CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Dirección de Informes Financieros
Paseo de la Castellana, 19
28.046 MADRID

Comisión Nacional
del Mercado de Valores
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008053215 21/05/2008 12:50

Pamplona, 12 de mayo de 2008

Muy Señores Nuestros:

Adjunta les remitimos ***DECLARACION DE RESPONSABILIDAD SOBRE LAS CUENTAS ANUALES CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO 2007*** *de CAJA RURAL DE NAVARRA, Sociedad Cooperativa de Crédito (Individual)*, que por omisión no se incorporó en la documentación presentada el pasado día 23 de abril.

Sin otro particular, atentamente,

CAJA RURAL DE NAVARRA

Firmado : FRANCISCO JOSE RODRIGUEZ LASPIUR
DEPTO. DE CONTROL DE GESTIÓN

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 175, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02161-1

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Los miembros del Consejo Rector de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la reunión de 28 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto, de la situación financiera y de los resultados de Caja Rural de Navarra y que el informe de gestión incluye un análisis fiel de la evolución y los resultado empresariales y de la posición de Caja Rural de Navarra, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan

D. José Luis Barriendo Antoñanzas
Presidente

D. José Angel Ezcurra Ibarrola
Vicepresidente

D. Ignacio Terés Los Arcos
Secretario

D. José Javier Ignacio Goñi Pérez
Vocal

D. Francisco Javier Moreno Moreno
Vocal

D. Pedro Buldain Zozaya
Vocal

D. Melchor Miranda Azcona
Vocal

D. José María Arizaleta Nieva
Vocal

D. José Luis Sarabia Moreno
Vocal

D. Isidro Bazterrica Mutuberría
Vocal

D. José Raúl Muro Rupérez
Vocal

D. Luis Recarte Goldaracena
Vocal

D. Javier Matías Celay Rodrigo
Vocal

D. Jesús María Mateo Cervera
Vocal

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 175, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-02161-1

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
23 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 ...30446.8.....

COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
Registro - Mercados Primarios
Paseo de la Castellana, 19
28.046 MADRID

C.N.M.V.
Registro General de Entrada
Nº 10427

Pamplona, 23 de abril de 2008

Muy Señores Nuestros:

Adjunto les remitimos ***INFORME DE AUDITORIA*** *de CAJA RURAL DE NAVARRA, Sociedad Cooperativa de Crédito (Indivudual),* así como ***INFORME DE AUDITORIA*** *de CAJA RURAL DE NAVARRA, Sociedad Cooperativa de Crédito y SOCIEDADES DEPENDIENTES (Consolidado)* emitido por la firma auditora ERNST & YOUNG, referido al 31 de diciembre de 2007, en nuestra calidad de Entidad Cedente de una titulización hipotecaria.

Sin otro particular, atentamente,

CAJA RURAL DE NAVARRA

PAMPLONA

Firmado : FRANCISCO JOSE RODRIGUEZ LASPIUR
DEPTO. DE CONTROL DE GESTIÓN

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 175, Hoja NA-183. C.I.F. F-31-02161-1

C N M V
Registro de Auditorías
Entrada
Nº 10427

Informe de Auditoría

CAJA RURAL DE NAVARRA,
SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2007

ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los Socios de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Hemos auditado las cuentas anuales de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (la Entidad), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales del ejercicio 2007. Con fecha 19 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con los principios y normas contables contenidos en la Circular 4/2004 del Banco de España que guardan uniformidad con los aplicados en el ejercicio anterior.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2007. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión 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 la Entidad.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 Nº 01/08/07324
IMPORTE COLEGIAL: 88,00 EUR

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

1 de abril de 2008

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

José Carlos Hernández Barrasús

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DEL EJERCICIO 2007

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Cuentas anuales formuladas por el Consejo Rector de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO
en su reunión del día 28 de marzo de 2008

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

Balances de Situación de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales	**7**	**29.108**	**26.611**
Cartera de negociación	**8**	**13.151**	**23.622**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		3.457	5.359
Derivados de negociación		9.694	18.263
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**9**	**47.149**	**60.208**
Depósitos en entidades de crédito		47.149	60.208
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**10**	**323.101**	**300.982**
Valores representativos de deuda		207.621	181.882
Otros instrumentos de capital		115.480	119.100
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Inversiones crediticias	**11**	**5.074.732**	**4.041.792**
Depósitos en entidades de crédito		339.188	145.558
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		4.706.442	3.877.099
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		29.102	19.135
Pro-memoria: Prestados o en garantía		*606.056*	*410.091*
Cartera de inversión a vencimiento	**12**	**63.720**	**346.701**
Pro-memoria: Prestados o en garantía		*17.530*	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	**13**	**3.514**	**1.472**
Activos no corrientes en venta		**440**	**881**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		440	881
Resto de activos		-	-
Participaciones	**14**	**107.107**	**79.714**
Entidades asociadas		49.514	34.654
Entidades multigrupo		-	-
Entidades del grupo		57.593	45.060
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	**15**	**97.002**	**80.368**
De uso propio		93.708	77.458
Inversiones inmobiliarias		3.100	2.699
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-
Afecto al Fondo de Educación y Promoción		194	211
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		-	-
Activo intangible		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Activos fiscales		**1.466**	**2.784**
Corrientes		1.061	2.283
Diferidos	23	405	501
Periodificaciones		**1.986**	**2.879**
Otros activos	**16**	**27.925**	**25.441**
TOTAL ACTIVO		**5.790.401**	**4.993.455**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
Cartera de negociación	**8**	**145**	**296**
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		145	296
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**17**	**5.207.269**	**4.469.882**
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		413.917	368.553
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		4.157.788	3.556.425
Débitos representados por valores negociables		613.026	526.182
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		22.538	18.722
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	**13**	**11.109**	**6.344**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Resto de pasivos		-	-
Provisiones		**6.527**	**8.179**
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	18	6.527	5.179
Otras provisiones	18	-	3.000
Pasivos fiscales		**8.901**	**11.244**
Corrientes		658	531
Diferidos	23	8.243	10.713
Periodificaciones		**27.434**	**21.328**
Otros pasivos	**16**	**20.157**	**19.717**
Fondo de Educación y Promoción		16.392	14.594
Resto		3.765	5.123
Capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
TOTAL PASIVO		**5.281.542**	**4.536.990**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
PATRIMONIO NETO			
Ajustes por valoración	**19**	**3.885**	**9.930**
Activos financieros disponibles para la venta		3.885	9.930
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Fondos propios		**504.974**	**446.535**
Capital	20	42.777	30.154
Emitido		42.777	30.154
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	21	416.379	377.317
Reservas (pérdidas) acumuladas		416.379	377.317
Remanente		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		46.925	39.607
Menos: Retribuciones al capital		(1.107)	(543)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**508.859**	**456.465**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**5.790.401**	**4.993.455**
PRO-MEMORIA			
Riesgos contingentes	**24**	**575.633**	**589.093**
Garantías financieras		405.219	344.192
Activos afectos a obligaciones de terceros		-	-
Otros riesgos contingentes		170.414	244.901
Compromisos contingentes	**24**	**1.100.693**	**1.147.055**
Disponibles por terceros		1.001.896	1.068.709
Otros compromisos		98.797	78.346
		1.676.326	**1.736.148**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 1.1, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-021E

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	**26**	**238.107**	**151.371**
Intereses y cargas asimiladas	**27**	**(142.944)**	**(79.384)**
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		(142.944)	(79.384)
Rendimiento de instrumentos de capital	**28**	**4.855**	**4.933**
Participaciones en entidades asociadas		1.482	2.475
Participaciones en entidades multigrupo		-	-
Participaciones en entidades del grupo		1.350	667
Otros instrumentos de capital		2.023	1.791
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**100.018**	**76.920**
Comisiones percibidas	**29**	**40.362**	**35.042**
Comisiones pagadas	**30**	**(4.497)**	**(4.424)**
Resultados de operaciones financieras (neto)	**31**	**2.297**	**4.022**
Cartera de negociación		1.803	616
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(580)	471
Activos financieros disponibles para la venta		4.719	2.955
Inversiones crediticias		(27)	144
Otros		(3.618)	(164)
Diferencias de cambio (neto)		**219**	**212**
MARGEN ORDINARIO		**138.399**	**111.772**
Otros productos de explotación		**3.696**	**3.431**
Gastos de personal	**32**	**(37.298)**	**(32.304)**
Otros gastos generales de administración	**33**	**(20.846)**	**(18.139)**
Amortización		**(8.581)**	**(7.804)**
Activo material	15	(8.581)	(7.804)
Activo intangible		-	-
Otras cargas de explotación		**(2.417)**	**(2.133)**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**72.953**	**54.823**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)		**(22.926)**	**(15.864)**
Activos financieros disponibles para la venta		(1.541)	-
Inversiones crediticias	11	(21.300)	(15.798)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		(85)	(66)
Dotaciones a provisiones (neto)	**34**	**1.740**	**3.737**
Otras ganancias	**35**	**251**	**363**
Ganancias por venta de activo material		123	308
Ganancias por venta de participaciones		-	39
Otros conceptos		128	16
Otras pérdidas	**35**	**(86)**	**(48)**
Pérdidas por venta de activo material		(47)	(40)
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		(39)	(8)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**51.932**	**43.011**
Impuesto sobre beneficios	**23**	**84**	**936**
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	**4**	**(5.091)**	**(4.340)**
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**46.925**	**39.607**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		**46.925**	**39.607**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0219

