789</b>	<b>1.355</b>	<b>276</b>	<b>936</b>	<b>3.356</b>

Miles de €

2010	Mobiliario e Instalaciones Técnicas	Equipos para procesos de información	Otro inmovilizado material	Inmuebles uso propio	Total
<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>-</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>-</b>	<b>(9.985)</b>
<b>Valores Netos. Saldos al 31 de diciembre 2010</b>	<b>945</b>	<b>1.863</b>	<b>324</b>	<b>-</b>	<b>3.132</b>

Por efecto de la consolidación se incluye en este epígrafe aquellos valores de los edificios ocupados por las Sociedades que componen el Grupo Consolidado y por tanto no destinados a la obtención de ingresos por arrendamientos de terceros. Estos importes aparecen descontados, en el punto de Inversiones Inmobiliarias como "Uso propio".

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

Al 31 de diciembre de 2011 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 8.283 miles de euros (7.678 miles de euros en 2010).

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de €

	Edificios y otras construcciones			
	Coste	Amortización Acumulada	Deterioro de valor	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>27.074</b>	<b>(2.255)</b>	<b>(551)</b>	<b>24.268</b>
Adiciones o dotaciones	-	(194)	-	(194)
Retiros o aplicaciones	-	-	18	18
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>27.074</b>	<b>(2.449)</b>	<b>(533)</b>	<b>24.092</b>
Adiciones o dotaciones	-	(197)	-	(197)
Uso propio	(1.024)	88	-	(936)
Retiros o aplicaciones	-	-	(10)	(10)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>26.050</b>	<b>(2.558)</b>	<b>(543)</b>	<b>22.949</b>

El coste de las inversiones materiales del Grupo reflejado en el cuadro anterior incluye tanto el valor de la construcción como el del terreno.

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 de Madrid. Los ingresos obtenidos por estos arrendamientos durante el ejercicio 2011 y 2010 se encuentran registrados en el epígrafe de "Ingresos procedentes de la inversiones inmobiliarias" en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Parte de estos inmuebles se destinan a la realización de las actividades propias por lo que en la consolidación, los importes de los mismos pasan a clasificarse como Inmovilizado Material según se explica en el punto anterior.

Al 31 de diciembre de 2011 existe un inmueble deteriorado por importe de 543 miles de euros (533 en el ejercicio 2010). 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 2011 el valor de tasación de las inversiones inmobiliarias ascendía a 31.495 miles de euros (33.792 miles de euros en 2010), lo que supone unas plusvalías latentes por importe de 7.609 miles de euros (9.700 miles de euros en 2010).

A cierre del ejercicio 2011, inversiones inmobiliarias con un valor de mercado de 31.495 miles de euros se encontraban afectas a la cobertura de las provisiones técnicas (33.792 miles de euros en 2010).

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 2011 y 2010 es el siguiente:

Miles de €

2011	Aplicaciones informáticas	Anticipos inmovilizado intangible	Total
<b>Coste</b>			
Saldos al 31 de diciembre 2010	17.525	1.398	18.923
Adiciones	158	1.417	1.575
Retiros	(87)	-	(87)
Traspasos	1.429	(1.429)	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	19.025	1.386	20.411
<b>Amortización acumulada</b>			
Saldos al 31 de diciembre 2010	(16.490)	-	(16.490)
Dotaciones	(485)	-	(485)
Retiros	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre 2011	(16.975)	-	(16.975)
<b>Valores Netos. Saldos al 31 de diciembre 2011</b>	<b>2.050</b>	<b>1.386</b>	<b>3.436</b>

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. Saldos al 31 de diciembre 2010</b>	<b>1.035</b>	<b>1.398</b>	<b>2.433</b>

Al 31 de diciembre de 2011 existe inmovilizado intangible, todavía en uso, y totalmente amortizado con un coste contable de 16.098 miles de euros (15.794 miles de euros en 2010).

A 31 de diciembre de 2011 y 2010 no existen elementos del inmovilizado intangible afectos a garantías o reversión.

Durante los ejercicios 2011 y 2010, el Grupo no ha reconocido pérdidas por deterioro en relación al inmovilizado intangible.

Al cierre del ejercicio 2011 se han activado 868 miles de euros que corresponden a la aplicación informática Nuevo Aplicativo de Pensiones (NAP). Según informe técnico, se ha estimado que su vida útil será de 7 años, por lo que se ha decidido realizar su amortización de forma lineal durante este período y no aplicar el criterio general de 4 años utilizado para el resto de elementos incluidos en el epígrafe de aplicaciones informáticas.

## 8. Otros activos

El saldo del epígrafe de 'Otros activos-Periodificaciones' se corresponde, fundamentalmente, con el importe a 31 de diciembre de 2011 de las comisiones anticipadas y otros gastos de adquisición activados por importe de 25.501 miles de euros (24.853 miles de euros en el ejercicio 2010) y con la periodificación de los intereses de instrumentos financieros por importe de 58.156 miles de euros (48.796 miles de euros en el ejercicio 2010).

## 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 (Departamento 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). Adicionalmente, el Área 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 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 del Grupo 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 2011 y 2010 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 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	173.347	178.163	16,81	22,64
AA	201.186	471.141	19,51	59,88
A	632.074	120.561	61,29	15,32
BBB	15.012	16.951	1,46	2,15
BB	-	-	-	-
INFERIOR	9.678	-	0,94	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>1.031.297</b>	<b>786.816</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

Miles de €

	Importe 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	110	1.911	100,00	100,00
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
INFERIOR	-	-	-	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>110</b>	<b>1.911</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

c) Para la cartera de Derivados de cobertura:

Miles de €

	Importe 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	-	-	-	-
AA	-	-	-	-
A	9.174	9.274	100,00	100,00
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
INFERIOR	-	-	-	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>9.174</b>	<b>9.274</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 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	15.620	18.932	14,90	11,24
AA	25.249	70.477	24,08	41,86
A	46.143	71.530	44,00	42,48
BBB	17.440	6.879	16,63	4,09
BB	-	-	-	-
INFERIOR	-	-	-	-
SIN CALIFICACIÓN	411	562	0,39	0,33
<b>TOTAL</b>	<b>104.863</b>	<b>168.380</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 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	-	-	-	-
AA	1.784	34.705	6,21	30,01
A	29	44.999	0,10	38,91
BBB	16.123	24.967	56,16	21,59
BB	-	-	-	-
INFERIOR	10.773	10.964	37,52	9,48
SIN CALIFICACIÓN	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>28.709</b>	<b>115.635</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

- Para otros créditos:

Miles de €

	Importe 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	-	-	-	-
AA	49	495	0,16	1,02
A	26.665	44.570	89,32	91,55
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
INFERIOR	-	-	-	-
SIN CALIFICACIÓN	3.141	3.617	10,52	7,43
<b>TOTAL</b>	<b>29.855</b>	<b>48.682</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

- Para la cartera de Depósitos en entidades de crédito:

Miles de €

	Importe 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	-	-	-	-
AA	6.001	8.328	52,57	61,88
A	5.414	5.131	47,43	38,12
BBB	-	-	-	-
BB	-	-	-	-
INFERIOR	-	-	-	-
SIN CALIFICACIÓN	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>11.415</b>	<b>13.459</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

Miles de €

	Importe 2011	Importe 2010	% Cartera 2011	% Cartera 2010
AAA	188.967	197.095	15,55	17,23
AA	234.269	585.146	19,27	51,14
A	719.609	297.976	59,21	26,04
BBB	48.575	48.797	4,00	4,26
BB	-	-	-	-
INFERIOR	20.451	10.964	1,68	0,96
SIN CALIFICACIÓN	3.552	4.179	0,29	0,37
<b>TOTAL</b>	<b>1.215.423</b>	<b>1.144.157</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

#### 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 mínimo, cubriendo sólo un 1,82% sobre las provisiones técnicas

- Riesgo de tipo de cambio, la exposición a dicho riesgo es mínima, proveniente de parte de los activos de renta variable.
- Riesgo de precio. El Grupo está expuesto al riesgo de precio de los activos financieros debido a las inversiones mantenidas por el Grupo. 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.

El Área de Gestión de Riesgos, entre sus funciones se incluye expresamente:

- (i) Identificación y clasificación de los riesgos financieros y operacionales de la Sociedad.
- (ii) Valoración de los riesgos financieros y operacionales de la Sociedad.
- (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 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). 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 del Grupo.

SIRO se convierte en una herramienta de Gestión del Control Interno, como un proceso más del Control Interno del Grupo, 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:

2011 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>	-	-	-	97.125	-	-	97.125
- Inversiones financieras en capital	-	-	-	18.067	-	-	18.067
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	79.058	-	-	79.058
- Otros instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Valores representativos de deuda:</b>	-	-	-	1.031.297	28.709	-	1.060.006
- Valores de renta fija	-	-	-	1.031.297	28.709	-	1.060.006
<b>Derivados</b>	-	110	-	-	-	9.174	9.284
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	104.863	-	-	-	104.863
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	-	-	13.528	-	-	-	13.528
<b>Préstamos:</b>	-	-	-	-	143	-	143
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	143	-	143
- Préstamos a entidades del Grupo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	11.415	-	11.415
<b>Depósitos constituidos reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-	25	-	25
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	-	-	77.731	-	77.731
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	74.198	-	74.198
- Recibos pendientes	-	-	-	-	74.492	-	74.492
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	(294)	-	(294)
- Mediadores:	-	-	-	-	3.533	-	3.533
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	3.533	-	3.533
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-	3.159	-	3.159
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	3.159	-	3.159
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	50.968	-	50.968
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	50.968	-	50.968
<b>Otros créditos:</b>	-	-	-	-	29.855	-	29.855
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	13	-	13
- Resto de Créditos	-	-	-	-	29.842	-	29.842
<b>Tesorería y otros activos líquidos</b>	188.730	-	-	-	-	-	188.730
<b>Total</b>	188.730	110	118.391	1.128.422	202.005	9.174	1.646.832

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	-	-	-	<b>18.089</b>	-	-	<b>18.089</b>
- Participaciones en fondos de inversión	-	-	-	<b>68.765</b>	-	-	<b>68.765</b>
- 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	-	-	-	<b>786.816</b>	<b>115.635</b>	-	<b>902.451</b>
<b>Derivados</b>	-	<b>1.911</b>	-	-	-	<b>9.274</b>	<b>11.185</b>
<b>Instrumentos híbridos</b>	-	-	<b>168.380</b>	-	-	-	<b>168.380</b>
<b>Inversiones por cuenta de tomadores que asumen el riesgo de la inversión</b>	-	-	<b>17.106</b>	-	-	-	<b>17.106</b>
<b>Préstamos:</b>	-	-	-	-	<b>152</b>	-	<b>152</b>
- Préstamos y anticipos sobre pólizas	-	-	-	-	<b>152</b>	-	<b>152</b>
- Préstamos a entidades del Grupo	-	-	-	-	-	-	-
<b>Depósitos en entidades de crédito</b>	-	-	-	-	<b>13.459</b>	-	<b>13.459</b>
<b>Depósitos constituidos reaseguro aceptado</b>	-	-	-	-	<b>24</b>	-	<b>24</b>
<b>Créditos por operaciones de seguro directo:</b>	-	-	-	-	<b>88.484</b>	-	<b>88.484</b>
- Tomadores de seguro:	-	-	-	-	<b>82.771</b>	-	<b>82.771</b>
- Recibos pendientes	-	-	-	-	<b>83.130</b>	-	<b>83.130</b>
- Provisión para primas pendientes de cobro	-	-	-	-	<b>(359)</b>	-	<b>(359)</b>
- Mediadores:	-	-	-	-	<b>5.713</b>	-	<b>5.713</b>
- Saldos pendientes con Mediadores	-	-	-	-	<b>5.713</b>	-	<b>5.713</b>
<b>Créditos por operaciones de reaseguro:</b>	-	-	-	-	<b>3.383</b>	-	<b>3.383</b>
- Saldos pendientes con reaseguradores	-	-	-	-	<b>3.383</b>	-	<b>3.383</b>
<b>Créditos por operaciones de coaseguro:</b>	-	-	-	-	<b>61.229</b>	-	<b>61.229</b>
- Saldos pendientes con coaseguradores	-	-	-	-	<b>61.229</b>	-	<b>61.229</b>
<b>Otros créditos:</b>	-	-	-	-	<b>48.682</b>	-	<b>48.682</b>
- Créditos con las Administraciones Públicas	-	-	-	-	<b>508</b>	-	<b>508</b>
- Resto de Créditos	-	-	-	-	<b>48.174</b>	-	<b>48.174</b>
<b>Tesorería y otros activos líquidos</b>	<b>140.743</b>	-	-	-	-	-	<b>140.743</b>
<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>

▪ Pasivos financieros

2011 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	-	-	9.252	-	-	9.252
Deudas por operaciones de seguro:	-	-	102.370	-	-	102.370
- Deudas con asegurados	-	-	507	-	-	507
- Deudas con Mediadores	-	-	34.662	-	-	34.662
- Deudas condicionadas	-	-	67.201	-	-	67.201
Deudas por operaciones de reaseguro	-	-	234	-	-	234
Deudas por operaciones de coaseguro	-	-	-	-	-	-
Empréstitos	-	-	-	-	-	-
Deudas con entidades de crédito:	-	-	59.951	-	-	59.951
- Deudas por arrendamiento financiero	-	-	-	-	-	-
- Otras Deudas con entidades de crédito	-	-	59.951	-	-	59.951
Deudas por operaciones preparatorias de contratos de seguros	-	-	-	-	-	-
Otras deudas:	-	-	9.656	-	-	9.656
- Deudas fiscales y sociales	-	-	4.525	-	-	4.525
- Resto de Deudas	-	-	5.131	-	-	5.131
Deudas por operaciones de cesión temporal de activos	-	-	-	-	-	-
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>221.763</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>221.763</b>

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>-</b>	<b>-</b>	<b>236.064</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>236.064</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:

2011 Miles de €

Activos Financieros	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
<b>Activos financieros mantenidos para negociar</b>	<b>110</b>	-	-	-	-	-	<b>110</b>
- Valores de renta fija	-	-	-	-	-	-	-
- Derivados	110	-	-	-	-	-	110
<b>Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>14.270</b>	-	15.620	7.192	669	67.112	<b>104.863</b>
- Instrumentos híbridos	14.270	-	15.620	7.192	669	67.112	104.863
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>104.684</b>	<b>69.341</b>	<b>107.164</b>	<b>141.303</b>	<b>99.482</b>	<b>509.323</b>	<b>1.031.297</b>
- Valores de renta fija	104.684	69.341	107.164	141.303	99.482	509.323	1.031.297
<b>Préstamos y Partidas a cobrar</b>	<b>7.187</b>	<b>(207)</b>	<b>(2.032)</b>	<b>6.411</b>	<b>1.797</b>	<b>56.810</b>	<b>69.966</b>
- Valores de renta fija	2.627	-	-	-	-	26.082	28.709
- Resto de Créditos	4.553	(207)	(2.032)	(290)	1.797	26.021	29.842
- Depósitos en entidades de crédito	7	-	-	6.701	-	4.707	11.415
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9.174</b>	<b>9.174</b>

2011 Miles de €

Pasivos Financieros	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
<b>Préstamos Subordinados</b>	<b>-</b>	<b>20.300</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20.000</b>	<b>40.300</b>

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	2011	2012	2013	2014	2015	Años posteriores	Total
<b>Préstamos Subordinados</b>	-	-	20.300	-	-	-	20.300

Los créditos y deudas que figuran en los epígrafes de activos y pasivos financieros, respectivamente, presentan con carácter general, vencimientos en el ejercicio 2012.