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

Estados de cambios en el patrimonio neto
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Estados de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**(6.045)**	**4.116**
Activos financieros disponibles para la venta	(6.045)	4.116
Ganancias/Pérdidas por valoración	(3.601)	8.390
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.719)	(2.955)
Impuesto sobre beneficios	2.275	(1.319)
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**46.925**	**39.607**
Resultado publicado	46.925	39.607
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**40.880**	**43.723**
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
TOTAL	-	-

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-021

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

Estados de flujos de efectivo
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	**46.925**	**39.607**
Ajustes al resultado:	29.607	18.688
Amortización de activos materiales (+)	8.581	7.804
Amortización de activos intangibles (+)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	22.926	15.864
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(1.740)	(3.737)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(76)	(268)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	(39)
Impuestos (+/-)	(84)	(936)
Otras partidas no monetarias (+/-)	-	-
Resultado ajustado	**76.532**	**58.295**
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación	10.471	(11.972)
Cartera de negociación	-	-
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	1.902	(591)
Otros instrumentos de capital	8.569	(11.381)
Derivados de negociación	13.059	(2.428)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	13.059	(2.428)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	(23.660)	5.247
Activos financieros disponibles para la venta	(26.769)	23.056
Valores representativos de deuda	3.109	(17.809)
Otros instrumentos de capital	(1.054.368)	(840.717)
Inversiones crediticias	(193.630)	(828)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	(850.771)	(825.850)
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	(9.967)	(14.039)
Otros activos financieros	(2.303)	(6.905)
Otros activos de explotación		
Subtotal	**(1.056.801)**	**(856.775)**
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación	(151)	155
Cartera de negociación	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	(151)	155
Derivados de negociación	-	-
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	737.387	713.484
Pasivos financieros a coste amortizado	-	-
Depósitos de bancos centrales	45.364	(8.847)
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	601.363	647.034
Depósitos de la clientela	86.844	78.747
Débitos representados por valores negociables	3.816	(3.450)
Otros pasivos financieros	3.093	22.598
Otros pasivos de explotación		
Subtotal	**740.329**	**736.237**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**(239.940)**	**(62.243)**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		27.393	5.226
Activos materiales		25.112	14.856
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		35.379	510.384
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Subtotal		**(87.884)**	**(530.466)**
Desinversiones (+)			
Entidades del grupo, multigrupo y asociadas		-	231
Activos materiales		402	305
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (amortizaciones)		318.403	255.479
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Subtotal		**318.805**	**256.015**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)		**230.921**	**(274.451)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación		12.623	7.493
Adquisición de instrumentos de capital propios		-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios		-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital		-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados		-	-
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo		-	300.000
Dividendos/Intereses pagados		(1.107)	(543)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación		-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)		**11.516**	**306.950**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)		**-**	**-**
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)		**2.497**	**(29.744)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**7**	**26.611**	**56.355**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**7**	**29.108**	**26.611**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

MEMORIA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 1.1, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

1. Introducción, bases de presentación, principios de consolidación y otra información

a) Introducción

La Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante la Caja o la Entidad), es una entidad financiera que tiene, de conformidad con sus estatutos, como objetivo básico de su actividad típica y habitual, la de recibir fondos del público en forma de depósitos, préstamos, cesión temporal de activos financieros, u otras análogas que lleven emparejadas la obligación de su restitución, aplicándolos por cuenta propia a la concesión de préstamos, créditos u otras operaciones de análoga naturaleza que permitan atender las necesidades financieras de sus socios y de terceros.

Con fecha 24 de enero de 1994 fueron aprobados los estatutos de la Caja por la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda.

La Entidad inició sus actividades el 23 de enero de 1946, quedando regulada su actuación por la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito, Reglamento de Cooperativas de Crédito Real Decreto 84/1993 de 22 de enero y Ley 27/1999, de 16 de julio, de Cooperativas.

Con tal fin, podrá realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios permitidos a las otras entidades de crédito, con atención preferente a las necesidades financieras de sus socios.

De acuerdo con los estatutos, el ámbito de su actuación es nacional. Al 31 de diciembre de 2007 tiene establecida una red de 220 oficinas (203 al 31 de diciembre de 2006), 138 de ellas radicadas en Navarra (135 al 31 de diciembre de 2006) y el resto en otras provincias limítrofes, que la faculta para poder efectuar todas las operaciones típicas o específicas que corresponde a este tipo de entidades.

Como Cooperativa de Crédito, la Caja se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en el Banco de España para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba al 31 de diciembre de 2007 en el 2% de los pasivos computables a tal efecto (ver Nota 7).

- La dotación al Fondo de Reserva Obligatorio y al Fondo de Educación y Promoción en la distribución del excedente neto del ejercicio (ver Notas 21 y 22).

- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios (ver Nota 21).

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos en Cooperativas de Crédito, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad, a los acreedores de la misma (ver Nota 1.g).

- Obligación de emplear al menos un 50% de los recursos totales de la Entidad en operaciones activas (préstamos, créditos, descuentos) con socios de la Entidad o miembros de las Cooperativas Asociadas.

La Caja es cabecera de un grupo de sociedades, cuyo detalle e información más relevante se incluye en la Nota 14. En aplicación de la normativa vigente, los Administradores de la Caja han formulado, con fecha 28 de marzo de 2008, las cuentas anuales consolidadas del Grupo Caja Rural de Navarra. El efecto de dicha consolidación sobre el balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio anual terminado en dicha fecha, supone incrementar la cifra de total activos del balance de situación en 74.458 miles de euros (65.143 miles de euros al 31 de diciembre de 2006), aumentar el patrimonio neto en 16.073 miles de euros (11.248 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) y aumentar el beneficio neto del citado ejercicio en 3.109 miles de euros (53 miles de euros el beneficio neto del ejercicio 2006).

b) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

En diciembre de 2004 el Banco de España emitió la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, que constituye el desarrollo y adaptación al sector de entidades de Crédito de las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), conforme a lo dispuesto en el Reglamento 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo de 19 de julio de 2002, relativo a la aplicación de las Normas Internacionales de Contabilidad. Esta norma derogaba la anterior Circular 4/1991 del Banco de España. De acuerdo con la Disposición final única de la Circular 4/2004, ésta entró en vigor el 1 de enero de 2005, excepto para los estados financieros individuales que entró en vigor el 30 de junio de 2005 (con efecto desde el 1 de enero de 2005), siendo de aplicación en la preparación de las cuentas anuales del primer ejercicio cerrado con posterioridad a dicha fecha.

Por tanto las presentes cuentas anuales han sido elaboradas de acuerdo con la Circular 4/2004 de Banco de España, de 22 de diciembre.

Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio de aplicación retroactivamente, suponen ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Las cuentas anuales de la Caja han sido formuladas por el Consejo Rector de la Entidad de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de los flujos de efectivo generados durante el ejercicio anual terminado en dicha fecha.

Dichas cuentas anuales, formuladas por el Consejo Rector de la Entidad, se han preparado a partir de los registros individuales de la Entidad. El Consejo Rector estima que las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2007 serán aprobadas por la Asamblea General de la Entidad sin variaciones significativas.

Las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas en la Asamblea General de la Entidad celebrada el 1 de junio de 2007.

c) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 2 "Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

d) Juicios y estimaciones utilizados

En las cuentas anuales de la Caja del ejercicio 2007 se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados activos. (Notas 2.d, 10, 11 y 18)
- Las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por las retribuciones post- empleo. (Nota 2.p)
- La vida útil de los activos materiales. (Nota 2.g)
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales. (Nota 6.d)

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

e) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

f) Recursos propios

La Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, y la forma en la que se determinan los recursos propios computables.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los recursos propios computables del Grupo excedían de los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor (Nota 21).

g) Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 2.259 miles de euros (1.971 miles de euros en 2006), que se ha registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

h) Impacto medio ambiental

Dada la actividad a la que se dedica la Entidad, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a información de cuestiones medioambientales.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

i) Hechos posteriores

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo Rector de la Entidad de sus cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

2. Principios y políticas contables, y criterios de valoración aplicados

En la preparación de estas cuentas anuales se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

I. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado) cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades dependientes y asociadas (véase Nota 14).

- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase Nota 2.p).

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

- Instrumentos de capital propio

Las aportaciones a la cooperativa por parte de sus socios se consideran instrumentos de capital propio y se reconocen como patrimonio neto cuando no existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste. Si la prohibición de reembolso es parcial, el importe reembolsable por encima de la prohibición se registra en una partida específica del balance de situación "Capital con naturaleza de pasivo financiero". Las aportaciones para las que existe obligación de remuneración, aún cuando esté condicionada a la existencia de resultados de la cooperativa, se tratan como pasivos financieros. Las remuneraciones de las aportaciones se registran como gastos financieros del ejercicio si corresponden a aportaciones contabilizadas como pasivos financieros y directamente contra el patrimonio neto de la cooperativa en el resto de los casos.

Al 31 de diciembre de 2006 las aportaciones fueron consideradas como Capital de acuerdo con la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004, que establece que este criterio no será obligatorio para las Cooperativas de Crédito hasta el 31 de diciembre de 2006.

La Asamblea General de la Entidad celebrada el 2 de junio de 2006 aprobó una modificación de los Estatutos de la Entidad, en virtud de la cual se faculta al Consejo Rector para emitir aportaciones al capital cuyo reembolso pueda ser rehusado incondicionalmente por dicho órgano, y se transforman las aportaciones al capital existentes de forma que el Consejo Rector pueda rehusar incondicionalmente el reembolso de las mismas.

Las emisiones, amortizaciones y las contraprestaciones recibidas o entregadas de instrumentos de capital propio se registran directamente contra el patrimonio neto de la Entidad, no registrándose en los estados financieros los cambios de valor de este tipo de instrumentos. Asimismo, los costes relacionados con este tipo de transacciones se deducen directamente del patrimonio neto, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo. En cualquier caso, las remuneraciones del capital con naturaleza de pasivo financiero clasificadas como gastos se presentan en una partida separada.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

- Instrumentos financieros híbridos

La Entidad emite instrumentos financieros híbridos que incluyen un contrato principal diferente de un derivado y un contrato financiero derivado, denominado derivado implícito. Estos derivados implícitos se segregan de dichos contratos principales y se tratan de manera independiente a efectos contables, si las características y riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal que no es un derivado, si un instrumento distinto con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de derivado y si el contrato híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El valor inicial de los derivados implícitos que se separan del contrato principal y que son opciones, se obtiene sobre la base de sus propias características, y los que no son opciones tienen un valor inicial nulo. Cuando la Entidad no tiene capacidad para estimar con fiabilidad el valor razonable de un derivado implícito, estima su valor por diferencia entre el valor razonable del contrato híbrido y el del contrato principal, siempre que ambos valores puedan ser considerados como fiables; si ello tampoco es posible, la Entidad no segrega el contrato híbrido y trata a efectos contables el instrumento financiero híbrido en su conjunto como incluido en la cartera de "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". El contrato principal que no es un derivado se trata a efectos contables de manera independiente.

II. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Con carácter general, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Esta cartera de activos financieros se subdivide en dos:

  - Cartera de negociación: Incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

  - Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Incluye los activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable y los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación se gestionan conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

- Cartera de inversión a vencimiento

Incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento fija y flujos de efectivo de importe determinado o determinable y que la Caja tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- Activos financieros disponibles para la venta.

Incluye los valores representativos de deuda no calificados como "inversiones crediticias", "inversión a vencimiento" o a "valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan incluido en la categoría de "activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

- Inversiones crediticias.

Incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Caja, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En consecuencia, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por la Caja y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan.

III. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se presentan en el balance de situación adjunto agrupados dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado II. anterior) salvo que se deban presentar como "Activos no corrientes en venta" o correspondan a "Caja y depósitos en bancos centrales", "Derivados de cobertura" y "Participaciones" que se muestran de forma independiente.

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación, en los siguientes epígrafes del balance de situación:

- Caja y depósitos en Bancos Centrales: Saldos en efectivo y saldos deudores con el Banco de España y demás Bancos Centrales.

- Depósitos en entidades de crédito: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02163

- Créditos a la clientela: Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Caja, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero; así como los concedidos a entidades de crédito.

- Valores representativos de deuda: Obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés implícito o explícito, establecido contractualmente e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.

- Derivados de negociación: incluye el valor razonable a favor de la Caja de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.

- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor de la Caja por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las Cámaras y Organismos liquidadores por operaciones en Bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, comisiones por garantías financieras pendientes de cobro, entre otros conceptos).

- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor de la Caja de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

IV. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

    - Cartera de negociación: incluye los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o contraídos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

    - Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Incluyen todos los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad no tiene pasivos clasificados en esta cartera.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0218[illegible]

- Pasivos financieros a coste amortizado.

Pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.

V. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se presentan en el balance de situación agrupados dentro de las distintas categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado IV anterior), salvo que se deban presentar como "pasivos asociados con activos no corrientes en venta" o correspondan a "derivados de cobertura" y "capital con naturaleza de pasivo financiero" que se muestran de forma independiente.

Los pasivos financieros se incluyen en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Depósitos de Bancos Centrales y de entidades de crédito: depósitos de cualquier naturaleza incluidos los créditos y operaciones del mercado monetario recibidos del Banco de España u otros Bancos Centrales, así como los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.

- Depósitos de la clientela: importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por la Caja, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.

- Débitos representados por valores negociables: importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables al portador o a la orden, tales como bonos de caja o tesorería, cédulas, obligaciones, pagarés e instrumentos similares, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será su coste de adquisición. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

I. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma fiable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, se valoran a su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, o este se considera no representativo, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones Crediticias" y la "Cartera de Inversión a Vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados durante la vida estimada del instrumento financiero, a partir de sus condiciones contractuales pero sin considerar pérdidas por riesgo de créditos futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición: corregido en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en la cartera de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados OTC. El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Los activos financieros que han sido designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura se valoran según lo establecido en la Nota 2.b.IV) de esta memoria.

II. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado tal y como este ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en los capítulos "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" o "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto", que se valoran a su valor razonable.

III Registro de resultados

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registra como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto que se registra como resultados de operaciones financieras. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.d), (iii). Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias, (iv). El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto de la Entidad hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

IV. Operaciones de cobertura

La Caja presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos, estos últimos por los cambios de valor producidos por el riesgo cubierto, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad no tiene establecidas coberturas de este tipo.

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias en los períodos en los que las partidas cubiertas afecten a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

Para que las operaciones con instrumentos derivados puedan ser consideradas como de cobertura deben estar adecuadamente documentadas, así como garantizar un alto grado de eficacia en la compensación del riesgo cubierto.

La Entidad utiliza derivados financieros (permutas financieras y opciones) negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC). Estas operaciones se utilizan para cubrir el riesgo de tipo de interés de algunos depósitos de la clientela a tipo fijo y el riesgo de mercado de depósitos de clientes cuya remuneración está ligada a la evolución de acciones, cestas o índices bursátiles.

La Entidad únicamente realiza coberturas en las que los términos principales de la operación de cobertura coinciden plenamente con los de la operación cubierta, para asegurar al máximo su eficacia.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en las categorías de "Otros Activos o Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" o como "Cartera de Negociación" .

Todo derivado financiero que no reúne las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0215

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros esta condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados de los activos que se transfieren:

I. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

II. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continua valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

- Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.

- Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

III. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido se distingue entre:

- Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido, continua reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Entidad tiene activos transferidos antes del 1 de enero de 2004 por importe de 151.421 y 183.248 miles de euros respectivamente, que de acuerdo con la anterior normativa aplicable fueron dados de baja del balance de situación.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

d) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por la Entidad con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, la Entidad considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" de "Patrimonio neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por la Entidad, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

La Entidad considera como activos deteriorados (riesgos dudosos) aquellos instrumentos de deuda, así como los riesgos y compromisos contingentes, para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados, o cuando se trata de instrumentos de capital, de no recuperar íntegramente el valor en libros.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación (fallido), sin perjuicio de las actuaciones que se puedan llevar a cabo para intentar conseguir su cobro.