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 2011 y 2010 es la siguiente:

Miles de €

	2011	2010
Tesorería	114.687	91.212
Caja	6	3
C/C con intermediarios	1.944	1.526
Otros activos líquidos equivalentes	72.093	48.002
<b>Total</b>	<b>188.730</b>	<b>140.743</b>

El importe de la Tesorería al 31 de diciembre de 2011 incluye el saldo en cuenta corrientes en Entidades de Crédito por importe de 5.754 miles de euros (7.314 miles de euros en 2010) 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 50.977 miles de euros (7.195 miles de euros en 2010) remuneradas al Euribor mensual +1,5 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 57.956 miles de euros (76.703 miles de euros en 2010) remunerados a Eonia. Estos saldos mantenidos en la cuenta corriente por los depósitos de los contratos CSA no se encuentran afectos a la cobertura de provisiones técnicas.

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 2011, salvo el saldo de 57.956 miles de euros (76.703 miles de euros en 2010) incluido en Tesorería correspondientes a los depósitos de los contratos CSA anteriormente comentados y 1.270 miles de euros del saldo de C/C con intermediarios, 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 110 miles de euros (1.911 miles de euros en 2010) que corresponden a posiciones favorables en instrumentos financieros derivados.

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

2011 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

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)

### 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 104.863 miles de euros (168.380 miles de euros en 2010) correspondientes a valores representativos de deuda y 13.528 miles de euros (17.106 miles de euros en 2010) 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	
	2011	2010
MERRILL LYNCH (INDEX) VTO.19/02/2018	5.723	5.460
SPV GAP LIMITED 6,1%	11	10
DEXMA FRN 21/05/14 (MOD.755)(INDEX)	15.619	16.134
DEXIA C.LOCAL 0%(INDEX.)	14.270	18.740
SPV BSPIRES LTD 7%	8.182	6.879
SPV B SPIRES 6,05VTO.2032	-	6.150
O.SIRES LINES 0% VTO:20/10/15	-	18.932
SIRES LINES	4.156	5.407
SPV B SPIRES	-	32.273
SHANNON SPV	4.995	4.526
SHANNON SPV	1.406	1.345
CLN UBS	2.215	1.903
CLN UBS	3.101	2.682
SPV ABINTRA CAPITAL BV	-	34
SPV ABINTRA CAPITAL BV	5.305	5.181
SPV ABINTRA CAPITAL BV	669	1.816
SPV BOATS INVESTMENTS	6.729	4.420
SPV B SPIRES	-	3.840
SPV ABINTRA CAPITAL B.V.	2.012	1.808
SPV ABINTRA CAPITAL B.V.	2.390	2.334
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	3.615	3.233
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	2.107	2.428
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	2.604	2.296
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	1.175	1.002
DEPOSITO FIDUCIARIO BNP	4.055	4.183
DEPÓSITOS DE FLUJOS SFP	8.183	7.628
EGRET FUNDING	361	512
HARVEST SA IX F VTO.29/03/17 (INDEX)	25	25
DEXIA CREDIT LOCAL (INDEX) VTO.10/05/25 BONO INDEXADO 12/05/2025	1.749	3.022
MERRILL LYNCH & CO BONO INDEXADO 19/02/2018	1.145	1.091
DEUTSCHE BANK IPC(INDEX) VTO.16/05/2015 BONO INDEXADO 16/05/2015	3.036	3.061
HARVEST SA IX F VTO.29/03/17 (INDEX)	25	25
<b>Total</b>	<b>104.863</b>	<b>168.380</b>

El importe de los intereses devengados y no vendidos de los activos híbridos clasificados bajo este epígrafe asciende a 1.000 miles de euros (1.203 miles de euros en 2010) que se encuentran registrados en el epígrafe “Otros activos-Periodificaciones” del balance de situación adjunto.

Con carácter general, 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 2011 y 2010 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)	2011	2010
Unit-Linked Flexifondo	3.518	4.280
Unit-Linked Globalfondo	2.102	2.987
Unit-Linked Multicestas	683	838
Rural Activo Renta Variable Española	1.477	1.908
Rural Activo Renta Variable Europea	1.680	2.181
Rural Activo Cartera Monetaria	3.892	4.631
Rural Activo Cartera Inmobiliaria	176	281
<b>Total</b>	<b>13.528</b>	<b>17.106</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 2011 y 2010 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 97.125 miles de euros (86.854 miles de euros en 2010) en instrumentos de patrimonio y 1.031.297 miles de euros (786.816 miles de euros en 2010) 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 17.656 miles de euros (17.657 miles de euros en 2010), inversiones financieras en capital con cotización oficial por importe de 412 miles de euros (432 miles de euros en 2010) y participaciones en fondos de inversión por importe de 79.058 miles de euros (68.765 miles de euros en 2010).

El importe de los intereses devengados y no vencidos de los activos de renta fija clasificados bajo este epígrafe asciende a 22.531 miles de euros (16.476 miles de euros en 2010) que se encuentran registrados en el epígrafe "Otros activos-Periodificaciones" del balance de situación adjunto.

A 31 de diciembre de 2011 existen participaciones en fondos de inversión deteriorados por importe de 1.670 miles de euros, siendo el valor del deterioro de 741 miles de euros a cierre de 2010 e inversiones financieras en capital deterioradas por importe de 208 miles de euros, no existiendo deterioro para esta categoría en el año 2010.

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 28.709 miles de euros (115.635 miles de euros en 2010) 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 9 miles de euros (1.500 miles de euros en 2010) 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 11.415 miles de euros (13.459 miles de euros en 2010) 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 €

	2011	2010
Créditos con asegurados	74.492	83.130
Corrección por deterioro	(294)	(359)
<b>Total</b>	<b>74.198</b>	<b>82.771</b>

El saldo de los recibos pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 €

	2011	2010
Créditos por operaciones de Reaseguro	3.159	3.383
Créditos por operaciones de Coaseguro	50.968	61.229
Otros de Créditos	29.855	48.682
<b>Total</b>	<b>83.982</b>	<b>113.294</b>

El epígrafe "Resto de créditos", está compuesto principalmente por permutas de flujos ciertos, cuyo importe asciende a 26.715 miles de euros (45.065 miles de euros en 2010). El detalle de los instrumentos financieros derivados clasificados en este epígrafe es el siguiente:

2011 Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B.RENFE 9,70% Vto.08-04-06	5.409	0,80%	2006
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		5.409	1,00%	Entre 2006 y 2016
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. Generalitat Valenciana 10,90% Vto. 15-12-02	1.803	1,39%	2002
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		1.803	1,00%	Entre 2002 y 2012
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B.CSI 8,75% Vto. 28-12-03	3.606	1,13%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		3.606	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	O. INI 11,3% Vto. 27-04-03	2.404	1,38%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		2.404	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	O. IBERDROLA 8% Vto. 28-12-03	3.005	1,13%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		3.005	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. ESTADO 10,9% Vto. 30-08-03	6.010	1,12%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		6.010	1,00%	Entre 2003 y 2013
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. ESTADO 8% Vto. 30-05-04	3.005	0,95%	2004
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		3.005	1,00%	Entre 2004 y 2014
IRS Pagando fijo	Rural Vida	B. ESTADO 10,9% Vto. 30-08-03	3.005	10,90%	2003
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		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 (index) Vto 20/07/2012		Variable según flujos pactados	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		20.000	Variable según flujos pactados	2014
IRS Pagando Variable	Rural Vida	BANSAB Vto. 22/05/2012		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 IMCED Vto. 02/12/2015		3,75% 3,75% Variable y 4,10%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014 y INCAFI Vto 30/10/2015	19.500	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015 IMCED Vto. 02/12/2015		3,75% 3,50% Variable y 4,10%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014 y INCAFI Vto 30/10/2015	19.500	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015 IMCED Vto. 11/03/2015		3,75% 3,50% Variable y 4,10%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	CAVALLE (index) Vto. 23/04/2014 y INCAFI Vto 30/10/2015	11.600	Variable según flujos pactados	2016

2011 (Continuación) Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	EBS BUILDING SOCIETY Vto. 25/02/2015		4%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	ALLIED IRISH BANKS Vto. 19/03/2015	3.176	Variable según flujos pactados	2015
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	GENERALITAT DE CATALUNYA Vto. 11/02/2020		4,95% y 4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	IM CEDULAS Vto. 09/06/2016	1.400	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYT CEDULAS CAJAS III		5,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	Vto 28/06/2012	14.400	Variable según flujos pactados	2012
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	JUNTA DE ANDALUCIA Vto. 17/03/2020		4,85% y 4,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	SPGB Vto. 30/07/2040	1.130	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMAR		3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 23/10/2014	1.600	Variable según flujos pactados	2015
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB 3,00%		3,00%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 19/11/2014	3.150	Variable según flujos pactados	2015
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD DE MADRID		4,30%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 15/09/2026	1.251	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/07/2032 AYTCED Vto. 30/06/2025 AYTCED 4,25% Vto. 14/06/2018		5,75% , 3,75%, 4,20% y 3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	CAJAMAR 3,50 Vto. 23/10/2014	1.600	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB. 30/04/2020		4,00% y 4,20%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 31/01/2037	5.485	Variable según flujos pactados	2039
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 31/01/2037		4,20% y 4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	CEDULAS TDA A-6 BONO Vto. 10/04/2031	2.045	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/07/2032		5,75% y 4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	CEDULAS TDA A-6 BONO Vto. 10/04/2031	1.367	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYT CEDULAS CAJAS VIII		4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	Vto. 18/11/2019	1.400	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD ISLAS BALEARES Vto. 04/03/2020		4,796% t 3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	IM CEDULAS 6-M1 Vto. 02/12/2015	1.905	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD ISLAS BALEARES Vto. 04/03/2020		4,796% t 3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	IM CEDULAS 6-M1 Vto. 02/12/2015	1.905	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 30/11/2015		4,375% y 3,125%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	CAIXANOVA Vto. 15/04/2015	1.500	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 30/11/2015		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		1.950	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 30/11/2015		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		1.950	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 30/11/2015		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		2.000	Variable según flujos pactados	2016

2011 (Continuación) Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/07/2019		4,60%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		1.457	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 30/11/2015		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		1.000	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 30/11/2015		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		2.150	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	ICO Vto. 20/05/19		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		978	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD DE MADRID Vto.15/09/2026		4,3% y 4,65%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	SPGB Vto. 30/07/2025	1.016	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	ICO Vto. 20/05/19		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		978	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto.17/06/2015		5,00%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		1.400	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto.17/06/2015		5,00%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		4.900	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/07/2032		5,75% y 4,20%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 31/01/2037	1.897	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 30/11/2015		4,38%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		4.000	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMADRID Vto. 07/04/2016		5,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		1.450	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto.31/03/2021		5,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		600	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYTECED Vto 14/03/2016		3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		800	Variable según flujos pactados	2020
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17-03-2021		5,90% y 4,20%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	SPGBVto. 31/01/2037	907	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17/09/2018		5,60% y 5,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	FADE Vto. 17/03/2021	2.800	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17/03/2021		5,90% y 4,20%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 31/01/2037	1.005	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYTECED Vto 18/11/2014		4,00%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		300	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYTECED Vto 18/11/2019		4,25% y 5,75%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 30/07/2032	414	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/04/2016		3,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		308	Variable según flujos pactados	2016

2011 (Continuación) Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17/03/2021		5,90% Y 4,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 30/07/2040	937	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYTECED Vto. 18/11/2014		4,00% y 4,375%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	ICO Vto. 31/03/2014	1.700	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAIXA Vto. 31/03/2016		3,5% y 3,15%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 31/01/2016	406	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB Vto. 12/07/2016		5,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		400	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB Vto. 12/07/2016		5,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		300	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB Vto. 12/07/2016		5,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		500	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB Vto. 12/07/2016		5,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		500	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17/03/2021		5,90% Y 4,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 30/07/2040	1.426	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB Vto. 12/07/2016		5,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		1.400	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYTECED Vto. 18/11/2019		4,25% y 4,70%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 30/07/2041	468	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYTCED Vto. 18/11/2014		4,00% y 4,80%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	FADE Vto. 17/03/2014	2.600	Variable según flujos pactados	2017
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYTCED Vto. 14/03/2016		3,50% y 5,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	BFASM Vto. 07/04/2016	350	Variable según flujos pactados	2018
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17/03/2021		5,90% y 4,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 30/07/2040	919	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	BFASM Vto. 07/04/2016		5,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA		17.150	Variable según flujos pactados	2016
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 31/01/2037		4,20%, 4,25% y 4,75%	
		SPGBR O Vto. 31/01/2037			
		CEDTDA Vto. 10/10/2031			
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	AYTCED Vto. 25/05/2027	41.882	Variable según flujos pactados	2039
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/07/2032		5,75%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGBR O Vto. 31/01/2037	26.793	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/07/2032		5,75% y 4,20%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	SPGB Vto. 31/01/2037	4.692	Variable según flujos pactados	2041
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CEDTDA Vto. 26/11/2013		4,50% y 5,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	BFASM Vto. 07/04/2016	1.050	Variable según flujos pactados	2017

2011 (Continuación) Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	XUNTA DE GALICIA Vto. 24/05/2013		6,72%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		750	Variable según flujos pactados	2013
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	ICO Vto. 28/07/2015		3,75% Y 4,80%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	FADE Vto. 17/03/2014	519	Variable según flujos pactados	2017
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17/09/2018		5,60%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		11.800	Variable según flujos pactados	2019
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FADE Vto. 17/09/2018		5,60%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		3.000	Variable según flujos pactados	2019
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB Vto. 30/07/2026		5,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		945	Variable según flujos pactados	2041

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.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

2010 (Continuación) Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
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			
IRS Pagando Variable	Rural Vida	AYTCED Vto. 31/03/2015	11.600	3,75% 3,50% Variable y 4,10%	
		IMCED Vto. 02/12/2015	11.600	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 Fijo	Rural Vida	EBS BUILDING SOCIETY Vto. 25/02/2015 y	6.900	4%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	ALLIED IRISH BANKS Vto. 19/03/2015	6.900	Variable según flujos pactados	2015
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	GENERALITAT DE CATALUNYA Vto. 11/02/2020 y	1.400	4,95% y 4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	IM CEDULAS Vto. 09/06/2016	1.400	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYT CEDULAS CAJAS III	13.806	5,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	Vto. 28/06/2012	13.806	Variable según flujos pactados	2012
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	JUNTA DE ANDALUCIA Vto. 17/03/2020	1.130	4,85% y 4,90%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 30/07/2040	1.130	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	CAJAMAR Vto. 23/10/2014	1.600	3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A		1.600	Variable según flujos pactados	2015
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB 3,00%	3.150	3,00%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 19/11/2014	3.150	Variable según flujos pactados	2015
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	FROB 3,00%	1.251	3,00%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	Vto. 19/11/2014	1.251	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	SPGB 5,75% Vto. 30/07/2032	1.600	5,75% , 3,75%, 4,20% y 3,50%	
		Aytcged 3,75% Vto. 30/06/2025	1.600	Variable según flujos pactados	2040
		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%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 31/01/2037	4.890	Variable según flujos pactados	2039

2010 (Continuación) Miles de €

Permutas	Contraparte	Subyacente	Nocional	Tipo Medio	Vencimiento
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 31/01/2037	2.045	4,20% y 4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	CEDULAS TDA A-6 BONO Vto. 10/04/2031	2.045	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO Vto. 30/07/2032	1.367	5,75% y 4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	CEDULAS TDA A-6 BONO Vto. 10/04/2031	1.367	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	AYT CEDULAS CAJAS VIII	1.400	4,25%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating AA	Vto. 18/11/2019	1.400	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD ISLAS BALEARES Vto. 04/03/2020	1.905	4,796% t 3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	IM CEDULAS 6-M1 Vto. 02/12/2015	1.905	Variable según flujos pactados	2040
IRS Pagando Fijo	Rural Vida	COMUNIDAD ISLAS BALEARES Vto. 04/03/2020	1.905	4,796% t 3,50%	
IRS Cobrando Fijo	Banco rating A	IM CEDULAS 6-M1 Vto. 02/12/2015	1.905	Variable según flujos pactados	2040

El importe de los intereses devengados y no vencidos de las permutas clasificadas bajo este epígrafe asciende a 33.421 miles de euros (29.532 miles de euros en el año 2010) que se encuentran registrados en el epígrafe de "Otros activos-Periodificaciones" del balance de situación adjunto.