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrato a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrato a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

Un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia cuando se pone de manifiesto un envilecimiento de la capacidad de pago del deudor (riesgo imputable al cliente) o por materializarse el riesgo-país entendiendo como tal aquel que concurre en los deudores residentes en un mismo país por las circunstancias específicas de éste distintas del riesgo habitual.

Para determinar las pérdidas por deterioro de este tipo de activos la Entidad evalúa las posibles pérdidas como sigue:

- Individualmente, para todos los activos significativos y para aquellos que, no siendo significativos, no se incluyen en grupos homogéneos de características similares: antigüedad de los importes vencidos, tipo de garantía, sector de actividad, área geográfica, etc.

- Colectivamente: La Entidad agrupa aquellos activos que no han sido identificados de forma individual en grupos homogéneos en función de la contraparte, situación de la operación, garantía, antigüedad de los importes vencidos y establece para cada grupo las pérdidas por deterioro (pérdidas identificadas) que se deben reconocer en las cuentas anuales sobre la base de un calendario de morosidad basado en la experiencia de la Entidad y del sector.

- Adicionalmente a las pérdidas identificadas de forma específica, la Entidad cubre las pérdidas inherentes incurridas de los riesgos no identificados como deteriorados (riesgo normal) mediante una cobertura global, que se corresponde con la pérdida estadística pendiente de asignar a operaciones concretas, y se determina teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y otras circunstancias conocidas a la fecha de los estados financieros.

Dado que la Entidad no cuenta con la suficiente información estadística sobre su experiencia histórica de pérdidas por deterioro, ha utilizado los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que son modificados periódicamente de acuerdo con la evolución de las condiciones del sector y del entorno.

De este modo, estas pérdidas por deterioro inherentes incurridas se determinan mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y a los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, variando dichos porcentajes en función de la clasificación de los instrumentos entre las distintas categorías de riesgo (sin riesgo, bajo, medio-bajo, medio-alto y alto).

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los "Ajustes por valoración" debidos a coberturas de flujos de efectivo, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

e) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que la Entidad se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste. Los principales contratos recogidos en este epígrafe, que se incluyen en la información "Pro memoria" al final del balance, son avales (tanto financieros como técnicos), fianzas, créditos documentarios irrevocables emitidos o confirmados por la Entidad, contratos de seguro, así como, los derivados de crédito en los que la Entidad actúa como vendedora de protección.

Cuando la Entidad emite este tipo de contratos, éstos se reconocen en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación por su valor razonable y, simultáneamente, en la partida de "Otros activos financieros" de "Inversiones crediticias" por el valor actual de los flujos de efectivo pendientes de recibir utilizando, para ambas partidas, un tipo de descuento similar al de activos financieros concedidos por la Entidad a la contraparte con similar plazo y riesgo. Con posterioridad a la emisión, este tipo de contratos se valoran registrando las diferencias contra la cuenta de pérdidas y ganancias como ingreso financiero o como comisión percibida, en función de que se trate de la cuenta de "Otros activos financieros" o de "Periodificaciones" de pasivo, respectivamente.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones (Nota 18) para cubrir el riesgo de crédito, aplicando criterios similares a los que se utilizan para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros clasificados en la cartera de "Inversión crediticia" (Nota 2.d).

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

f) Participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas

El detalle de las participaciones de la Entidad, así como, su información más relevante se incluyen en la Nota 14. La Entidad clasifica sus participaciones en dependientes, multigrupo o asociadas de acuerdo con los siguientes criterios:

- Dependientes: Son aquellas que forman junto con la Entidad un grupo de entidades de crédito al constituir una unidad de decisión. La Entidad presume que existe unidad de decisión cuando posee la mayoría de los derechos de voto, tiene la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración, puede disponer, en virtud de los acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto o ha designado exclusivamente con sus votos a la mayoría de los miembros del órgano de administración.

- Multigrupo: Son aquéllas, que no son dependientes, y que conforme a un acuerdo contractual, están controladas conjuntamente por dos o más entidades, entre las que se encuentra la Entidad u otras entidades del grupo. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no hay participaciones clasificadas como multigrupo.

- Asociadas: Son aquéllas sobre las que la Entidad, individualmente o junto con las restantes entidades del grupo, tiene una influencia significativa, y no es una entidad dependiente ni multigrupo. Para la existencia de influencia significativa la Entidad considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada, la participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones, la existencia de transacciones significativas entre la Entidad y la participada, el intercambio de personal de la alta dirección y el suministro de información técnica de carácter esencial.

Las participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas se registran por su coste y se corrigen con las pérdidas por deterioro si existen evidencias del mismo. Para el cálculo de las pérdidas por deterioro, la Entidad compara el valor recuperable (siendo éste, el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta necesarios y el valor en uso) con su valor en libros. Las pérdidas por deterioro, así como las recuperaciones del valor que se ponen de manifiesto a través de esta valoración se recogen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la Entidad.

g) Activos materiales

El inmovilizado material de uso propio, se presenta a su precio de adquisición, actualizado conforme a determinadas normas legales y revalorizado de acuerdo con lo permitido en la nueva normativa contable, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias, otros activos cedidos en arrendamiento operativo y activos materiales afecto al Fondo de Educación y Promoción.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.R. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183, C.I.F.: F-31-0216[illegible]
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉ[illegible]C.R. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Para determinados elementos de uso propio y de libre disposición la Entidad ha considerado que el coste de adquisición en la fecha de transición a la Circular 4/2004 (1 de enero de 2004) era el valor de mercado de dichos elementos obtenido de tasaciones realizadas por expertos independientes (ver Nota 15).

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias y, básicamente equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada como promedio, de los diferentes elementos:

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	4%
Mobiliario e instalaciones	15-20%
Equipos informáticos	(*)

(*) Sistema de dígitos decreciente (tomando 3 ó 4 años en función de los elementos)

La Caja revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de cada uno de los activos materiales. Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento en que se producen.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

h) Arrendamientos

I. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que se transfieren sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Los contratos de arrendamiento financiero se registran del siguiente modo:

Cuando la Caja actúa como arrendador de un bien, por la suma de los valores actuales de los importes que reciba del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato. El importe de estos contratos se registra dentro del capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación.

Los criterios contables aplicados a las pérdidas por deterioro y baja del balance son iguales que los aplicados al resto de activos financieros (Notas 2.c y 2.d).

Cuando la Caja actúa como arrendatario se registra por el coste de los activos arrendados en el balance de situación, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

II. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando la Caja actúa como arrendador presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo Material" del balance de situación. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas establecidas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal.

Cuando la Caja actúan como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias.

i) Otras provisiones y contingencias

La Caja diferencia entre provisiones y pasivos contingentes. Contabiliza las provisiones necesarias por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están claramente especificados en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminados en cuanto a su importe o momento de cancelación y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Las provisiones para riesgos y compromisos contingentes incluyen el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que la Caja garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimientos de activos financieros, así como el importe de las restantes provisiones constituidas por la Caja.

j) Activos no corrientes en venta

La Entidad califica como "Activos no corrientes en venta", aquellos activos no corrientes (activos cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren los estados financieros) y grupos de disposición (conjunto de activos, junto con los pasivos directamente asociados con ellos, de los que se va a disponer de forma conjunta, en una única transacción, o una parte de una unidad o un conjunto de unidades) cuyo valor en libros se pretende recuperar a través de su venta, encontrándose el activo en condiciones óptimas para su venta y siendo esta última altamente probable.

En el momento de su clasificación dentro de esta categoría, estos activos se valoran con carácter general por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros.

Adicionalmente, la Entidad clasifica sus activos adjudicados en pago de deudas en esta categoría y los valora inicialmente por el importe neto de los activos financieros entregados. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras pertenezcan a esta categoría.

Las pérdidas por el deterioro de este tipo de activos, entendidas como las reducciones iniciales o posteriores de su valor en libros hasta su valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

En aquellos casos, en los que la Entidad financia la venta de activos no corrientes al comprador, las pérdidas y ganancias surgidas en la realización de este tipo de activos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en el que se realice la venta, salvo que, el comprador sea una parte vinculada o existan dudas sobre la recuperación de los importes financiados, en los que la ganancia se periodifica en proporción a los cobros procedentes del correspondiente activo financiero.

k) Transacciones en moneda extranjera

I. Moneda funcional

La moneda funcional de la Caja es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.R. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216
CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

II. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento los criterios de conversión utilizados han sido los siguientes:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, por aplicación del tipo de cambio medio oficial del mercado de divisas de mercado de contado español al cierre del ejercicio.

- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio a la fecha de adquisición.

- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio en la fecha que se determino el valor razonable.

- Los ingresos y gastos, aplicando el tipo de cambio de la fecha de operación, pudiendo utilizarse un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo.

- Los elementos que integran el patrimonio neto, a los tipos de cambio históricos.

III. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias con la excepción de las diferencias surgidas en partidas no monetarias.

Al 31 de diciembre de 2007 los activos y pasivos en moneda extranjera ascendían a 4.918 y 4.634 miles de euros (2.706 y 1.457 miles de euros en 2006).

l) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias o en el patrimonio neto se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por la Caja para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

I. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función del periodo de devengo, por aplicación de método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Caja.

II. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, cuando se realiza el acto singular que los origina.

La Entidad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Entidad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

III. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

m) Permutas de activos materiales e inmateriales

En las permutas de activos materiales e inmateriales la Entidad valora los activos recibidos por el valor razonable de los activos entregados más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido. Cuando no es posible medir los valores razonables de manera fiable, los activos recibidos se reconocen por el valor en libros de los activos entregados más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio.

Las pérdidas puestas de manifiesto en operaciones de permutas de activos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias, mientras que las ganancias sólo se reconocen si la permuta tiene carácter comercial y los valores razonables de los activos permutados son medibles de forma fiable.

n) Fondo de Educación y Promoción

La Entidad refleja en su pasivo las dotaciones obligatorias al fondo de educación, formación y promoción, que se reconocen como un gasto del ejercicio y si son voluntarias se reconocen como distribución del beneficio.

La aplicación de este fondo se produce normalmente con abono a tesorería, salvo que, el importe de la obra social se materialice mediante actividades propias de la Entidad, en cuyo caso, se reduce el fondo de educación, formación y promoción reconociendo simultáneamente un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

o) Recursos de clientes fuera de balance

La Entidad recoge en cuentas de orden por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en fondos de inversión, fondos de pensiones y contratos de seguro-ahorro, diferenciando entre los recursos gestionados por otras entidades del grupo y los comercializados por la Entidad pero gestionados por terceros ajenos al grupo.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden, se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable de los mismos, por el coste, los activos adquiridos en nombre de la Entidad por cuenta de terceros y los valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados y otros demás instrumentos financieros que se mantienen en depósito, garantía o comisión en la Entidad, para los que tiene una responsabilidad frente a los estos.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17. Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

p) Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Compromisos por pensiones

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, la Entidad viene obligada, por una parte, a complementar las prestaciones de Seguridad Social a favor del cónyuge viudo y huérfanos de los empleados fallecidos en activo. Asimismo, debe pagar un premio a la dedicación a los empleados que, teniendo una antigüedad igual o superior a veinte años, causen baja en la Entidad por jubilación, invalidez permanente total o absoluta o gran invalidez, en la cuantía determinada por el Convenio Colectivo.

La Entidad tiene cubiertos todos los compromisos citados mediante varias pólizas contratadas con una compañía de seguros.

Los compromisos por pensiones de la Entidad se configuran como planes de prestación definida, realizándose anualmente la correspondiente valoración actuarial por experto independiente, en base a hipótesis económicas y biométricas, y financiándose el coste normal correspondiente al riesgo anual mediante prima que la Entidad desembolsa igualmente de forma anual.

La Entidad calcula el valor actual de sus obligaciones legales e implícitas de su plan de prestación definida a la fecha de los estados financieros, después de deducir cualquier pérdida actuarial y ganancial actuarial, el coste de los servicios pasados pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan tal y como establece la normativa vigente. La cifra así obtenida se registra como una provisión para fondos de pensiones de prestación definida.

La Entidad considera activos del plan aquellos que cumplen las siguientes características:

- Son propiedad de un tercero separado legalmente que no sea parte vinculada.

- Están disponibles exclusivamente para pagar o financiar los compromisos con los empleados.

- No se pueden retornar a la Entidad salvo cuando hayan sido liquidados los compromisos con los empleados o para satisfacer a la Entidad de prestaciones satisfechas previamente por ella.

- No son instrumentos intransferibles emitidos por la Entidad.

El importe neto del coste de los servicios del periodo corriente, del coste por intereses, del rendimiento esperado de cualquier activo del plan, de las pérdidas y ganancias actuariales, del coste de los servicios pasados y del efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan es reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

El coste de los servicios pasados se reconoce inmediatamente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias, a no ser que los cambios en el plan estén condicionados a que el empleado permanezca en la Entidad un periodo específico de tiempo, en cuyo caso el gasto se distribuye linealmente en dicho periodo.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

Tabla de mortalidad	GK 95
Tabla de supervivencia	GR 95
Interés técnico pactado en las pólizas	Variable según los tipos de prestación entre el 5,62% y el 2,5%.
Tasa de crecimiento de los salarios	2,00%
Edad estimada de jubilación	65 años
Rotación	0

A continuación se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada, desglosándose el valor del compromiso por pensiones, el valor razonable de los activos (pólizas de seguro) afectos a la cobertura de dichos compromisos, así como los importes reconocidos en el activo, pasivo y cuenta de pérdidas y ganancias.

De acuerdo con las citadas hipótesis, la valoración de los compromisos y riesgos por pensiones fue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compromisos por pensiones causadas	182	186
Riegos por pensiones no causadas	1.562	1.479
Devengados	419	396
No devengados	1.143	1.083
Compromisos a cubrir	601	582
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	601	582
Activo (Pasivo) a reconocer en balance	-	-

Los gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consecuencia de las pólizas suscritas por la Entidad en el ejercicio 2007 y 2006 ascendieron a 85 y 68 miles de euros respectivamente (ver Nota 32).

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando la Entidad está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

q) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra también en el patrimonio neto.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas en dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporales, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal").

Los activos por impuestos diferidos, los créditos por deducciones y bonificaciones y bases imponibles negativas sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Caja vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Los pasivos por impuestos diferidos siempre se registran contablemente salvo que se reconozca un fondo de comercio o se pongan de manifiesto en la contabilización de inversiones en entidades dependientes, asociadas, o participaciones en negocios conjuntos, si la entidad inversora es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y además, sea probable que no revierta en un futuro. No obstante lo anterior, los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen cuando se registra inicialmente un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios que en el momento del reconocimiento no haya afectado a resultado contable ni fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

3. Errores y Cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales formuladas por el Consejo Rector.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

4. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio del ejercicio de 2007 que el Consejo Rector de la Entidad propondrá a la Asamblea General para su aprobación, junto con la ya aprobada correspondiente al ejercicio 2006, aprobada por la Asamblea General de fecha 1 de junio de 2007, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción y después del Impuesto de Sociedades	52.016	43.947
A Retribuciones al capital	(1.109)	(545)
Total distribuible o excedente disponible	**50.907**	**43.402**
A Fondo de Reserva Obligatorio	45.816	39.062
A Fondo de Educación y Promoción	5.091	4.340
Total distribuido	**50.907**	**43.402**

5. Retribuciones y otras prestaciones al personal clave de la Dirección

La Entidad considera personal clave de la Dirección, además de los miembros del Consejo Rector, a determinados miembros del Comité de Dirección.

Remuneraciones al Consejo Rector

Los miembros del Consejo Rector de la Entidad no perciben remuneración por su labor como consejeros, excepto por las cantidades que perciben correspondiente al pago de dietas y otros gastos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0218

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo Rector, durante los ejercicios 2007 y 2006:

Consejeros	Miles de euros	
	2007	2006
José Luis Barriendo Antoñanzas	18	17
Roberto Sabalza Iriarte	1	3
Ignacio Terés Los Arcos	4	2
José Javier Ignacio Goñi Pérez	1	2
Francisco Javier Moreno Moreno	1	1
Francisco Javier Pérez Oscoz	1	1
Felix Rodrigo García	1	2
José María Arizaleta Nieva	2	1
Isidro Bazterrica Mutuberría	1	1
José María Aldaz Biurrun	1	2
José Raúl Muro Rupérez	1	1
Luis Recarte Goldaracena	2	2
Javier Matías Celay Rodrigo	1	1
Roberto Ezcurra Fresán	-	1
José Angel Ezcurra Ibarrola	1	-
José Luis Sarabia Moreno	1	-
Pedro Buldain Zozaya	-	-
Melchor Miranda Azcona	1	-
Totales	38	37

La Entidad no mantiene ni con los actuales miembros del Consejo Rector, ni con los que los precedieron, obligaciones en materia de pensiones.

Créditos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los riesgos con los miembros del Consejo Rector se recogen en la Nota 36.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La remuneración devengada por los miembros de la Alta Dirección de la Entidad ascendió a 941 y 770 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente, y corresponde a 8 personas que incluyen al Director General y a otros miembros del Comité de Dirección. La Entidad no tiene compromisos adicionales con ninguno de los miembros de la Alta Dirección distintos de los que, como empleados de la Caja, les corresponden (ver Nota 2.p).

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

6. Gestión del Riesgo

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Entidad. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige a la Entidad a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

El riesgo de crédito es el riesgo más significativo al que se expone la Entidad como consecuencia del desarrollo de su actividad bancaria, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe.

En este sentido la gestión del riesgo de crédito en la Entidad se encuentra definida y estructurada desde criterios de objetividad y profesionalidad, y todo ello enmarcado en objetivos de máxima agilidad en la decisión final al cliente.

La gestión del riesgo de crédito en la Entidad es un proceso integral y homogéneo que abarca desde que nuestro cliente nos solicita financiación a través de nuestra red de oficinas hasta que retorna la totalidad de los fondos prestados. Además, se tienen establecidos los distintos criterios básicos de admisión del riesgo de crédito en la Entidad y documentación mínima obligatoria necesaria para el cumplimiento de la normativa vigente en cada momento, siempre referenciados a aspectos fundamentales de liquidez, seguridad, rentabilidad y negocio colateral.

Al objeto de establecer un tratamiento más ágil y especializado en el estudio y análisis de las operaciones de activo de nuestros clientes, la Entidad tiene definidas áreas y unidades especializadas en función del segmento o tipo de operación que por sus características tiene o debe tener un tratamiento diferenciado. De esta forma se pretende dar respuesta al cliente de forma más profesional y ágil así como un mayor grado de acierto en la decisión final, al objeto de conseguir una cartera con la mejor calidad crediticia.

La gestión de riesgo de crédito se divide en tres áreas principales:

Mercado Monetario

El riesgo de crédito en las posiciones de mercado monetario se limita actuando de forma preferente a través de los servicios de Banco Cooperativo Español, como central bancaria de las Cajas Rurales del Grupo Caja Rural.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Instrumentos de deuda

El desglose de estas inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificada por rating crediticio, es el siguiente:

	2007	2006
AAA	26,06 %	16,57 %
AA	12,75 %	18,32 %
A	51,29 %	59,21 %
Inferior	9,90 %	5,90 %
Sin rating	-	-
	100,00 %	**100,00 %**

Inversiones crediticias

La gestión de riesgo en Caja Rural de Navarra se inicia desde el momento en que el cliente nos solicita su petición de financiación y finaliza en el momento en que se ha devuelto la totalidad del importe prestado.

A la hora de conceder operaciones crediticias un factor sumamente importante es el análisis de la misma para lo cual hay que tener en cuenta la tipología del demandante (particular, empresa, sector agrícola...), el tipo de operación (circulante, consumo, inversión, descuento comercial...), la capacidad de devolución y las garantías aportadas (personal, hipotecaria, prendaria...).

Para realizar dicho análisis es necesario contar con determinada información que, básicamente, se consigue de tres fuentes:

- Información aportada por el cliente.
- Información externa (RAI, Registros...)
- Información interna en el supuesto de clientes con experiencia en la entidad (saldos medios, comportamientos de pago...)

Una vez aprobadas y formalizadas las operaciones crediticias, se realiza un seguimiento de las mismas, seguimiento que podemos dividir en dos tipos: por un lado los clientes con un volumen de riesgo elevado (tanto a nivel individual como por grupo económico) a los cuales se les controla la evolución económica, incrementos de endeudamiento en el sistema, comportamiento de pago...; y por otro lado se realiza un seguimiento de todas las operaciones con incidencias en los pagos.

Aparte del seguimiento de los clientes, también se realizan seguimientos de la cartera de inversión tanto por productos, como por tipos de interés y por centros de decisión con el fin de estudiar la posible evolución de la rentabilidad de la cartera y la forma en la que se están concediendo operaciones (importes, tipos, comisiones...) con el fin de poder tomar decisiones lo mas rápidamente posible sobre la política de inversión a seguir en cada momento.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Crédito a la clientela	4.706.442	3.877.099
Depósitos con entidades de crédito	386.337	205.766
Valores representativos de deuda	271.341	528.583
Derivados	13.208	19.735
Pasivos contingentes	575.633	589.093
Total Riesgo	5.952.961	5.220.276
Líneas disponibles por terceros	1.001.896	1.068.709
Total exposición	6.954.857	6.288.985

La distribución del riesgo de crédito por categorías de riesgo es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sin riesgo apreciable	811.569	990.058
Riesgo bajo	1.521.592	1.281.788
Riesgo medio-bajo	975.738	769.797
Riesgo medio	2.503.275	2.052.015
Riesgo medio-alto	106.295	93.369
Riesgo alto	34.492	33.249
Total Riesgo	5.952.961	5.220.276

A continuación se muestra un detalle al 31 de diciembre de 2007 del coste amortizado de aquellos riesgos crediticios que contaban con garantías y mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor:

	Miles de euros	% sobre Total Riesgo
Operaciones con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas cuyo riesgo vivo es inferior al 80% del valor de tasación	1.397.152	23,47%
Del que: Particulares	1.321.220	22,19%
Operaciones con otras garantías hipotecarias	891.249	14,97%
Del que: Particulares	402.308	6,76%
Operaciones con otras garantías reales (pignoración de efectivo o valores)	28.791	0,48%
Operaciones avaladas por entidades públicas, entidades de crédito o sociedades de garantía recíproca	48.396	0,81%
Operaciones avaladas por otras personas o entidades	711.146	11,94%

Al 31 de diciembre de 2006 la distribución de estos tipos de garantías en porcentajes no difiere significativamente de la distribución al 31 de diciembre de 2007.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

A continuación, se recoge información referente a la distribución del "Crédito a la clientela" por sectores económicos, por provincias, ratios de dudosos y provisiones constituidas y concentración de riesgos.

Clasificación sectorial

	2007	2006
Sector agrícola-ganadero	3,97 %	3,31 %
Sector industrial y construcción	24,21 %	24,12 %
Sector servicios	19,71 %	16,92 %
Particulares y otros	52,11 %	55,65 %

Clasificación geográfica

	2007	2006
Navarra	70,11 %	72,60 %
Guipúzcoa	13,56 %	13,38 %
La Rioja	10,00 %	9,06 %
Álava	5,10 %	4,88 %
Vizcaya	1,23 %	0,08 %

Activos dudosos y fondos de insolvencia

	2007	2006
Total activos deteriorados	27.532	19.171
Total créditos a la clientela	4.706.442	3.877.099
Ratio de dudosos	0,58 %	0,49 %
Total correcciones por deterioro	98.448	78.770
Ratio de cobertura de dudosos	357,58 %	410,88 %
Ratio de cobertura sobre crédito a la clientela	2,09 %	2,03 %

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo del 25% de los recursos propios de la Entidad. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios de la Entidad) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados de la Entidad computables para el coeficiente de solvencia del Banco de España. La Entidad cumple con todos los límites legales establecidos al respecto.

Al 31 de diciembre de 2007, únicamente un grupo es considerado "gran riesgo", por superar el 10% de los recursos propios, por un importe total de 69.557 miles de euros, lo que supone el 12,11% de los recursos propios, muy por debajo del límite fijado por la normativa del Banco de España.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

b) Riesgo de Mercado

Dado que la Entidad tiene una baja actividad en la negociación en mercados, los principales controles sobre el Riesgo de Mercado son diversos límites a esta actividad, tanto referidos a las inversiones máximas en instrumentos de deuda o de capital, como a los límites de pérdidas ("stop-losses") mensuales. Además, existe un stop-loss global con carácter anual. También existen límites a la concentración de riesgos en valores o sectores económicos, así como a las posiciones en divisas.

Asimismo, y con el objeto de medir los riesgos asumidos en ciertas carteras, la Entidad realiza también análisis según la metodología VaR (Valor en riesgo), así como análisis de sensibilidad ante las variaciones en los tipos de interés.

b.1.) Riesgo de tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés se lleva a cabo en el seno del Comité de Activos y Pasivos (COAP), que se reúne periódicamente con la finalidad de analizar de manera sistemática la exposición al riesgo de interés y planificar y gestionar el balance. Dicho Comité establece las directrices en cuanto a las posiciones de riesgo a tener en cuenta en cada momento que permitan maximizar los resultados financieros y aseguren la financiación óptima del balance.