Al cierre del ejercicio 2011 y 2010 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:

2011 Miles de €

Clase de cobertura	Partidas cubiertas	Instrumentos financieros designados	Valor razonable de los instrumentos de cobertura a 31.12.2011	Naturaleza del riesgo cubierto
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	581	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	1.591	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	1.841	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	3.720	Tipo de interés y tipo de cambio
Flujos de efectivo	Valores representativos de deuda en Dólares	Derivados (IRS)	1.434	Tipo de interés y tipo de cambio

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

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

La efectividad de la cobertura se realiza por el Grupo a cada cierre de balance, habiendo sido dicha relación de cobertura adecuadamente documentada. El impacto reconocido en el Patrimonio Neto del Grupo derivado de las coberturas realizadas ha supuesto un incremento de 331 miles de euros (137 miles de euros en 2010).

### 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 €

2011	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	2.117	10.653	41.299	22.181	6.545	82.795
Gastos de las inversiones	891	(15.212)	(2.743)	(14.180)	(6.045)	(37.289)
Beneficios en la realización de inversiones	15	34.922	4.984	6	-	39.927
Pérdidas en la realización de inversiones	(1.919)	(33.267)	(2.155)	(88)	-	(37.429)
Ingresos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	-	3.242	-	-	-	3.242
Gastos de las inversiones cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	-	(4.034)	-	-	-	(4.034)
<b>Total ingresos/Gastos de las inversiones</b>	<b>1.104</b>	<b>(3.696)</b>	<b>41.385</b>	<b>7.919</b>	<b>500</b>	<b>47.212</b>

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>

### 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 2011 y 2010, asciende a 59.951 y 78.647 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 2011 y 2010, se incluyen en este epígrafe 57.750 y 75.450 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 2011 y 2010, se incluyen en este epígrafe 2.201 y 2.727 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 2011 no existe importe incluido en este epígrafe por este concepto siendo de 470 miles de euros el importe a 31 de diciembre de 2010.

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 2011 y 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 2011 y 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 €

	2011	2010
Depósitos recibidos por reaseguro cedido	9.252	8.902
Deudas por operaciones de seguros	102.370	98.119
- Deudas con asegurados	507	419
- Deudas con mediadores	34.662	21.481
- Deudas condicionadas	67.201	76.219
Otras deudas	9.656	9.609
- Deudas fiscales y sociales	4.525	4.305
- Resto de deudas	5.131	5.304
<b>Total</b>	<b>121.278</b>	<b>116.630</b>

El epígrafe de “Otras deudas – Resto de deudas” recoge fundamentalmente comisiones y rápeles pendientes de liquidación al cierre del ejercicio 2011.

## 10. Moneda Extranjera

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

Miles de €

	DIVISA	Valor en Divisa		Valor en Libros	
		2011	2010	2011	2010
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>					
- Inversiones financieras en capital:	GBP	341	370	408	430
	USD	6	3	5	2
- Participaciones en fondos de inversión:	USD	6.129	1.911	4.737	1.430
<b>Préstamos y Partidas a cobrar:</b>					
- Valores de renta fija:	USD	31.440	31.440	24.299	23.529

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 2011 ha habido compras y ventas en fondos de inversión en moneda extranjera, no así en el ejercicio 2010.

Miles de €

Accionistas	Porcentaje de participación
Otras Cajas Rurales	57%
R+V	30%
Grupo Cooperativo Cajas Rurales del Mediterráneo, CRM	13%

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

b) Reservas

## 11. Fondos Propios

a) Capital social de la Sociedad Dominante

A 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social está fijado en 51.321 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 2011, los accionistas de la Sociedad con participación igual o superior al 10% del capital suscrito son los siguientes:

### - 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 €

2011	Reserva Estabilización	Efecto Impositivo	R. Estabilización a cuenta
Saldo a 31 de diciembre de 2010	10.309	3.954	(3.286)
Dotaciones	3.235	971	(3.235)
Aplicaciones	(2.683)	(1.144)	3.286
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2011</b>	<b>10.861</b>	<b>3.781</b>	<b>(3.235)</b>

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)	322
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2010</b>	<b>10.309</b>	<b>3.954</b>	<b>(3.286)</b>

La Sociedad ha registrado esta reserva al cierre del ejercicio 2011 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 €

	2011		2010	
	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	-	6.947	-	9.790
Rural Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	51.032	5.832	40.963	15.294
Rural Pensiones, S.A., E.G.F.P.	2.260	(603)	2.260	(2.807)
RGA Mediación, O.B.S.V., S.A.	1.455	258	1.389	74
Rural Grupo Asegurador, A.I.E.	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>54.747</b>	<b>12.434</b>	<b>44.612</b>	<b>22.351</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 5.402 miles de euros (14.910 miles de euros de plusvalías en 2010).

## 12. Provisiones Técnicas

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011 y 2010, en los saldos de las distintas cuentas de estos capítulos del balance de situación consolidado ha sido el siguiente:

### Seguros no vida

2011 Miles de €

Provisiones	2010	Dotaciones	Aplicaciones	2011
<b>Provisiones técnicas:</b>				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	81.211	81.791	(81.211)	81.791
Para prestaciones	56.462	43.764	(56.462)	43.764
<b>Total</b>	<b>137.673</b>	<b>125.555</b>	<b>(137.673)</b>	<b>125.555</b>
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:</b>				
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	16.076	17.338	( 16.076)	17.338
Para prestaciones	15.513	13.733	(15.513)	13.733
<b>Total</b>	<b>31.589</b>	<b>31.071</b>	<b>(31.589)</b>	<b>31.071</b>

A 31 de diciembre de 2011, la provisión para riesgos en curso constituida asciende a 57 miles de euros (395 miles de euros en 2010) y se ha dotado para el ramo de Multirriesgo Industrial. 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 2011 de la provisión para prestaciones del seguro directo y reaseguro aceptado, así como del reaseguro cedido por ramos (sin incluir: 1- el negocio de Agroseguro, cuyas provisiones para prestaciones del seguro directo, al 1 de enero de 2011, ascendían a 20.618 miles de euros (14.506 miles de euros en 2010) y cuya provisión cedida al reaseguro ascendía a 173 miles de euros (197 miles de euros en 2010), y cuyo desarrollo no se puede obtener de las cuentas mandadas por la abridora; 2- ni la provisión para gastos de liquidación de siniestros que, al 1 de enero de 2011, ascendía a 1.078 miles de euros (1.018 miles de euros en 2010), constituidas al 31 de diciembre de 2010 por los siniestros ocurridos con anterioridad a dicha fecha, se muestra a continuación:

Miles de €

	Provisión 31.12.2010 (1)	Pagos en el ejercicio 2011 (2)	Provisión constituida al 31.12.2011 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2011 (3)	Diferencias (1-2-3)
<b>2011</b>	(1)	(2)	antes del 01.01.2011 (3)	(1-2-3)
<b>Seguro directo y aceptado:</b>				
Accidentes	2.302	766	1.222	314
Incendios	366	50	37	279
Robo	4.579	2.383	1.969	227
Responsabilidad Civil	4.587	999	2.795	793
Cazador Obligatorio	1.858	601	1.252	5
Multirriesgos	15.268	6.106	3.980	5.182
Pérdidas Pecuniarias	574	268	52	254
Construcción y otros	567	87	418	62
Siniestros pendientes de liquidación y pago	30.101	11.260	11.725	7.116
Siniestros pendientes de declaración	4.666	1.988	1.263	1.415
<b>Total</b>	<b>34.767</b>	<b>13.248</b>	<b>12.988</b>	<b>8.531</b>
<b>Reaseguro cedido:</b>				
Siniestros pendientes de liquidación y pago	13.656	5.394	6.309	1.953
Siniestros pendientes de declaración	1.684	619	684	381
<b>Total</b>	<b>15.340</b>	<b>6.013</b>	<b>6.993</b>	<b>2.334</b>

Miles de €

2010	Provisión 31.12.2009 (1)	Pagos en el ejercicio 2010 (2)	Provisión constituida al 31.12.2010 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	625
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	434
Siniestros pendientes de liquidación y pago	42.244	14.873	14.755	12.616
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>13.303</b>
<b>Reaseguro cedido:</b>				
Siniestros pendientes de liquidación y pago	23.230	8.722	8.754	5.754
Siniestros pendientes de declaración	1.495	706	752	37
<b>Total</b>	<b>24.725</b>	<b>9.428</b>	<b>9.506</b>	<b>5.791</b>

La suficiencia en las provisiones para siniestros pendientes de declaración afecta en mayor medida a los ramos de Incendios, Hogar y Robo debido a la disminución de la frecuencia y coste medio de los siniestros tardíos respecto a lo estimado para el cálculo de la provisión.

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 vida

El movimiento que se ha producido, durante el ejercicio 2011 y 2010, en los saldos de estas provisiones, ha sido el siguiente:

Miles de €

	2009	Dotaciones	Aplicaciones	2010	Dotaciones	Aplicaciones	2011
<b>Provisiones técnicas:</b>							
De seguros de vida-							
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	23.464	24.544	(23.464)	24.544	24.986	(24.544)	24.986
Matemáticas	975.680	1.031.021	(975.680)	1.031.021	1.135.471	(1.031.021)	1.135.471
Para prestaciones	59.184	65.662	(59.184)	65.662	76.047	(65.662)	76.047
Para participación en beneficios y para extornos	2.944	5.265	(2.944)	5.265	6.660	(5.265)	6.660
<b>Total</b>	<b>1.061.272</b>	<b>1.126.492</b>	<b>(1.061.272)</b>	<b>1.126.492</b>	<b>1.243.164</b>	<b>(1.126.492)</b>	<b>1.243.164</b>
Provisiones técnicas relativas al seguro de vida cuando el riesgo de inversión lo asumen los tomadores	20.708	17.106	(20.708)	17.106	13.528	(17.106)	13.528
<b>Participación del reaseguro en las provisiones técnicas:</b>							
De seguros de vida-							
Para primas no consumidas y para riesgos en curso	(1.963)	(2.109)	1.963	(2.109)	(2.153)	2.109	(2.153)
Para prestaciones	(6.026)	(6.371)	6.026	(6.371)	(7.221)	6.371	(7.221)
<b>Total Provisión de reaseguro</b>	<b>(7.989)</b>	<b>(8.480)</b>	<b>7.989</b>	<b>(8.480)</b>	<b>(9.374)</b>	<b>8.480</b>	<b>(9.374)</b>

La evolución en el ejercicio 2011 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 2011, ascendían respectivamente a 669 miles de euros (422 miles de euros en 2010), 475 miles de euros (793 miles de euros en 2010), 2.120 miles de euros (1.733 miles de euros en 2010) y 12 miles de euros (42 miles de euros en 2010)), constituidas al 31 de diciembre de 2010 por los siniestros ocurridos con anterioridad a dicha fecha, se muestra a continuación:

Miles de €

2011	Provisión 31.12.2010	Pagos (y conversiones en rentas) en el ejercicio 2011	Provisión constituida al 31.12.2011 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2011
Siniestros pendientes de liquidación y pago	51.761	7.758	41.657
Siniestros pendientes de declaración	10.624	5.371	4.892
<b>Total</b>	<b>62.385</b>	<b>13.129</b>	<b>46.549</b>

Miles de €

2010	Provisión 31.12.2009	Pagos (y conversiones en rentas) en el ejercicio 2010	Provisión constituida al 31.12.2010 por siniestros ocurridos antes del 01.01.2010
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>

### 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 2011 y 2010, con la suma de bases imponibles del Impuesto sobre Sociedades del Grupo es como sigue:

2011 Miles de €

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			16.532	13.584
Impuesto sobre Sociedades	4.660	-	-	-
Diferencias permanentes	370	-	-	-
Diferencias temporarias:				
- con origen en el ejercicio	4.694	(3.268)	-	-
- con origen en ejercicios anteriores	-	(1.780)	-	-
Compensación de bases imponibles negativas				
<b>Base imponible (resultado fiscal)</b>			<b>21.208</b>	

2010 Miles de €

	Cuenta de pérdidas y ganancias		Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones
Saldo ingresos y gastos del ejercicio			27.433	
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>	

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

Miles de €

2011	Cuenta de pérdidas y ganancias	Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto
Impuesto corriente	4.796	-
Impuesto diferido	(136)	4.076
	<b>4.660</b>	<b>4.076</b>

Miles de €

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

El detalle de los impuestos diferidos es el siguiente:

Miles de €

	2011	2010
<b>Activos por impuestos diferidos:</b>		
Saldo año anterior	25.594	18.348
- Diferencias temporarias	(1.100)	12.096
- Créditos por bases imponibles negativas	159	(4.421)
- Otros créditos fiscales	-	(429)
	<b>24.653</b>	<b>25.594</b>
<b>Pasivos por impuestos diferidos:</b>		
Saldo año anterior	(13.750)	(12.921)
- Diferencias temporarias	(3.002)	(829)
	<b>(16.752)</b>	<b>(13.750)</b>

## 14. Ingresos y Gastos

### Cargas Sociales

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

Miles de €

	2011	2010
Sueldos, salarios y asimilados	9.625	8.805
Cargas sociales:	2.983	3.046
Otras cargas sociales	2.983	3.046
Otros:	51	3
<b>Total</b>	<b>12.659</b>	<b>11.854</b>

## 15. Provisiones y Contingencia

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

Miles de €

	2011	2010
<b>Provisiones Responsabilidades y Gastos</b>	<b>913</b>	<b>1.616</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:

- 568 miles de euros para cubrir el pago de bonus al personal a través de Rural Grupo Asegurador, Agrupación de Interés Económico (477 miles de euros en 2010).
- Además se incluyen provisiones para, en caso necesario, hacer frente a posibles gastos o responsabilidades del Grupo Seguros RGA.

Durante el ejercicio 2011 se ha procedido a la cancelación de la provisión dotada por importe de 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 de Madrid. 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 cancelado. 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. Durante el ejercicio 2011 la AEAT ha desestimado la devolución de ingresos debidos y por consiguiente se ha procedido a cancelar esta provisión.

## 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 del Grupo se rigen por leyes relativas a la protección del medio ambiente ("leyes medioambientales") y la seguridad y salud del trabajador ("leyes sobre seguridad laboral"). El Grupo considera que cumple sustancialmente tales leyes y que mantiene procedimientos diseñados para fomentar y garantizar su cumplimiento.

Por su actividad, el Grupo 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 67 miles de euros (1 miles de euros en 2010).

## 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 2011.

## 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 2011 y 2010 son:

Miles de €

	2011	2010
Dietas	120	127
Otros	26	26
<b>Total</b>	<b>146</b>	<b>153</b>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Grupo Seguros 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 2011 y 2010, distribuido por categorías profesionales y por género, ha sido el siguiente:

Categoría Profesional	Número Medio de Empleados			
	Hombres		Mujeres	
	2011	2010	2011	2010
Directivo	14	15	2	2
Personal administrativo	89	94	104	112
<b>Total</b>	<b>103</b>	<b>109</b>	<b>106</b>	<b>114</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 2011, 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, durante el ejercicio 2011, han desempeñado sus funciones profesionales como Directores del Grupo Asegurador de nacionalidad alemana, R+V Versicherung, sin que ello suponga que haya existido 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:

1. En concepto de salarios brutos: 880.590 euros. (777.930 euros en 2010).
2. Retribución en especie: 113.247 euros. (97.821 euros en 2010).
3. Saldos a devolver: 14.200 euros. (7.000 euros en 2010).

### **e) Información sobre el Defensor y Atención al Cliente**

Durante el ejercicio 2004, la Entidad adoptó 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 2011, se han tramitado por parte del Servicio de Atención al Cliente, 353 reclamaciones (452 en 2010), de las cuales 37 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden (26 en 2010), 258 fueron resueltas de forma favorable para la Entidad (338 en 2010), 48 fueron resueltas a favor del reclamante (80 en 2010), y 10 resultaron estimadas parcialmente a favor del reclamante (8 en 2010).

**Para Rural Pensiones EGFP:** En 2011 se han tramitado 23 reclamaciones (34 en 2010), 9 por el Servicio de Atención al Cliente (14 en 2010), de las cuales ninguna de ellas resultó admitida a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la Orden ECO /734/2004, procediéndose a remitir dichas reclamaciones al Defensor del Partícipe así como a informar a los partícipes por escrito de dicha circunstancia (ninguno en 2010), y 14 por el Defensor del Partícipe (20 en 2010), de las cuales 3 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos establecidos en la citada Orden (2 en 2010), 1 se archivó al desistir el reclamante de sus pretensiones (1 en 2010), 7 fueron resueltas de forma favorable para la Entidad de sus pretensiones (12 en 2010), 2 fueron resueltas de forma favorable al reclamante al haberse allanado la Entidad a las pretensiones del mismo (ninguna en 2010), y un expediente consistió únicamente en solicitud de una explicación motivada de la Entidad Gestora, siendo la misma facilitada al partícipe (5 en 2010).

**Para Rural Vida, S.A:** En 2011 se han tramitado por parte del Servicio de Atención al Cliente 38 reclamaciones (46 en 2010), de las cuales 4 no se admitieron a trámite por no cumplir los requisitos mínimos establecidos en la citada Orden (3 en 2010), 23 fueron resueltas de forma favorable para la Entidad (38 en 2010), y 11 fueron resueltas a favor del reclamante (5 en 2010).

**Para RGA Mediación Operador de Banca Seguros Vinculado:** En 2011 y 2010, no se han tramitado por parte del Servicio de Atención al Cliente, ninguna queja o reclamación contra la Entidad.

#### f) Honorarios de auditoría

Los honorarios devengados durante el ejercicio por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios relacionados con la auditoría de cuentas ascendieron a 116 miles de euros (IVA y gastos no incluidos) (84 miles de euros en 2010). Además, los honorarios devengados durante el ejercicio por otros servicios prestados por la firma de auditoría u otras sociedades vinculadas, ascienden a 15 miles de euros (IVA y gastos no incluidos) (69.400 euros en 2010).

#### g) Otra información

Con fecha 20 de abril de 2011 se recibió en la Entidad, Resolución de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones como consecuencia del procedimiento de inspección seguido a Rural Pensiones S.A., EGFP, solicitando la presentación de determinada documentación al objeto de proceder al cierre del citado procedimiento.

La Entidad Gestora ha cumplido en los plazos previstos con todas las obligaciones impuestas en la citada resolución por lo cual a 31 de diciembre de 2011, no tiene pendiente la remisión de ningún tipo de documentación al Organismo Supervisor.

#### 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 85 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, basado 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 del Grupo 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 el Grupo. 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, el Grupo 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

2011 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>	5.344	4.130	5.796	52.372	10.072	6.332	2.156	94.419
1. Primas devengadas netas de anulaciones	5.428	4.026	5.917	53.713	9.959	6.849	3.027	92.247
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas y para riesgos en curso	(85)	99	(127)	(1.350)	100	(517)	(871)	2.171
3. +/- variación provisiones para primas pendientes cobro	1	5	6	9	13	-	-	1
<b>II. Primas Reaseguro (cedido y retrocedido)</b>	(1.228)	(759)	(2.200)	(7.904)	(5.703)	(2.402)	(1.725)	(3.382)
1. Primas devengadas netas de anulaciones	(1.192)	(764)	(2.152)	(8.148)	(5.801)	(2.756)	(2.422)	(3.330)
2. +/- Variación provisiones para primas no consumidas	(36)	5	(48)	244	98	354	697	(52)
<b>A. Total de primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	4.116	3.371	3.596	44.468	4.369	3.930	431	91.037
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	(1.252)	(224)	(1.978)	(30.303)	(6.164)	(3.643)	(905)	(77.173)
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(1.588)	(643)	(2.563)	(30.394)	(6.441)	(3.753)	(667)	(88.291)
2 +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	336	419	585	91	277	110	(238)	11.118
3. +/- variación otras provisiones técnicas								
<b>IV. Siniestralidad del Reaseguro (cedido y retrocedido)</b>	523	(69)	1.054	3.693	3.309	1.289	711	1.621
1. Prestaciones y gastos pagados	607	21	1.223	3.582	3.312	1.352	520	3.294
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones	(84)	(90)	(169)	111	(3)	(63)	191	(1.673)
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	(729)	(293)	(924)	(26.610)	(2.855)	(2.354)	(194)	(75.552)
<b>VI. Gastos de Adquisición (directo y aceptado)</b>	(2.788)	(3.056)	(3.062)	(18.727)	(2.702)	(2.147)	(908)	(24.125)
<b>VII. Gastos de Administración (directo y aceptado)</b>	(163)	(86)	(161)	(982)	(110)	(97)	(5)	(305)
<b>VIII. Otros Gastos Técnicos (directo y aceptado)</b>	(104)	(55)	(103)	(627)	(70)	(62)	(3)	(609)
<b>IX. Comisiones y Participaciones en el Reaseguro Cedido y Retrocedido</b>	458	227	882	3.324	2.422	1.021	793	704
<b>X. Otros Ingresos Técnicos</b>	20	15	12	201	37	25	11	10.367
<b>C. Total Gastos de Explotación y Otros Técnicos Netos</b>	(2.577)	(2.955)	(2.432)	(16.811)	(423)	(1.260)	(112)	(13.968)
<b>Gastos Técnicos Netos de Otros Ingresos Técnicos (A+B+C)</b>	810	123	240	1.047	1.091	316	125	1.517

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

(\*\*) Comprende los ramos de R.C., Cazador y Pool Atómico.

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>	5.069	3.574	5.640	49.865	9.239	5.312	1.493	98.655
1. Primas devengadas 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 cobro	(2)	(1)	(5)	(18)	(17)	(7)	-	(4)
<b>II. Primas Reaseguro (cedido y retrocedido)</b>	(1.206)	(820)	(2.186)	(7.603)	(5.473)	(1.823)	(1.193)	(4.883)
1. Primas devengadas 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>	3.863	2.754	3.454	42.262	3.766	3.489	300	93.772
<b>III. Siniestralidad (directo y aceptado)</b>	(766)	(796)	(1.233)	(28.626)	(5.188)	(2.828)	(423)	(78.072)
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(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>	134	221	702	3.909	2.406	1.054	334	(156)
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>	(632)	(575)	(531)	(24.717)	(2.782)	(1.774)	(89)	(78.228)
<b>VI. Gastos de Adquisición (directo y aceptado)</b>	(1.326)	(1.049)	(2.074)	(13.735)	(2.222)	(1.507)	(649)	(24.246)
<b>VII. Gastos de Administración (directo y aceptado)</b>	(179)	(94)	(195)	(1.095)	(120)	(89)	(6)	(251)
<b>VIII. Otros Gastos Técnicos (directo y aceptado)</b>	(79)	(42)	(87)	(485)	(53)	(39)	(3)	(612)
<b>IX. Comisiones y Participaciones en el Reaseguro Cedido y Retrocedido</b>	465	173	896	2.491	1.934	609	532	685
<b>X. Otros Ingresos Técnicos</b>	14	9	8	127	24	13	10	10.366
<b>C. Total Gastos de Explotación y Otros Técnicos Netos</b>	(1.105)	(1.003)	(1.452)	(12.697)	(437)	(1.013)	(116)	(14.058)
<b>Gastos Técnicos Netos de Otros Ingresos Técnicos (A+B+C)</b>	2.126	1.176	1.471	4.848	547	702	95	1.486

(\*) 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 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

2011 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>	5.344	4.130	5.796	52.372	10.073	6.332	2.156	94.419
1. Primas devengadas netas de anulaciones	5.428	4.026	5.917	53.713	9.959	6.849	3.027	92.247
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(85)	99	(127)	(1.350)	(215)	(540)	(871)	2.171
3. +/- variación provisiones para riesgos en curso	-	-	-	-	316	23	-	-
4. +/- variación provisiones para primas pendientes cobro	1	5	6	9	13	-	-	1
<b>II. Primas Reaseguro (Cedido)</b>	(1.228)	(759)	(2.200)	(7.904)	(5.703)	(2.402)	(1.725)	(3.382)
1. Primas devengadas netas de anulaciones	(1.192)	(764)	(2.152)	(8.148)	(5.801)	(2.756)	(2.422)	(3.330)
2. +/- variación provisiones para primas no consumidas	(36)	5	(48)	244	98	354	697	(52)
<b>A. Total primas adquiridas netas de reaseguro (I-II)</b>	4.116	3.371	3.596	44.468	4.370	3.930	431	91.037
<b>III. Siniestralidad (Directo y Aceptado)</b>	(1.639)	(811)	(3.292)	(34.866)	(7.009)	(4.613)	(1.144)	(76.621)
1. Prestaciones y gastos imputables a prestaciones	(478)	(590)	(531)	(25.578)	(4.766)	(3.139)	(260)	(65.216)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(1.148)	(212)	(2.704)	(8.444)	(2.215)	(1.397)	(873)	(11.377)
3. +/- variación otras provisiones técnicas	(13)	(9)	(57)	(844)	(28)	(77)	(11)	(28)
<b>IV. Siniestralidad Reaseguro</b>	470	39	1.649	4.289	3.495	1.716	893	1.910
1. Prestaciones y gastos pagados de siniestros ocurridos en el ejercicio	176	19	187	2.930	2.322	1.135	194	761
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	294	20	1.462	1.359	1.173	581	699	1.149
<b>B. Total siniestralidad neta de reaseguro (III-IV)</b>	(1.169)	(772)	(1.643)	(30.577)	(3.514)	(2.897)	(251)	(74.711)
<b>V. Gastos de Adquisición</b>	(2.788)	(3.056)	(3.062)	(18.727)	(2.702)	(2.147)	(908)	(24.125)
<b>VI. Gastos de Administración</b>	(163)	(86)	(161)	(982)	(110)	(97)	(5)	(305)
<b>VII. Otros Gastos Técnicos</b>	(104)	(55)	(103)	(627)	(70)	(62)	(3)	(609)
<b>VIII. Comisiones y Participaciones en el Reaseguro Cedido y Retrocedido</b>	458	227	882	3.324	2.422	1.021	793	704
<b>IX. Ingresos Técnicos</b>	20	15	12	201	37	25	11	10.367
<b>C. Total Gastos de Explotación y Otros Técnicos Netos</b>	(2.577)	(2.955)	(2.432)	(16.811)	(423)	(1.260)	(112)	(13.968)
<b>D. Ingresos Financieros Técnicos Netos de Gastos</b>	65	34	77	507	60	46	29	969

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

(\*\*) Comprende los ramos de R.C., Cazador y Pool Atómico.

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 devengadas 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 cobro	(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 devengadas 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 imputables a prestaciones	(21)	(8)	(65)	(718)	(33)	(71)	(12)	(59.199)
2. +/- variación provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	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 de siniestros ocurridos en el ejercicio	(1.282)	(1.057)	(1.538)	(32.177)	(4.186)	(2.664)	(176)	(1.188)
2. Provisiones técnicas para prestaciones de siniestros ocurridos en el ejercicio	(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. Comisiones y Participaciones en el Reaseguro 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. 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 Técnicos Netos</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, 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 2011 y 2010 presentan el detalle siguiente:

Miles de €

	2011	2010
Primas por contratos individuales	345.531	300.170
Primas por contratos de seguros colectivos	17.414	12.967
	<b>362.945</b>	<b>313.137</b>
Primas periódicas	125.302	167.057
Primas únicas	237.643	146.080
	<b>362.945</b>	<b>313.137</b>
Primas de contratos sin participación en beneficios	164.341	92.702
Primas de contratos con participación en beneficios	198.604	220.435
	<b>362.945</b>	<b>313.137</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 2011 y 2010, 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):

2011 Miles de €

Modalidad	Tipo de Cobertura	Participación en Beneficios						
		Primas	Provisión Matemática	Tabla	Interés Técnico	Pb	Importe Distribuido	Distribución
Plan de Previsión Asegurado	Seguro Vida Ahorro a Prima Periódica (PPA)	118.205	363.993	GR95	2,2%-2,6%	SI	3.363	Incremento de Reserva Matemática
Rural Capital Renta	Seguro Mixto + Renta Vitalicia a Prima Única	17.551	84.933	ER90 - GK95	3,75%-6,60%	NO	-	
Rural Inversión Plus	Seguro Vida Mixto a Prima Única	51.003	51.636	GR95	2,67%-3,82%	NO	-	
Rural Renta	Seguro Mixto + Renta Temporal a Prima Única	19.539	50.270	GR95	3,55%-5,66%	NO	-	
RuralFlexiMax	Seguro Vida Ahorro a Prima Periódica	60.329	198.606	GR95	2,2%-2,60%	SI	2.391	Incremento de Reserva Matemática
RuralTap	Seguro Vida Riesgo Temporal a PU o TAR	61.621	7.817	GK95	2,0%-4,0%	NO	-	
Col. Mixto Exteriorización	Cesta Combinación de los Productos 12001+12002 +12003+12005+12011	1.899	64.494	GKM/F 95-GRM/F 95-PERM/F 2000P	2%-5,9%	SI	343	Incremento de Reserva Matemática

2010 Miles de €

Modalidad	Tipo de Cobertura	Participación en Beneficios						
		Primas	Provisión Matemática	Tabla	Interés Técnico	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

### 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 €

	2011	2010
Operaciones de seguros de vida que utilicen técnicas de inmunización financiera	12.525	21.954
Operaciones de seguros de vida que referencien su valor de rescate al valor de los activos a ellas asignados	-	19
Operaciones de seguros que reconozcan participación en beneficios	619	-
<b>Total</b>	<b>13.144</b>	<b>21.973</b>