La medición del Riesgo de tipo de interés sobre el balance global se realiza a partir del cálculo del gap y los análisis de duraciones y simulaciones, y para ello la Entidad cuenta con la colaboración del Departamento de Activos y Pasivos del Banco Cooperativo Español, que elabora periódicamente los informes sobre el Riesgo de tipo de interés. El balance de la Entidad presenta un grado alto de inmunización a las fluctuaciones de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2007, una disminución de 100 puntos básicos en los tipos de interés se estima que produciría un impacto positivo en el margen de intermediación equivalente al 1,60% del margen (el impacto al 31 de diciembre de 2006 es negativo en un 2,02%).

La siguiente tabla resume la exposición de la Entidad al riesgo de tipo de interés, en la que se agrupa el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de la fecha de revisión del tipo de interés o de la fecha de vencimiento para operaciones a tipo fijo. El valor en libros de los derivados financieros, que son principalmente utilizados para reducir la exposición al riesgo de tipo de interés de la Entidad, está incluido en la línea de "Otros activos" y "Otros pasivos". Para construir el cuadro adjunto se han utilizado las fechas contractuales de revisión de los tipos de interés en el caso de operaciones a tipo variable. Para las operaciones a tipo fijo se han utilizado la fecha de vencimiento contractual. En el caso de los pasivos tradicionales bancarios, como las cuentas corrientes o de ahorro, se han clasificado atendiendo al saldo y a la remuneración de cada cuenta: los saldos hasta 90.000 euros con tipos de interés inferiores o iguales al 0,5% se encuentran clasificados en el tramo "Entre 2 y 3 años"; los saldos hasta 90.000 euros con tipos de interés superiores al 0,5% se clasifican en el resto de tramos inferiores, en función de dicho tipo de interés; por último, los saldos superiores a 90.000 euros se consideran más sensibles y se clasifican en los tramos más cortos.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Ejercicio 2007

Miles de euros

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Depósitos en entidades de crédito	351.115	35.163	59	-	-	-	-	-	386.337
Crédito a la clientela	711.527	1.039.639	2.853.323	37.930	24.444	13.677	10.842	15.060	4.706.442
Valores representativos de deuda	272.812	126.222	33.704	7.610	1.500	2.000	3.103	7.440	454.391
Total	1.335.454	1.201.024	2.887.086	45.540	25.944	15.677	13.945	22.500	5.547.170
Pasivo									
Depósitos de entidades de crédito	63.835	117.594	220.398	2.249	2.656	2.281	1.975	2.929	413.917
Depósitos de la clientela	996.022	952.537	1.380.890	125.662	877.020	2.125	1.765	4.817	4.340.838
Débitos representados por valores negociables	164.376	353.130	95.520	-	-	-	-	-	613.026
Total	1.224.233	1.423.261	1.696.808	127.911	879.676	4.406	3.740	7.746	5.367.781
Gap	111.221	(222.237)	1.190.278	(82.371)	(853.732)	11.271	10.205	14.754	179.389
Gap acumulado	111.221	(111.016)	1.079.262	996.891	143.159	154.430	164.635	179.389	179.389

Ejercicio 2006

Miles de euros

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Depósitos en entidades de crédito	148.268	23.344	25.000	9.154	-	-	-	-	205.766
Crédito a la clientela	532.021	782.312	2.433.825	47.118	21.693	13.880	5.862	40.388	3.877.099
Valores representativos de deuda	141.517	184.960	130.435	22.717	14.757	10.750	4.000	19.447	528.583
Total	821.806	990.616	2.589.260	78.989	36.450	24.630	9.862	59.835	4.611.448
Pasivo									
Depósitos de entidades de crédito	35.308	94.304	232.825	1.226	1.138	1.061	817	1.874	368.553
Depósitos de la clientela	676.186	810.908	1.098.252	126.786	829.299	11.144	2.850	1.000	3.556.425
Débitos representados por valores negociables	138.262	333.027	54.893	-	-	-	-	-	526.182
Total	849.756	1.238.239	1.385.970	128.012	830.437	12.205	3.667	2.874	4.451.160
Gap	(27.950)	(247.623)	1.203.290	(49.023)	(793.987)	12.425	6.195	56.961	160.288
Gap acumulado	(27.950)	(275.573)	927.717	878.694	84.707	97.132	103.327	160.288	160.288

CAJA RURAL DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11. Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

b.2.) Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

La Entidad utiliza en la gestión de sus carteras de "Otros instrumentos de capital" la metodología del VaR , con series de uno o dos años, calculado con un nivel de confianza del 99%, y horizontes temporales de un día y un mes. Con estas hipótesis, la cartera de "Otros Instrumentos de capital" tendría un VaR a un día de 573 miles de euros. Dado que la mayor parte de la cartera cotizada está clasificada como Disponible para la Venta, la mayor parte del impacto sería sobre el Patrimonio Neto.

b.3.) Riesgo de tipo de cambio

La Entidad no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales.

c) Riesgo de liquidez

Caja Rural de Navarra realiza de forma permanente un control de la evolución de las partidas que afectan a su liquidez, manteniendo límites y contando con herramientas para prever posibles fluctuaciones que requirieran actuaciones encaminadas a mantener la liquidez a corto, medio y largo plazo. Estos controles son llevados a cabo por el COAP.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento de acuerdo con las condiciones contractuales:

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Ejercicio 2007

Activo

Miles de euros	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en entidades de crédito	266.584	84.531	34.665	59	498	-	386.337
Crédito a la clientela	-	278.080	298.419	477.588	1.104.401	2.547.954	4.706.442
Valores representativos de deuda	-	49.517	20.000	16.316	115.299	253.259	454.391
Total	266.584	412.128	353.084	493.963	1.220.198	2.801.213	5.547.170

Pasivo

Depósitos de entidades de crédito	-	25.231	40.151	61.958	246.884	39.693	413.917
Depósitos de la clientela	-	749.634	761.088	1.258.328	1.181.786	390.002	4.340.838
Débitos representados por valores negociables	-	164.376	53.130	95.520	300.000	-	613.026
Total	-	939.241	854.369	1.415.806	1.728.670	429.695	5.367.781
Gap	266.584	(527.113)	(501.285)	(921.843)	(508.472)	2.371.518	179.389
Gap acumulado	266.584	(260.529)	(761.814)	(1.683.657)	(2.192.129)	179.389	179.389

Ejercicio 2006

Activo

Miles de euros	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en entidades de crédito	85.399	60.250	23.344	27.122	9.651	-	205.766
Crédito a la clientela	-	278.029	231.761	412.431	962.764	1.992.114	3.877.099
Valores representativos de deuda	-	108.199	87.579	130.696	110.819	91.290	528.583
Total	85.399	446.478	342.684	570.249	1.083.234	2.083.404	4.611.448

Pasivo

Depósitos de entidades de crédito	-	3.498	4.904	92.334	239.545	28.272	368.553
Depósitos de la clientela	-	453.118	686.150	1.060.601	1.058.007	298.549	3.556.425
Débitos representados por valores negociables	-	138.262	33.027	54.893	300.000	-	526.182
Total	-	594.878	724.081	1.207.828	1.597.552	326.821	4.451.160
Gap	85.399	(148.400)	(381.397)	(637.579)	(514.318)	1.756.583	160.288
Gap acumulado	85.399	(63.001)	(444.398)	(1.081.977)	(1.596.295)	160.288	160.288

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

d) Valor razonable de los instrumentos financieros

Este riesgo corresponde a las variaciones que se producen en el valor razonable de los instrumentos financieros, tal y como se definen en la Nota 2.b.I) y 2.b.II).

Como se describe en la Nota 2.b.) excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Cartera de inversión a vencimiento" y para aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros de la Entidad aparecen registrados en el balance de situación por su valor razonable. De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado", el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación.

Adicionalmente, algunos elementos registrados en los epígrafes de "Inversiones crediticias", y "Pasivos financieros a coste amortizado", pueden estar afectos a relaciones de cobertura de valor razonable (ver Nota 2.b.IV), habiéndose ajustado su valor en un importe equivalente a los cambios experimentados en su valor razonable como consecuencia del riesgo cubierto, principalmente riesgo de tipo de interés.