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

2011 Miles de €

Tipo Cartera	Cartera de Inversión	V. Contable	Provisión Matemática	RRAC	IMPM	Duración Activo	Duración Pasivo	% Activo Excluido Cálculo Duración
A	33.2	291.210	296.278			8,46	9,05	0,00
B	DT 2ª	173.647	169.249	5,22%	5,09%	5,72	6,72	0,00
C	33.1 a.1	737.391	618.309	4,41%	3,92%	6,83	22,05	8,51
G	33.1.c	51.865	51.636	3,55%	2,35%	0,31	0,26	0,00

2010 Miles de €

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 2ª Grupo 2	26.368	23.603	7,21%	7,15%	4,52	5,85	0,00
B	DT 2ª Grupo 4	119.734	121.473	5,11%	5,05%	5,94	7,75	0,00
B	DT 2ª 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

## 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 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 los activos aptos para cobertura eran superiores a las provisiones técnicas a cubrir por importe de 82.998 y 70.069 miles de euros respectivamente según el siguiente detalle:

Miles de €

	Seguro Directo 2011	Reaseguro Aceptado 2011	Seguro Directo 2010	Reaseguro Aceptado 2010
<b>Provisiones técnicas a cubrir:</b>				
Provisión de primas no consumidas	81.704	30	80.791	25
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	(11.640)	-	(11.628)	-
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(14.004)	(2)	(12.224)	(3)
Provisión de riesgos en curso	57	-	395	-
Provisión prestaciones pendientes de liquidación o pago	35.105	27	45.666	7
Provisión prestaciones pendientes de declaración	7.504	-	9.711	-
Provisión de gastos internos de liquidación de siniestros	1.128	-	1.078	-
Provisión de estabilización	12.591	12	13.168	12
<b>Total</b>	<b>112.445</b>	<b>67</b>	<b>126.957</b>	<b>41</b>

Miles de €

	2011	2010
<b>Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas:</b>		
Participaciones en Fondos de Inversión	10.685	11.561
Renta fija y Otras Inversiones Financieras	124.568	110.434
Renta variable	2.768	2.672
Activos monetarios y depósitos en instituciones de crédito	5.406	8.341
Inmuebles	4.260	4.454
Otros	584	27
Créditos frente a Agroseguro	47.239	59.578
<b>Total bienes afectos</b>	<b>195.510</b>	<b>197.067</b>

Miles de €

	2011	2010
Provisiones técnicas a cubrir	(112.512)	(126.998)
Bienes afectos	195.510	126.957
<b>Superávit</b>	<b>82.998</b>	<b>70.069</b>

### Ramos de Vida:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los activos aptos para cobertura eran superiores a las provisiones técnicas a cubrir por importe de 149.848 y 125.816 miles de euros respectivamente, según el siguiente detalle:

Miles de €

	2011	2010
<b>Provisiones técnicas a cubrir:</b>		
Provisión de primas no consumidas	24.986	24.544
Provisión de primas no consumidas sobre las primas pendientes de cobro	(7.856)	(8.325)
Comisiones pendientes de imputar a resultados	(4.328)	(3.616)
Provisión de riesgos en curso	-	-
Provisión matemática	1.135.471	1.031.021
Anticipos sobre pólizas de seguros de vida	(143)	(152)
Provisión de participación en beneficios y extornos	6.660	5.265
Provisión de prestaciones	76.047	65.662
	<b>1.230.837</b>	<b>1.114.399</b>
Provisión de seguros de vida, cuando el tomador asume el riesgo de la inversión	13.528	17.106
<b>Total provisiones técnicas a cubrir</b>	<b>1.244.365</b>	<b>1.131.505</b>

Miles de €

	2011	2010
<b>Bienes afectos a cobertura de provisiones técnicas:</b>		
Participaciones en Fondos de Inversión	74.706	65.341
Renta fija y Otras Inversiones Financieras	1.167.529	1.083.851
Renta variable	6.247	6.985
Activos monetarios y depósitos en instituciones de crédito	118.040	71.433
Inmuebles	27.235	29.338
Otros	456	373
<b>Total bienes afectos</b>	<b>1.394.213</b>	<b>1.257.321</b>

Miles de €

	2011	2010
Provisiones técnicas a cubrir	(1.244.365)	(1.131.505)
Bienes afectos	1.394.213	1.257.321
<b>Superávit</b>	<b>149.848</b>	<b>125.816</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 2011 y 2010, 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 €

	2011	2010
Capital Social o Fondo Mutual desembolsado	47.569	40.808
50% Capital suscrito pendiente de desembolso	-	-
Reserva de revalorización	-	-
Prima de Emisión	20.280	20.280
Reservas en Sociedades consolidadas	54.747	44.612
Reservas en Sociedades puestas en equivalencia	-	-
Otras reserva patrimoniales libres del grupo social	60.385	59.606
Reserva de revalorización de inmuebles	-	-
Reserva por fondo de comercio	-	-
Remanente	-	-
Aportaciones no reintegrables de socios	-	-
Saldo acreedor de pérdidas y ganancias consolidable	2.699	15.337
Financiación subordinadas	23.394	22.135
Capital correspondiente a las acciones sin voto	-	-
Financiación de duración indeterminada	-	-
Ajustes positivos por cambios de valor (importe de balance)	-	-
50% Derrama pasiva exigible a mutualistas	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Plusvalías	16.596	16.048
Inversiones financieras	11.269	9.258
Inversiones materiales	5.327	6.790
Otras	-	-
Comisiones técnicamente pendientes de amortizar netas	-	-
<b>Total Partidas Positivas</b>	<b>225.670</b>	<b>218.826</b>
<b>Elementos Inmateriales (a deducir)</b>		
Saldo deudor de pérdidas y ganancias consolidada	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	1.898	6.321
Minusvalías	458	2.461
Inversiones financieras	458	2.461
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)	5.402	14.910
<b>Total Partidas Negativas</b>	<b>7.758</b>	<b>23.692</b>

Miles de €

	2011	2010
Diferencia	217.912	195.134
50% Beneficios futuros	-	-
Margen de Solvencia Consolidado	217.912	195.134
Cuantía Mínima del Margen de Solvencia Consolidado	93.578	88.538
<b>Resultados del Margen de Solvencia Consolidado</b>	<b>124.334</b>	<b>106.596</b>

Asimismo, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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, Grupo Seguros RGA

### Informe de Gestión Correspondiente al Ejercicio 2011

#### 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 185 millones de euros, que con 3 millones de euros más que en el 2010, supone un aumento del 2% respecto al ejercicio anterior. Si hablamos en términos de primas devengadas, la facturación del seguro directo alcanza los 181 millones de euros.
- En el ejercicio de 2011 la facturación del negocio de Vida ascendió a 361 millones de euros, que representa un incremento del 15% respecto al ejercicio anterior. Si hablamos en términos de primas devengadas, la facturación del seguro directo alcanza los 363 millones de euros.
- Los ingresos de la Gestora de Pensiones, en concepto de comisión de gestión, asciende a 20,1 millones de euros, lo que representa una disminución del 5%.
- 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 10,5 millones de euros, lo que representa un incremento del 15%.

El grupo consolidado Seguros Generales Rural registró en el ejercicio 2011 unos beneficios consolidados antes de impuestos de 17,1 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 13,7 millones de euros, la compañía Rural Vida, S.A. ha registrado un beneficio de 7,9 millones de euros, la gestora de fondos de pensiones, Rural Pensiones, S.A., ha generado unas pérdidas de 0,7 millones euros y el Operador RGA Mediación O.B.S.V. unos beneficios de 0,4 millones de euros.

En el ejercicio 2011 el resultado del margen de solvencia consolidado se situaba en 124,34 millones de euros. De forma individual los ramos de Vida arrojaban un superávit de 84,40 millones de euros y los ramos de No Vida un superávit de 143,14 millones de euros.

#### Mecanismos de control interno en el 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 le 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 (Unidad de Inversiones), las que las registran, realizan las órdenes de pagos y cobros, y efectúan las valoraciones a precio de mercado (Unidad de Administración y Control de Gestión). Adicionalmente, el Área de Control 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 las tres Unidades anteriores.

El Área de Auditoría 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.

La Dirección General 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.

Entre las funciones de la Unidad de Gestión de Riesgos se incluyen expresamente:

- a. Identificación y clasificación de los riesgos financieros y operacionales del Grupo y de los Fondos de Pensiones gestionados.
- b. Valoración de los riesgos financieros y operacionales del Grupo 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, que recoge una clara segregación de funciones, tanto entre el personal como en las actividades que se llevan a cabo en el Grupo, 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 Financiero y de Inversiones, que actúa como Presidente del Comité.
- (iii) Gerente de Inversiones de Pensiones de Renta variable, que actúa como Secretario del Comité.
- (iv) Gerente de Inversiones (con voz pero sin voto).
- (v) Gerente de Inversiones de Pensiones de Renta Fija (con voz pero sin voto).
- (vi) Director Técnico y ALM.
- (vii) Gerente de Riesgos.
- (viii) Subdirector de Administración y Control de Gestión.
- (ix) Subdirector de Oferta 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.). Además se presentan los cuadros de mando de control interno, que a continuación se detallan:

- 1) Cuadro de mando de riesgos financieros, donde se analiza la siguiente información: exposición por tipo de activo, ratings, concentraciones por emisor, sector, país, etc.
- 2) Cuadro de mando de control de límites legales, donde se verifican el cumplimiento normativo
- 3) Cuadro de mando de control de límites internos, donde se verifica el cumplimiento de la normativa interna.

Por otro lado, además, está constituido un Comité de Inversiones con Banco Cooperativo, S.A. y la Gestora de Fondos de Inversión, integrado por miembros de las Unidades 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.

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 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.

## 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 de aportar el máximo valor a nuestros accionistas.

Las perspectivas para el año 2012 se resumen en crecimiento del 2,4% en Seguros Diversos, un decremento del 4,9% en Vida (excluidos los Planes de Previsión Asegurados) y una disminución de un 22,9% 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 1,8%.

## **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 2011 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**

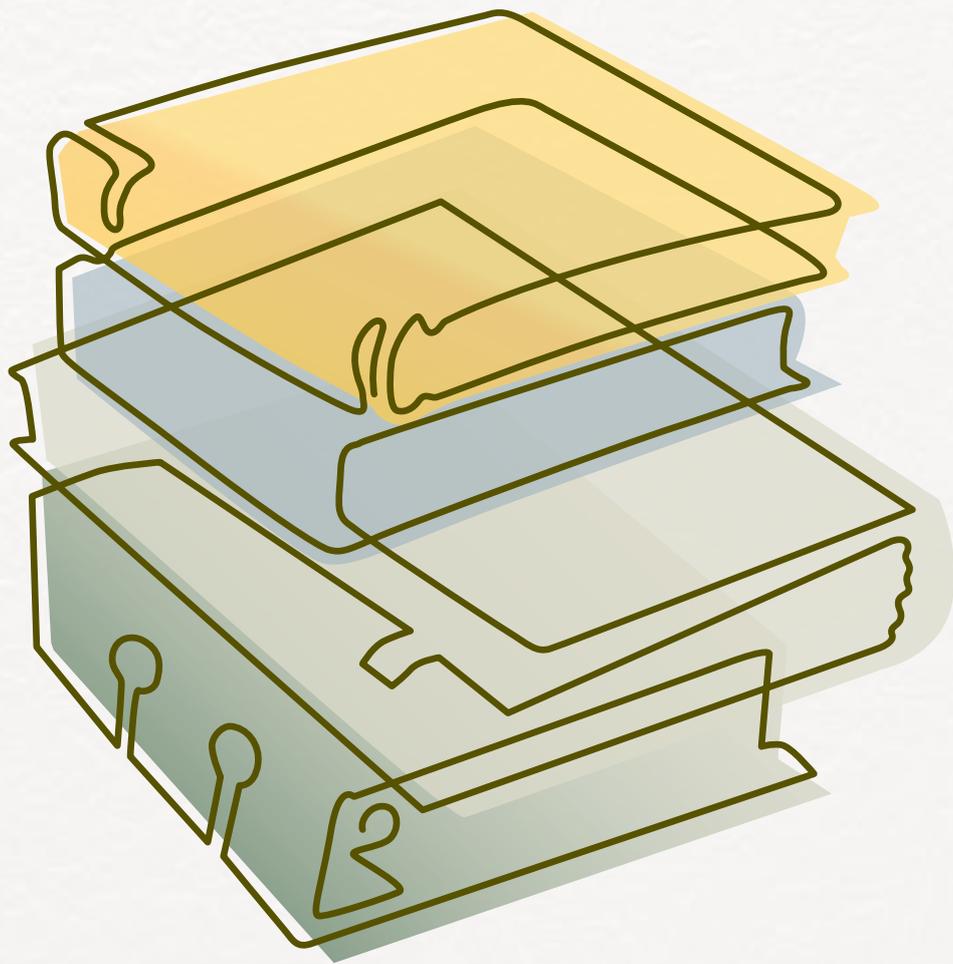
Durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011 no se han producido compras de acciones propias por ninguna de las entidades que componen el Grupo Seguros RGA, ni se han producido adquisiciones de acciones de la Sociedad Matriz.

## **Hechos posteriores**

Hasta el momento de redactar este Informe de Gestión en el periodo transcurrido del año 2012, no se conoce operación ni hecho alguno digno de ser reseñado que pudiera afectar a las cuentas anuales de 2011.









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

### Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

A) Activo	2011	2010
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	22.928	5.247
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	-	-
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	5.955	7.199
III. Instrumentos híbridos	5.955	7.199
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	120.812	123.743
I. Instrumentos de patrimonio	21.419	22.305
II. Valores representativos de deuda	99.393	101.438
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	74.943	87.707
I. Valores representativos de deuda	-	2.931
II. Préstamos	879	740
2. Préstamos entidades grupo	879	740
IV. Depósitos constituidos por reaseguro aceptado	26	24
V. Créditos por operaciones de seguro directo	19.911	19.808
1. Tomadores de seguro	19.911	19.807
2. Mediadores	-	1
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	2.490	2.837
VII. Créditos por operaciones de coaseguro	50.968	61.229
IX. Otros créditos	669	138
1. Créditos con las Administraciones Públicas	-	-
2. Resto de créditos	669	138
A-6) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	-	-
A-7) Derivados de cobertura	-	-

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

A) Activo (continuación)	2011	2010
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	31.071	31.589
I. Provisión para primas no consumidas	17.338	16.076
III. Provisión para prestaciones	13.733	15.513
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	3.500	3.547
I. Inmovilizado material	22	34
II. Inversiones inmobiliarias	3.478	3.513
A-10) Inmovilizado intangible	-	32
III. Otro activo intangible	-	32
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	79.117	79.365
III. Participaciones en empresas del grupo	79.117	79.365
A-12) Activos fiscales	1.628	674
I. Activo por impuesto corriente	557	2
II. Activos por impuesto diferido	1.071	672
A-13) Otros activos	20.496	20.114
III. Periodificaciones	20.489	20.110
IV. Resto de activos	7	4
A-14) Activos mantenidos para venta	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>360.450</b>	<b>359.217</b>

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

A) Pasivo	2011	2010
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	66.716	57.624
I. Pasivos subordinados	20.300	20.300
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	6.866	6.514
III. Deudas por operaciones de seguro	20.778	20.602
1.- Deudas con asegurados	-	1
2.- Deudas con mediadores	1.781	1.475
3.- Deudas condicionadas	18.997	19.126
IV. Deudas por operaciones de reaseguro	234	487
V. Deudas por operaciones de coaseguro	-	-
IX. Otras deudas:	18.538	9.721
1.-Deudas con las Administraciones públicas	3.181	3.028
2.-Otras deudas con entidades del grupo	9	3
3.-Resto de otras deudas	15.348	6.690
A-4) Derivados de cobertura	-	-
A-5) Provisiones técnicas	125.555	137.673
I. Provisión para primas no consumidas	81.734	80.816
II. Provisión para riesgos en curso	57	395
IV. Provisión para prestaciones	43.764	56.462
A-6) Provisiones no técnicas	-	-
A-7) Pasivos fiscales	4.326	6.275
I. Pasivos por impuesto corriente	-	1.307
II. Pasivos por impuesto diferido	4.326	4.968
A-8) Resto de pasivos	8.097	7.762
I. Periodificaciones	7.806	7.432
IV. Otros pasivos	291	330
A-9) Pasivos vinculados con activos mantenidos para la venta	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>204.694</b>	<b>209.334</b>

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

<b>B) Patrimonio Neto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>155.332</b>	<b>147.861</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	75.765	71.752
1. Legal y estatutarias	6.667	5.888
2. Reserva de estabilización	10.861	10.309
3. Otras reservas	58.237	55.555
VII. Resultado del ejercicio	11.201	7.794
VIII. Dividendo a cuenta y reserva estabilización	(3.235)	(3.286)
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	<b>424</b>	<b>2.022</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	424	2.022
<b>B-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>155.756</b>	<b>149.883</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>360.450</b>	<b>359.217</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro No Vida	2011	2010
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	155.318	153.660
a) Primas devengadas	181.201	184.324
a1) Seguro directo	181.078	184.325
a2) Reaseguro aceptado	88	53
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro	35	(54)
b) Primas del reaseguro cedido	(26.565)	(27.279)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso	(580)	(5.477)
c1) Seguro directo	(575)	(5.468)
c2) Reaseguro aceptado	(5)	(9)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido	1.262	2.092
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	3.612	3.055
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	125	134
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	2.374	2.255
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	173	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	940	666
d2) De inversiones financieras	940	666
I.3. Otros Ingresos Técnicos	10.688	10.569
I.4. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(109.487)	(114.260)
a) Prestaciones y gastos pagados	(114.959)	(105.239)
a1) Seguro directo	(128.863)	(123.251)
a2) Reaseguro aceptado	(7)	(2)
a3) Reaseguro cedido	13.911	18.014

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro No Vida (continuación)	2011	2010
b) Variación de la provisión para prestaciones	10.919	(4.089)
b1) Seguro directo	12.719	5.320
b2) Reaseguro aceptado	(20)	1
b3) Reaseguro cedido	(1.780)	(9.410)
c) Gastos imputables a prestaciones	(5.447)	(4.932)
I.5. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro	-	-
I.6. Participación en Beneficios y Externos	(24)	-
I.7. Gastos de Explotación Netos	(49.593)	(41.053)
a) Gastos de adquisición	(57.515)	(46.809)
b) Gastos de administración	(1.909)	(2.028)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	9.831	7.784
I.8. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	(1.633)	(1.399)
d) Otros	(1.633)	(1.399)
I.9. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(1.825)	(1.486)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(863)	(823)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(255)	(219)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(608)	(604)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(35)	(35)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(35)	(35)
b3) Deterioro de inversiones financieras	-	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(927)	(628)
c2) De las inversiones financieras	(927)	(628)
<b>I.10. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro No Vida)</b>	<b>7.056</b>	<b>9.086</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

III. Cuenta No Técnica	2011	2010
<b>III.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>9.285</b>	<b>4.650</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	192	174
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	7.334	3.598
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	267	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De inversiones financieras	267	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	1.492	878
d1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
d2) De inversiones financieras	1.492	878
<b>III.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>(2.188)</b>	<b>(3.255)</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	(469)	(436)
a1) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(469)	(436)
a2) Gastos de inversiones materiales	-	-
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(248)	(1.996)
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	(248)	(1.996)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(1.471)	(823)
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De las inversiones financieras	(1.471)	(823)
<b>III.3. Otros Ingresos</b>	<b>1.085</b>	<b>1.429</b>
a) Ingresos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de ingresos	1.085	1.429
<b>III.4. Otros Gastos</b>	<b>(1.560)</b>	<b>(1.317)</b>
a) Gastos por la administración de fondos de pensiones	-	-
b) Resto de gastos	(1.560)	(1.317)
<b>III.5. Subtotal. (Resultado de la Cuenta No Técnica)</b>	<b>6.622</b>	<b>1.507</b>
<b>III.6. Resultado antes de impuestos (I.10 + II.12 + III.5)</b>	<b>13.678</b>	<b>10.593</b>
<b>III.7. Impuesto sobre Beneficios</b>	<b>(2.477)</b>	<b>(2.799)</b>
<b>III.8. Resultado procedente de operaciones continuadas (III.6 + III.7)</b>	<b>11.201</b>	<b>7.794</b>
<b>III.9. Resultado procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>III.10. Resultado del Ejercicio (III.8 + III.9)</b>	<b>11.201</b>	<b>7.794</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

	2011	2010
I) Resultado del Ejercicio	11.201	7.794
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	(1.599)	(1.105)
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	(2.284)	(1.578)
Ganancias y pérdidas por valoración	(1.065)	(1.405)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.219)	(173)
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	685	473
<b>III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos</b>	<b>9.602</b>	<b>6.689</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### B) 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 Final del Año 2009</b>	51.321	-	20.280	60.748	8.040	(322)	3.127	143.194
I. Ajustes por cambios de criterio 2009.	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</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
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	11.201	-	(1.599)	9.602
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	-	(3.729)	-	(3.729)
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	-	-	-	-	-	(3.729)	-	(3.729)
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	-	-	-	4.013	(7.794)	3.780	1	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	-	778	(7.794)	7.015	1	-
3. Otras variaciones	-	-	-	3.235	-	(3.235)	-	-
<b>D. Saldo Final del Año 2011</b>	51.321	-	20.280	75.765	11.201	(3.235)	424	155.756

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

	2011	2010
<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	118.513	117.099
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(46.797)	(55.441)
3.- Cobros por primas reaseguro cedido	3.873	5.893
4.- Pagos de prestaciones reaseguro cedido	(6.409)	(7.682)
5.- Recobro de prestaciones	1.335	2.041
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(34.610)	(35.245)
7.- Otros cobros de explotación	-	-
8.- Otros pagos de explotación	(9)	(201)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	123.721	125.033
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(87.825)	(98.569)
<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	318	2.226
4.- Pagos de otras actividades	(24.672)	(21.997)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	318	2.226
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(24.672)	(21.997)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(3.820)	(4.344)
<b>A.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+- V)</b>	<b>7.720</b>	<b>2.350</b>

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

(continuación)	2011	2010
<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	4.586.406	2.868.219
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	5	2
7.- Dividendos cobrados	4.730	5.822
8.- Unidad de negocio	-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	3.023	123
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	4.594.164	2.874.166
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>		
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	(4.581.132)	(2.876.973)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(2.594)	(153)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(4.583.726)	(2.877.126)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	10.438	(2.960)

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

(Continuación)	2011	2010
<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 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	-	-
<b>C.2) Pagos de actividades de financiación</b>		
1.- Dividendos de los accionistas	-	-
2.- Intereses pagados	(477)	(358)
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	(477)	(358)
<b>C.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)</b>	<b>(477)</b>	<b>(358)</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)	17.681	(969)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	5.247	6.216
Efectivo y equivalentes al final del periodo	22.928	5.247
<b>Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
1.- Caja y bancos	606	2.247
2.- Otros activos financieros	22.350	3.000
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista	(28)	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)</b>	<b>22.928</b>	<b>5.247</b>

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

### Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

A) Activo	2011	2010
A-1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	164.595	134.771
A-2) Activos financieros mantenidos para negociar	110	1.911
II. Valores representativos de deuda	-	-
III. Derivados	110	1.911
A-3) Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	112.411	178.262
III. Instrumentos híbridos	98.883	161.156
IV. Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de inversión	13.528	17.106
A-4) Activos financieros disponibles para la venta	994.113	735.774
I. Instrumentos de patrimonio	75.689	64.532
II. Valores representativos de deuda	918.424	671.242
A-5) Préstamos y partidas a cobrar	124.546	240.152
I. Valores representativos de deuda	28.709	112.704
II. Préstamos	1.333	1.037
1. Anticipos sobre pólizas	143	152
2. Préstamos a entidades del Grupo y asociadas	1.190	885
III. Depósitos en entidades de crédito	11.415	13.459
V. Créditos por operaciones de seguro directo	55.449	66.571
1. Tomadores de seguro	55.426	66.548
2. Mediadores	23	23
VI. Créditos por operaciones de reaseguro	669	546
IX. Otros créditos	26.971	45.835
1. Créditos con las Administraciones Públicas	13	508
2. Resto de créditos	26.958	45.327
A-7) Derivados de cobertura	9.174	9.274
A-8) Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	9.374	8.480
II. Provisión de seguros de vida	2.153	2.109
III. Provisión para prestaciones	7.221	6.371

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

A) Activo (continuación)	2011	2010
A-9) Inmovilizado material e inversiones inmobiliarias	20.711	20.950
I. Inmovilizado material	303	371
II. Inversiones inmobiliarias	20.408	20.579
A-10) Inmovilizado intangible	88	-
III. Otro activo intangible	88	-
A-11) Participaciones en entidades del grupo y asociadas	5.686	5.842
III. Participaciones en empresas del grupo	5.686	5.842
A-12) Activos fiscales	22.549	23.812
I. Activos por impuesto corriente	428	311
II. Activos por impuesto diferido	22.121	23.501
A-13) Otros activos	65.096	54.268
III. Periodificaciones	64.739	53.769
IV. Resto de activos	357	499
<b>Total Activo</b>	<b>1.528.453</b>	<b>1.413.496</b>

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

Pasivo	2011	2010
<b>A-3) Débitos y partidas a pagar</b>	<b>149.558</b>	<b>172.575</b>
I. Pasivos subordinados	20.000	20.000
II. Depósitos recibidos por reaseguro cedido	2.386	2.388
III. Deudas por operaciones de seguro	50.192	58.904
1.- Deudas con asegurados	507	418
2.- Deudas con mediadores	1.481	1.393
3.- Deudas condicionadas	48.204	57.093
VII. Deudas con entidades de crédito	59.951	78.647
IX. Otras deudas:	17.029	12.636
1.- Deudas con las Administraciones públicas	971	940
2.- Otras deudas con entidades del grupo	90	90
3.- Resto de otras deudas	15.968	11.606
<b>A-5) Provisiones técnicas</b>	<b>1.256.692</b>	<b>1.143.598</b>
III. Provisión de seguros de vida	1.173.985	1.072.671
1.- Provisión para primas no consumidas	24.986	24.544
2.- Provisión para riesgos en curso	-	-
3.- Provisión matemática	1.135.471	1.031.021
4.- Provisión de seguros de vida cuando el riesgo de la inversión lo asume el tomador	13.528	17.106
IV.- Provisión para prestaciones	76.047	65.662
V.- Provisión para participación en beneficios y para extornos	6.660	5.265
<b>A-6) Provisiones no técnicas</b>	<b>-</b>	<b>764</b>
IV. Otras provisiones no técnicas	-	764
<b>A-7) Pasivos fiscales</b>	<b>12.425</b>	<b>8.783</b>
I. Pasivos por impuesto corriente	-	1
II. Pasivos por impuesto diferido	12.425	8.782
<b>A-8) Resto de pasivos</b>	<b>(8.907)</b>	<b>(18.851)</b>
I. Periodificaciones	3.140	2.952
II. Pasivos por asimetrías contables	(13.144)	(21.973)
IV. Otros pasivos	1.097	170
<b>Total Pasivo</b>	<b>1.409.768</b>	<b>1.306.869</b>

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>B-1) Fondos propios</b>	<b>124.339</b>	<b>123.163</b>
I. Capital	72.130	72.130
1. Capital escriturado	72.130	72.130
III. Reservas	51.033	40.963
1. Legal y estatutarias	7.524	6.120
3. Otras reservas	43.509	34.843
V. Resultados de ejercicios anteriores	-	(3.969)
2. (Resultados negativos de ejercicios anteriores)	-	(3.969)
VII. Resultado del ejercicio	5.676	14.039
VIII. Dividendo a cuenta	(4.500)	-
<b>B-2) Ajustes por cambios de valor:</b>	<b>(5.654)</b>	<b>(16.536)</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	(15.963)	(22.823)
II. Operaciones de cobertura	331	(137)
IV. Corrección de asimetrías contables	9.978	6.424
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>118.685</b>	<b>106.627</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>1.528.453</b>	<b>1.413.496</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro Vida	2011	2010
I.1. Primas Imputadas al Ejercicio, Netas de Reaseguro	357.579	307.234
a) Primas devengadas	362.945	313.137
a1) Seguro directo	362.914	313.174
a3) Variación de la corrección por deterioro de las primas pendientes de cobro (+ ó -)	31	(37)
b) Primas del reaseguro cedido (-)	(4.968)	(4.970)
c) Variación de la provisión para primas no consumidas y para riesgos en curso (+ ó -)	(442)	(1.080)
c1) Seguro directo	(442)	(1.080)
d) Variación de la provisión para primas no consumidas, reaseguro cedido (+ ó -)	44	147
I.2. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones	100.210	84.068
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	1.095	1.198
b) Ingresos procedentes de inversiones financieras	70.511	62.812
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	-	18
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	18
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	28.604	20.040
d2) De inversiones financieras	28.604	20.040
I.3. Ingresos de inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	3.243	4.300
I.4. Otros Ingresos Técnicos	6	6
I.5. Siniestralidad del Ejercicio, Neta de Reaseguro	(250.985)	(254.696)
a) Prestaciones y gastos pagados	(239.895)	(247.052)
a1) Seguro directo	(241.600)	(250.342)
a3) Reaseguro cedido (-)	1.705	3.290
b) Variación de la provisión para prestaciones (+ ó -)	(9.536)	(6.133)
b1) Seguro directo	(10.386)	(6.478)
b3) Reaseguro cedido (-)	850	345
c) Gastos imputables a prestaciones	(1.554)	(1.511)

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

I. Cuenta Técnica-Seguro Vida (continuación)	2011	2010
I.6. Variación de otras Provisiones Técnicas, Netas de Reaseguro (+ ó -)	(96.560)	(49.437)
a) Provisiones para seguros de vida	(100.137)	(53.039)
b) Provisión para seguros de vida cuando el riesgo de inversión lo asuman los tomadores de seguros	3.577	3.602
I.7. Participación en Beneficios y Externos	(6.215)	(5.041)
a) Prestaciones y gastos por participación en beneficios y externos	(4.820)	(2.720)
b) Variación de la provisión para participación en beneficios y externos (+ ó -)	(1.395)	(2.321)
I.8. Gastos de Explotación Netos	(37.651)	(31.689)
a) Gastos de adquisición	(36.937)	(30.215)
b) Gastos de administración	(2.020)	(2.327)
c) Comisiones y participaciones en el reaseguro cedido y retrocedido	1.306	853
I.9. Otros Gastos Técnicos (+ ó -)	(785)	(605)
d) Otros	(785)	(605)
I.10. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones	(59.591)	(35.026)
a) Gastos de gestión de las inversiones	(32.912)	(15.031)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(635)	(642)
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(32.277)	(14.389)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(1.308)	(162)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(163)	(162)
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(7)	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	(1.138)	-
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(25.371)	(19.833)
c2) De las inversiones financieras	(25.371)	(19.833)
I.11 Gastos de las inversiones afectas a seguros en los que el tomador asume el riesgo de la inversión	(4.034)	(4.779)
I.12. Subtotal (Resultado de la Cuenta Técnica del Seguro Vida)	5.217	14.335

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

II. Cuenta No Técnica	2011	2010
<b>II.1. Ingresos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>14.231</b>	<b>17.831</b>
a) Ingresos procedentes de las inversiones inmobiliarias	-	-
b) Ingresos procedentes de las inversiones financieras	4.765	6.050
c) Aplicaciones de correcciones de valor por deterioro del inmovilizado material y de las inversiones	576	-
c1) Del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
c2) De inversiones financieras	576	-
d) Beneficios en realización del inmovilizado material y de las inversiones	8.890	11.781
d2) De inversiones financieras	8.890	11.781
<b>II.2. Gastos del inmovilizado material y de las inversiones</b>	<b>(11.456)</b>	<b>(12.489)</b>
a) Gastos de gestión de las inversiones	(904)	(1.342)
a1) Gastos del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
a2) Gastos de inversiones y cuentas financieras	(904)	(1.342)
b) Correcciones de valor del inmovilizado material y de las inversiones	(899)	(1.255)
b1) Amortización del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	-	-
b2) Deterioro del inmovilizado material y de las inversiones inmobiliarias	(3)	-
b3) Deterioro de inversiones financieras	(896)	(1.255)
c) Pérdidas procedentes del inmovilizado material y de las inversiones	(9.653)	(9.892)
c2) De las inversiones financieras	(9.653)	(9.892)
<b>II.3. Otros Ingresos</b>	<b>565</b>	<b>733</b>
b) Resto de ingresos	565	733
<b>II.4. Otros Gastos</b>	<b>(679)</b>	<b>(552)</b>
b) Resto de gastos	(679)	(552)
<b>II.5. Subtotal (Resultados de la Cuenta No Técnica)</b>	<b>2.661</b>	<b>5.523</b>
<b>II.6. Resultado Antes de Impuestos</b>	<b>7.878</b>	<b>19.858</b>
<b>II.7. Impuestos Sobre Beneficios</b>	<b>(2.202)</b>	<b>(5.819)</b>
<b>II.8. Resultado procedente de operaciones continuadas</b>	<b>5.676</b>	<b>14.039</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>5.676</b>	<b>14.039</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

	2011	2010
I) Resultado del Ejercicio	5.676	14.039
II) Otros Ingresos y Gastos Reconocidos	10.882	(24.207)
II.1.- Activos financieros disponibles para la venta	9.800	(43.030)
Ganancias y pérdidas por valoración	8.839	(39.494)
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	961	(3.536)
Otras reclasificaciones	-	-
II.2.- Coberturas de los flujos de efectivo	669	36
Ganancias y pérdidas por valoración	669	36
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	5.077	8.413
Ganancias y pérdidas por valoración	5.077	8.413
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.6.- Activos mantenidos para la venta	-	-
Ganancias y pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Otras reclasificaciones	-	-
II.7.- Ganancias / (pérdidas) actuariales por retribuciones a largo plazo al personal	-	-
II.8.- Otros ingresos y gastos reconocidos	-	-
II.9.- Impuesto sobre beneficios	(4.664)	10.374
<b>III) Total de Ingresos y Gastos Reconocidos</b>	<b>16.558</b>	<b>(10.168)</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

Miles de €

	Capital Escriturado	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Dividendo a cuenta	Ajustes por cambios de valor	Total
<b>A. Saldo Ajustado, Final del Año 2009</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. Ajustes por cambios de criterio 2009.	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. 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	-	-	-	<b>14.039</b>	-	<b>(24.207)</b>	<b>(10.168)</b>
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	-	<b>2.017</b>	<b>18.146</b>	<b>(20.163)</b>	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	<b>2.017</b>	<b>18.146</b>	<b>(20.163)</b>	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>C. 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>
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	<b>5.676</b>	-	<b>10.882</b>	<b>16.558</b>
II. Operaciones con socios	-	-	-	-	<b>(4.500)</b>	-	<b>(4.500)</b>
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	-	-	-	-	<b>(4.500)</b>	-	<b>(4.500)</b>
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	-	<b>10.070</b>	<b>3.969</b>	<b>(14.039)</b>	-	-	-
1. Pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
2. Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	<b>10.070</b>	<b>3.969</b>	<b>(14.039)</b>	-	-	-
3. Otras variaciones	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Saldo, Final del Año 2011</b>	<b>72.130</b>	<b>51.033</b>	-	<b>5.676</b>	<b>(4.500)</b>	<b>(5.654)</b>	<b>118.685</b>

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

	2011	2010
A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación	98.446	(74.092)
A.1) Actividad Aseguradora	63.273	9.119
1.- Cobros por primas de seguro directo y coaseguro	328.432	274.546
2.- Pagos de prestaciones seguro directo y coaseguro	(232.754)	(242.431)
3.- Cobros por primas reaseguro cedido	576	830
4.- Pagos de prestaciones reaseguro cedido	(2.420)	(1.354)
5.- Recobro de prestaciones	770	3.526
6.- Pagos de retribuciones a mediadores.	(29.519)	(24.403)
7.- Otros cobros de explotación	-	-
8.- Otros pagos de explotación	(1.812)	(1.595)
9.- Total cobros de efectivo de la actividad aseguradora (1+3+5+7)= I	329.778	278.902
10.- Total pagos de efectivo de la actividad aseguradora (2+4+6+8)= II	(266.505)	(269.783)
A.2) Otras Actividades de Explotación	(14.050)	(46.165)
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	29.652	4.183
4.- Pagos de otras actividades	(42.130)	(52.435)
5.- Total cobros de efectivo de otras actividades de explotación (1+3)= III	29.652	4.183
6.- Total pagos de efectivo de otras actividades de explotación (2+4)= IV	(42.130)	(52.435)
7.- Cobros y pagos por impuesto sobre beneficios (V)	(1.572)	2.087
A.3.) Total flujos de efectivo netos de actividades de explotación (I-II+III-IV+ - V)	49.223	(37.046)

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

(Continuación)	2011	2010
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>	-	35.542
<b>B.1) Cobros de actividades de inversión</b>	21.490.530	18.430.619
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	21.360.856	18.263.785
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Intereses cobrados	1.320	74
7.- Dividendos cobrados	37.337	25.389
8.- Unidad de negocio	-	-
9.- Otros cobros relacionados con actividades de inversión	91.017	141.371
10.- Total cobros de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7+8+9)= VI	21.490.530	18.430.619
<b>B.2) Pagos de actividades de inversión</b>	(21.509.326)	(18.412.848)
1.- Inmovilizado material	-	-
2.- Inversiones inmobiliarias	-	-
3.- Activos intangibles	-	-
4.- Instrumentos financieros	(21.457.361)	(18.401.764)
5.- Participaciones en entidades del grupo, multigrupo y asociadas	-	-
6.- Unidad de negocio	-	-
7.- Otros pagos relacionados con actividades de inversión	(51.965)	(11.084)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de inversión (1+2+3+4+5+6+7)= VII	(21.509.326)	(18.412.848)
<b>B.3) Total flujos de efectivo de actividades de inversión (VI - VII)</b>	(18.796)	17.771

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

(Continuación)	2011	2010
C) Flujos de Efectivo de las Actividades de Financiación	(603)	(560)
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	(603)	(560)
1.- Dividendos de los accionistas	-	-
2.- Intereses pagados	(553)	(558)
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	(50)	(2)
8.- Total pagos de efectivo de las actividades de financiación (1+2+3+4+5+6+7)= IX	(603)	(560)
c.3) Total flujos de efectivo netos de actividades de financiación (VIII - IX)	(603)	(560)
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio (X)	-	-
Total aumento/ disminuciones de efectivo y equivalentes (a.3 + b.3 + c.3 + - X)	29.824	(19.835)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	134.771	154.606
Efectivo y equivalentes al final del periodo	164.595	134.771
Componentes del efectivo y equivalentes al final del periodo	2011	2010
1.- Caja y bancos	115.338	88.243
2.- Otros activos financieros	49.257	46.528
3.- Descubiertos bancarios y reintegrables a la vista	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo (1+2+3)</b>	<b>164.595</b>	<b>134.771</b>

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

### Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

Activo	2011	2010
<b>A) Activo No Corriente</b>	<b>13.370</b>	<b>14.072</b>
I. Inmovilizado intangible	883	944
5. Aplicaciones Informáticas	883	76
6. Otro inmovilizado intangible	-	868
II. Inmovilizado material	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	12	12
1. Instrumentos del patrimonio	12	12
V. Inversiones financieras a largo plazo	11.019	11.709
1. Instrumentos del patrimonio	11	11
2. Créditos a terceros	1	4
3. Valores representativos de deuda	11.007	11.694
VI. Activos por impuesto diferido	1.456	1.407
<b>B) Activo Corriente</b>	<b>2.658</b>	<b>2.480</b>
I. Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Existencias	-	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.755	2.172
3. Deudores Varios	1.754	2.172
4. Personal	-	-
5. Activos por impuesto corriente	1	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	276	-
V. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	627	308
1. Tesorería	21	308
2. Otros activos líquidos equivalentes	606	-
<b>Total Activo (A+B)</b>	<b>16.028</b>	<b>16.552</b>

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

Pasivo	2011	2010
A) Patrimonio Neto	14.597	15.000
A-1) Fondos Propios	14.758	15.361
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	(5.964)	(3.157)
VI. Otras aportaciones de socios	-	-
VII. Resultado del ejercicio	(603)	(2.807)
VIII. Dividendo a cuenta	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio	-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor	(161)	(361)
I. Instrumentos financieros dispon. para venta	(161)	(361)
A-3) Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
B) Pasivo No Corriente	-	-
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	-	-
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-
C) Pasivo Corriente	1.431	1.552
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
II. Provisiones a corto plazo	4	5
III. Deudas a corto plazo	-	1
5. Otros pasivos financieros	-	1
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	7
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.427	1.539
3. Acreedores varios	1.424	1.537
4. Personal (remuneraciones pdtes. de pago)	-	-
5. Pasivos por impuesto corriente	-	2
6. Otras deudas con las Admin. Públicas	3	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+B+C)</b>	<b>16.028</b>	<b>16.552</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

	2011	2010
<b>A) Operaciones Continuas</b>		
1. Importe Neto de la cifra de negocios	20.124	21.259
a) Comisiones mediación	20.124	21.259
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-	-
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	-	-
4. Gastos de Gestión	(16.858)	(17.833)
a) Comisiones	(16.818)	(17.790)
b) Otros Gastos de Producción	(40)	(43)
5. Otros ingresos de explotación	120	183
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	120	183
6. Gastos de personal	(65)	(87)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(47)	(57)
b) Cargas sociales	(18)	(19)
c) Provisiones	-	(11)
7. Otros gastos de explotación	(4.208)	(7.182)
a) Servicios exteriores	(3.942)	(5.687)
b) Tributos	(4)	(4)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	(262)	(1.491)
8. Amortización del inmovilizado	(61)	(40)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	3	2
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-
11.1. Otros resultados	-	-

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

(Continuación)	2011	2010
A-1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	(945)	(3.698)
12. Ingresos financieros	244	355
a) De participaciones en instrumentos del patrimonio	-	-
a.2) En terceros	-	-
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	244	355
b.2) De terceros	244	355
13. Gastos financieros	(30)	(52)
b) Por deudas con terceros	(30)	(52)
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7)	34
a) Cartera de negociación y otros	-	5
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta	(7)	29
15. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-	-
a) Deterioros y pérdidas	-	-
A-2) Resultado financiero (12+13+14+15+16)	207	337
A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	(738)	(3.361)
17. Impuesto sobre beneficios	135	554
A-4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3+17)	(603)	(2.807)
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>(603)</b>	<b>(2.807)</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Miles de €

	2011	2010
A) Resultado de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias	(603)	(2.807)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		
I. Por valoración instrumentos financieros.	278	(649)
1. Activos financieros disponibles para la venta.	278	(649)
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	(83)	195
B) Total Ingresos y Gastos Imputados Directamente en el Patrimonio Neto (I+II+III+IV+V)	195	(454)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
VI. Por valoración de instrumentos financieros.	7	29
1. Activos financieros disponibles para la venta.	7	29
2. Otros ingresos/gastos	-	-
VII. Por coberturas de flujos de efectivo.	-	-
VIII. Subvenciones, donaciones y legados recibidos.	-	-
IX. Efecto impositivo	(2)	(9)
C) Total Transferencias a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias (VI+VII+VIII+IX)	5	20
<b>Total de Ingresos y Gastos Reconocidos (A + B + C)</b>	<b>(403)</b>	<b>(3.241)</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### B) Estado Total de Cambios en El Patrimonio Neto

Miles de €

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
<b>A. Saldo, Final del Año 2009</b>	19.065	-	2.260	(1.491)	(1.666)	73	18.241
I. Ajustes por cambios de criterio 2009.	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2009	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</b>	19.065	-	2.260	(1.491)	(1.666)	73	18.241
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	(2.807)	(434)	(3.241)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	(1.666)	1.666	-	-
<b>C. Saldo, Final del Año 2010</b>	19.065	-	2.260	(3.157)	(2.807)	(361)	15.000
I. Ajustes por cambios de criterio 2010	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2010	-	-	-	-	-	-	-
<b>D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2011</b>	19.065	-	2.260	(3.157)	(2.807)	(361)	15.000
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	(603)	200	(403)
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto.	-	-	-	(2.807)	2.807	-	-
<b>E. Saldo, Final del Año 2011</b>	19.065	-	2.260	(5.964)	(603)	(161)	14.597

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

	2011	2010
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	(738)	(3.361)
2. Ajustes del resultado	147	1.588
a) Amortización del inmovilizado (+).	61	40
c) Variación de provisiones (+/-).	1	12
f) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (-).	8	(29)
g) Ingresos financieros (-).	(184)	29
h) Gastos financieros (+).	30	52
j) Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	-	(5)
k) Otros ingresos y gastos (-/+).	231	1.489
3. Cambios en el capital corriente	503	2.783
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-).	417	103
c) Otros activos corrientes (+/-).	62	77
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-).	(112)	4.627
e) Otros pasivos corrientes (+/-).	27	(291)
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-).	109	(1.733)
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(709)	(5.480)
a) Pagos de intereses (-).	-	-
b) Cobros de dividendos (+).	-	-
c) Cobros de intereses (+).	3	-
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-).	(38)	6
e) Otros pagos (cobros) (-/+)	(674)	(5.486)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)	(797)	(4.470)

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Miles de €

(Continuación)	2011	2010
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
6. Pagos por inversiones (-)	(421.616)	(602.487)
e) Otros activos financieros.	(421.616)	(602.487)
7. Cobros por desinversiones (+)	422.732	606.062
e) Otros activos financieros.	422.732	606.062
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7+6)	1.116	3.575
<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.	-	-
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>319</b>	<b>(895)</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	308	1.203
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	627	308
<b>Variación de efectivo o equivalentes</b>	<b>319</b>	<b>(895)</b>

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

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

Activo	2011	2010
<b>A) Activo No Corriente</b>	<b>2.520.952</b>	<b>2.497.605</b>
I. Inmovilizado intangible	-	-
1. Desarrollo	-	-
2. Concesiones	-	-
3. Patentes, licencias, marcas y similares.	-	-
4. Fondo de Comercio	-	-
5. Aplicaciones Informáticas	-	-
6. Otro inmovilizado intangible	-	-
II. Inmovilizado material	194	258
1. Terrenos y Construcciones	-	-
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	194	258
3. Inmovilizado en curso y anticipos.	-	-
III. Inversiones inmobiliarias	-	-
1. Terrenos	-	-
2. Construcciones	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	7.432	7.470
1. Instrumentos del patrimonio	7.432	7.470
2. Créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
V. Inversiones financieras a largo plazo	2.507.989	2.474.802
1. Instrumentos del patrimonio	6.399	6.149
2. Créditos a terceros	3.750	1.399
3. Valores representativos de deuda	2.497.840	2.467.254
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
VI. Activos por impuesto diferido	5.337	15.075

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

Activo (continuación)	2011	2010
<b>B) Activo Corriente</b>	<b>36.762.133</b>	<b>25.769.166</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	36.177.147	25.353.539
1. Agentes	1.099.481	3.564.763
2. Mediadores, empresas del grupo y asociadas	32.653.640	19.663.897
3. Otros mediadores	2.410.407	2.124.029
4. Deudores Varios	12.751	850
5. Personal	-	-
6. Activos por impuesto corriente	868	-
7. Otros créditos con las Administraciones públicas	-	-
8. Accionistas (socios) por desembolsos exigidos	-	-
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	5.444	-
1. Instrumentos del patrimonio	-	-
2. Créditos a empresas	-	-
3. Valores representativos de deuda	-	-
4. Derivados	-	-
5. Otros activos financieros	5.444	-
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	579.542	415.627
1. Tesorería	25.534	415.627
2. Otros activos líquidos equivalentes	554.008	-
<b>Total Activo (A+B)</b>	<b>39.283.085</b>	<b>28.266.771</b>

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

Pasivo	2011	2010
<b>A) Patrimonio Neto</b>	<b>3.205.265</b>	<b>2.922.375</b>
<b>A-1) Fondos Propios</b>	<b>3.215.567</b>	<b>2.957.346</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	1.454.847	1.389.041
1. Legal y Estatutarias	222.971	215.615
2. Otras Reservas	1.231.876	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	258.220	73.556
VIII. (Dividendo a cuenta)	-	-
IX. Otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>A-2) Ajustes por cambios de valor</b>	<b>(10.302)</b>	<b>(34.971)</b>
I. Activos financieros disponibles para la venta	(10.302)	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>922</b>	<b>88</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.	922	88
V. Periodificaciones a largo plazo	-	-



## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

	2011	2010
<b>A) Operaciones Continuas</b>		
1. Importe Neto de la cifra de negocios	83.045.799	66.730.562
a) Comisiones mediación	83.045.799	66.730.562
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	(80.238.471)	(64.347.351)
a) Comisiones	(48.878.612)	(45.847.356)
b) Otros Gastos de Producción	(31.359.859)	(18.499.995)
c) Trabajos realizados por otras empresas	-	-
d) Deterioro de mercancías, materias primas y otros aprovisionamientos	-	-
5. Otros ingresos de explotación	124.675	89.152
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	124.675	89.152
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	-	-
6. Gastos de personal	(190.423)	(176.815)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(140.670)	(132.020)
b) Cargas sociales	(47.077)	(43.250)
c) Provisiones	(2.676)	(1.545)
7. Otros gastos de explotación	(2.537.433)	(2.304.785)
a) Servicios exteriores	(2.142.614)	(1.981.819)
b) Tributos	(3.300)	(5.109)
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales.	(391.519)	(317.857)
d) Otros gastos de gestión corriente	-	-
8. Amortización del inmovilizado	(66)	(94)
9. Imputación de subvenciones de inmovilizado no financiero y otras	-	-
10. Excesos de provisiones	16.724	3.935
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-
a) Deterioros y pérdidas.	-	-
b) Resultados por enajenaciones y otros.	-	-
11.1 Otros Resultados	90.650	35.127

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

(Continuación)	2011	2010
A-1) Resultado de explotación (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)	311.455	29.731
12. Ingresos financieros	68.488	59.071
a) De participaciones en instrumentos del patrimonio.	223	27
a.1) En empresas del grupo y asociadas	9	-
a.2) En terceros	214	27
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	68.265	59.044
b.1) De empresas del grupo y asociadas	-	-
b.2) De terceros	68.265	59.044
13. Gastos financieros	(7.021)	(5.441)
a) Por deudas con empresas del grupo y asociadas	-	-
b) Por deudas con terceros	(7.021)	(5.441)
c) Por actualización de provisiones	-	-
14. Variación del valor razonable en instrumentos financieros	646	24.349
a) Cartera de negociación y otros	-	-
b) Imputación al resultado del ejercicio por activos financieros disponibles para la venta.	646	24.349
15. Diferencias de cambio	-	-
16. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(38)	(243)
a) Deterioros y pérdidas	(38)	(243)
b) Resultados por enajenaciones y otras	-	-
A-2) Resultado financiero (12+13+14+15+16)	62.075	77.736
A-3) Resultado antes de impuestos (A1+A2)	373.530	107.468
17. Impuesto sobre beneficios	(115.310)	(33.911)
A-4) Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas (A3+17)	258.220	73.556
B) Operaciones Interrumpidas	-	-
18. Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuestos	-	-
A-5) Resultado del ejercicio (A.4+18)	258.220	73.556

## Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 Y 2010

Euros

	2011	2010
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	258.220	73.556
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	24.669	(62.179)
Por valoración de instrumentos financieros	-	-
- Activos financieros disponibles para la venta	35.241	(88.827)
- 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	(10.572)	26.648
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>282.889</b>	<b>11.377</b>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

	Capital Escriturado	Capital No Exigido	Reservas	Resultados de Ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Ajustes por cambio de valor	Total
<b>A. Saldo, Final del Año 2009</b>	1.502.500	-	1.389.042	-	(7.751)	27.208	2.910.999
I. Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>B. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010</b>	1.502.500	-	1.389.042	-	(7.751)	27.208	2.910.999
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	73.556	(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)	7.751	-	-
<b>C. Saldo, Final del Año 2010</b>	1.502.500	-	1.389.042	(7.751)	73.556	(34.971)	2.922.376
<b>D. Saldo Ajustado, Inicio del Año 2011</b>	1.502.500	-	1.389.042	(7.751)	73.556	(34.971)	2.922.376
I. Total ingresos y gastos reconocidos.	-	-	-	-	258.220	24.669	282.889
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.	-	-	65.805	7.751	(73.556)	-	-
<b>E. Saldo, Final del Año 2011</b>	1.502.500	-	1.454.847	-	258.220	(10.302)	3.205.265

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

	2011	2010
<b>A) Flujos de Efectivo de Las Actividades de Explotación</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos.	373.530	107.467
2. Ajustes del resultado.	224.812	202.698
a) Amortización del inmovilizado (+)	66	94
b) Correcciones valorativas por deterioro (+/-)	38	243
c) Variación de provisiones (+/-)	377.471	315.468
d) Resultado por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+ /-)	-	-
e) Resultados por bajas y enajenaciones de instrumentos financieros (+/-).	(646)	(24.350)
f) Ingresos Financieros (-)	(68.488)	(59.071)
g) Gastos financieros (+)	7.021	5.441
h) Variación del valor razonable en instrumentos financieros (+/-)	-	-
i) Otros Ingresos y Gastos	(90.650)	(35.127)
3. Cambios en el capital corriente.	50.866.809	4.311.648
b) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	10.823.608	(72.516)
c) Otros activos corrientes (+/-)	-	-
d) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(10.774.328)	1.162.627
e) Otros pasivos corrientes (+/-)	50.820.271	3.221.537
f) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	(2.742)	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación.	(51.366.616)	(2.071.172)
b) Cobros de dividendos	-	19
c) Cobros de intereses	520	33.865
d) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	189
e) Otros Pagos (Cobros) (- /+)	(51.367.136)	(2.105.245)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1 +/-2 +/-3 +/-4)	98.535	2.550.641

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

(Continuación)	2011	2010
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
6. Pagos por inversiones (-).	(353.464.734)	(460.435.602)
a) Empresas del grupo y asociadas	-	-
e) Otros activos financieros.	(353.464.734)	-
f) Otros activos.	-	(460.435.602)
7. Cobros por desinversiones (+).	353.530.114	457.971.769
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	65.380	(2.463.833)
<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>163.915</b>	<b>86.808</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	415.627	328.819
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	579.542	415.627
<b>Variación de efectivo o equivalentes</b>	<b>163.915</b>	<b>86.808</b>

## Rural Grupo Asegurador, Agrupación Interés Económico

### Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

Activo	2011	2010
<b>A) Activo No Corriente</b>	<b>5.006.736</b>	<b>4.655.642</b>
I. Inmovilizado intangible	2.465.258	1.457.472
5. Aplicaciones Informáticas	1.078.628	927.720
6. Otro inmovilizado intangible	1.386.630	529.752
II. Inmovilizado material	2.093.830	2.726.477
2. Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material	2.093.830	2.726.477
V. Inversiones financieras a largo plazo	447.648	471.693
3. Créditos a terceros	324.943	360.390
5. Otros activos financieros	122.705	111.303
<b>B) Activo Corriente</b>	<b>203.516</b>	<b>302.713</b>
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	49.283	58.743
3. Deudores varios	40.269	39.690
4. Personal	9.014	19.053
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo	-	115.495
5. Otros activos financieros	-	115.495
V. Inversiones financieras a corto plazo	-	-
5. Otros activos financieros	-	-
VI. Periodificaciones a c/p	153.485	127.086
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	748	1.388
1. Tesorería	748	1.388
<b>Total Activo (A+B)</b>	<b>5.210.252</b>	<b>4.958.355</b>

## Balances de Situación al 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

<b>Pasivo</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
<b>A) Patrimonio Neto</b>	<b>117.197</b>	<b>117.197</b>
<b>A-1) Fondos Propios</b>	<b>117.197</b>	<b>117.197</b>
<b>I. Capital</b>	<b>117.197</b>	<b>117.197</b>
I. Capital escriturado	117.197	117.197
<b>C) Pasivo Corriente</b>	<b>5.093.055</b>	<b>4.841.157</b>
<b>I. Pasivos vinculados con activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II. Provisiones a corto plazo</b>	<b>571.861</b>	<b>524.008</b>
<b>III. Deudas a corto plazo</b>	<b>283.401</b>	<b>212.017</b>
5. Otros pasivos financieros.	283.401	212.017
<b>IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo</b>	<b>2.252.456</b>	<b>1.621.792</b>
<b>V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>1.985.337</b>	<b>2.483.340</b>
1. Proveedores	-	(3.493)
3. Acreedores varios.	1.622.316	2.156.183
4. Personal (remuneraciones pdtes.de pago)	-	1.470
6. Otras deudas con las Administraciones Públicas.	363.021	329.180
<b>Total Patrimonio Neto y Pasivo (A+C)</b>	<b>5.210.252</b>	<b>4.958.355</b>

## Cuentas de Pérdidas y Ganancias Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

	2011	2010
<b>A) Operaciones Continuas</b>		
1. Importe Neto de la cifra de negocios	22.093.175	21.149.795
b) Prestaciones de Servicios	22.093.175	21.149.795
5. Otros ingresos de explotación	207.755	175.176
a) Ingresos accesorios y otros de gestión corriente	207.755	175.176
6. Gastos de personal	(11.828.055)	(11.058.400)
a) Sueldos, salarios y asimilados	(8.972.648)	(8.190.887)
b) Cargas sociales	(2.807.399)	(2.874.798)
c) Provisiones	(48.008)	7.285
7. Otros gastos de explotación	(9.223.500)	(9.033.023)
a) Servicios exteriores	(9.218.537)	(9.028.607)
b) Tributos	(1.056)	(353)
c) Pérdidas, deterioro y variación prov. oper. Comerciales	(3.907)	(4.063)
8. Amortización del inmovilizado	(1.248.108)	(1.328.388)
10. Excesos de provisiones	4.063	76.034
11. Deterioro y resultado por enajenaciones de inmovilizado	-	-
11.1 Otros Resultados	(5.825)	18.184
<b>A-1) Resultado de explotación (1+5+6+7+8+10+11)</b>	<b>(495)</b>	<b>(621)</b>
12. Ingresos financieros.	704	847
b) De valores negociables y otros instrumentos financieros	704	847
b.1) De empresas del grupo y asociadas	-	-
b.2) De terceros	704	847
13. Gastos financieros	(209)	(226)
b) Por deudas con terceros	(209)	(226)
<b>A-2) Resultado financiero (12+13)</b>	<b>495</b>	<b>621</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>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos

Euros

	2011	2010
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>

## Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

### B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto

Euros

	Capital Escriturado	Reservas	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo Ajustado, Inicio del Año 2010	117.197	-	-	117.197
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
4.(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-
Saldo , Final del Año 2010	117.197	-	-	117.197
Saldo Ajustado, Inicio del Año 2011	117.197	-	-	117.197
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-
II. Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-
4.(-) Distribución de dividendos	-	-	-	-
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-
<b>Saldo, Final del Año 2011</b>	<b>117.197</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>117.197</b>

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

	2011	2010
<b>A) Flujos de Efectivo de las Actividades de Explotación</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-	-
2. Ajustes del resultado.	1.297.383	1.230.326
a) Amortización del inmovilizado (+)	1.248.108	1.328.388
b) Variación de provisiones (+/-)	43.945	(79.256)
c) Resultados por bajas y enajenaciones del inmovilizado (+/-)	-	-
c) Ingresos Financieros (-)	(704)	(847)
d) Gastos Financieros (+)	209	226
e) Otros Ingresos y Gastos (-/+)	5.825	(18.185)
3. Cambios en el capital corriente	(869.907)	(758.155)
a) Deudores y otras cuentas a cobrar (+/-)	(9.460)	6.047
b) Otros activos corrientes (+/-)	-	-
c) Acreedores y otras cuentas a pagar (+/-)	(498.003)	(2.524.949)
d) Otros pasivos corrientes (+/-)	(362.444)	1.760.747
e) Otros activos y pasivos no corrientes (+/-)	-	-
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	(201.748)	(479.077)
a) Cobros de intereses	570	527
b) Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios (+/-)	-	-
c) Otros pagos (cobros) (- /+)	(202.318)	(479.604)
5. Flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-1+/-2+/-3+/-4)	225.728	(6.906)

## Estados de Flujos de Efectivo Correspondientes a los Ejercicios Anuales Terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010

Euros

(Continuación)	2011	2010
<b>B) Flujos de Efectivo de las Actividades de Inversión</b>		
6. Pagos por inversiones (-)	(226.368)	(641.677)
a) Inmovilizado intangible.	(219.785)	(514.145)
b) Inmovilizado material.	(6.583)	(127.532)
c) Otros activos financieros.	-	-
d) Otros activos.	-	-
7. Cobros por desinversiones (+).	-	-
8. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (7-6).	(226.368)	(641.677)
<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>		
	(640)	(648.583)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio.	1.388	649.971
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio.	748	1.388
<b>Variación de efectivo o equivalentes</b>	<b>(640)</b>	<b>(648.582)</b>



Basauri, 14 28023 Madrid

[www.seguorsrga.es](http://www.seguorsrga.es)