La siguiente tabla resume el valor razonable y el valor en libros de las distintas carteras de activos y pasivos financieros del balance de situación adjunto que no se registran por su valor razonable:

	Miles de euros			
	Valor en libros		Valor razonable	
	2007	2006	2007	2006
Activos financieros				
Activos financieros disponibles para la venta				
Otros instrumentos de capital (*)	10.935	7.743	10.935	7.743
Inversiones crediticias (**)	5.074.732	4.041.792	5.074.732	4.041.792
Cartera de inversión a vencimiento	63.720	346.701	63.274	346.075
	5.149.387	4.396.236	5.148.941	4.395.610
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a coste amortizado (**)	5.207.269	4.469.882	5.207.269	4.469.882
	5.207.269	4.469.882	5.207.269	4.469.882

(*) Instrumentos de capital no cotizados para los que no se dispone de un valor razonable fiable y que por tanto se presentan valorados al coste menos pérdidas por deterioro, si las hubiese (Nota 10).

(**) Dado que la mayor parte de los activos y pasivos financieros registrados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" son a tipo variable, revisable al menos con carácter anual, los Administradores estiman que su valor razonable no difiere de los valores por los que aparecen contabilizados en el balance de situación, considerando en este únicamente los efectos de los cambios en los tipos de interés. Por otro lado, los activos y pasivos a tipo fijo, no asociados a relaciones de cobertura de valor razonable, registrados en estos epígrafes tienen mayoritariamente vencimiento residual inferior al año por lo que los cambios en su valor razonable consecuencia de movimientos en los tipos de interés de mercado no serían significativos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

El detalle del valor razonable de las distintas carteras (sin incluir la inversión crediticia) de activos financieros dependiendo del método de determinación de su valor razonable es el siguiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	Valor razonable	
	2007	2006
Instrumentos financieros a valor razonable según cotizaciones publicadas en mercados activos		
Cartera de negociación	3.457	5.359
Otros instrumentos de capital	3.457	5.359
Activos financieros disponibles para la venta	282.944	266.191
Valores representativos de deuda	207.621	181.882
Otros instrumentos de capital	75.323	84.309
Total	**286.401**	**271.550**
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos observables de mercado		
Derivados (activo)	13.208	19.735
Derivados (pasivo)	11.254	6.640
Total	**24.462**	**26.375**
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos no observables de mercado		
Activos financieros disponibles para la venta	29.222	27.048
Otros instrumentos de capital (Nota 10)	29.222	27.048
Total	**29.222**	**27.048**

7. Caja y Depósitos en Bancos Centrales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	**2006**
Caja	29.108	25.823
Banco de España	-	788
Ajustes por valoración	-	-
	29.108	**26.611**

El cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas se realiza al amparo de lo dispuesto en el Artículo 10 del Reglamento (CE) nº 1745/2003 del Banco Central Europeo, de 12 de septiembre de 2003, que regula el mantenimiento indirecto de las reservas mínimas a través de intermediario (ver Nota 11).

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo la Entidad ha considerado el saldo de este epígrafe del balance de situación como "efectivo o equivalente de efectivo".

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

8. Cartera de negociación

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipos de instrumento, se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Por áreas geográficas				
España	13.001	23.465	145	296
Resto de países	150	157	-	-
Total	**13.151**	**23.622**	**145**	**296**
Por tipo de contraparte				
Entidades de crédito	9.688	18.762	145	296
Otros Sectores Residentes	3.313	4.703	-	-
Otros Sectores No Residentes	150	157	-	-
Total	**13.151**	**23.622**	**145**	**296**
Por tipo de instrumento				
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	3.457	5.359	-	-
Derivados de negociación	9.694	18.263	145	296
Total	**13.151**	**23.622**	**145**	**296**

Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe de los balances de situación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acciones de entidades de crédito	-	499
Acciones de sociedades españolas	3.307	4.703
Acciones de sociedades extranjeras	150	157
Totales	**3.457**	**5.359**

Todos los títulos incluidos dentro de la clasificación otros instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son títulos admitidos a cotización oficial.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Cartera de negociación. Derivados de negociación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 este epígrafe recoge, fundamentalmente, permutas financieras relacionadas con operaciones de titulización realizadas por la Entidad, así como operaciones contratadas para cubrir el riesgo de mercado asociado a depósitos estructurados de clientes que incorporan un derivado implícito.

A continuación se muestra un detalle, por tipo de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Derivados sobre riesgos de tipo de interés	817	1.284	5	63
Derivados sobre riesgo de acciones	8.877	16.979	140	233
Totales	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**

A continuación se detallan los valores nocionales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de negociación" clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Miles de euros					
	Nocionales Cuentas de orden		Valor razonable Activo		Valor razonable Pasivo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Por tipo de mercado						
Mercados no organizados	667.367	609.490	9.694	18.263	145	296
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por tipo de producto						
Permutas financieras	663.567	606.490	9.554	18.030	5	63
Opciones	3.800	3.000	140	233	140	233
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por contraparte						
Entidades de crédito residentes	665.467	607.990	9.688	18.263	11	63
Otros sectores residentes	1.900	1.500	6	-	134	233
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	57.484	100.240	3.120	12.541	140	-
Más de 1 año y hasta 5 años	146.810	77.234	4.574	4.085	-	296
Más de 5 años	463.073	432.016	2.000	1.637	5	-
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por tipo de riesgo						
Riesgo de tipo de interés	461.961	441.985	817	1.284	5	63
Riesgo sobre acciones	205.406	167.505	8.877	16.979	140	233
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de negociación no supone una cuantificación de riesgo asumido por la Entidad, ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

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

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

Miles de euros

	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	47.004	59.790
Ajustes por valoración	145	418
Total	**47.149**	**60.208**
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	47.004	59.790
Ajustes por valoración	145	418
Total	**47.149**	**60.208**
Por tipo de instrumento		
Activos financieros híbridos	47.004	59.790
Ajustes por valoración	145	418
Total	**47.149**	**60.208**

El apartado "Activos financieros híbridos" recoge varios contratos con Banco Cooperativo Español, S.A., denominados "Pool", que suponen la cesión de fondos para su inversión en instrumentos de deuda o de capital, pudiendo ser cancelada esta inversión por la Caja de forma unilateral, dentro de los plazos establecidos en cada contrato, asumiendo los resultados implícitos que existan hasta dicho momento. Por este motivo, se han considerado estos contratos como Activos financieros híbridos, segregando el correspondiente derivado implícito, cuyo valor razonable ha sido contabilizado en la partida "Ajustes por valoración", con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias.

El tipo de interés medio anual para los activos financieros incluidos en esta cartera durante el ejercicio 2007 ascendió al 4,10% (2,94% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 2.725 miles de euros (1.729 miles de euros durante el ejercicio 2006).

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

10. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por áreas geográficas		
España	129.273	104.934
Unión Europea	165.931	159.711
Estados Unidos	9.939	16.405
Resto de países	17.958	19.932
Total	**323.101**	**300.982**
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	140.793	117.400
Administraciones Públicas Españolas	150	154
Administraciones Públicas no Residentes	830	905
Otros Sectores Residentes	56.845	58.784
Otros Sectores No Residentes	124.483	123.739
Total	**323.101**	**300.982**
Por tipo de instrumento		
Valores representativos de deuda	207.621	181.882
Deuda Pública Española	150	154
Administraciones Públicas no Residentes	830	905
Emitidos por entidades de crédito	125.612	102.319
Otros valores de renta fija española	21.919	21.800
Otros valores de renta fija no residente	59.110	56.704
Otros Instrumentos de capital	115.480	119.100
Acciones de entidades de crédito	15.181	15.081
Acciones de sociedades españolas	34.211	36.400
Acciones de sociedades extranjeras	4.384	3.003
Participaciones en fondos de inversión	61.704	64.616
Total	**323.101**	**300.982**

El tipo de interés medio anual para los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" durante el ejercicio 2007 ascendió al 4,07% (3,13% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 16.217 miles de euros (8.261 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de los "Valores representativos de deuda" incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra detallado en la Nota 6.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-021

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el epígrafe "Otros instrumentos de capital", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2007		2006	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización	75.323	65,23%	84.309	70,79%
Sin cotización	40.157	34,77%	34.791	29,21%
	115.480	100,00%	119.100	100,00%

Dentro de "Otros instrumentos de capital" sin cotización, la Entidad ha incluido inversiones que se han valorado por su valor razonable, según el siguiente detalle:

	Miles de euros Valor razonable	
	2007	2006
Sociedad		
Banco Cooperativo Español, S. A. (*)	9.900	9.200
Seguros Generales Rural, S. A. de Seguros y Reaseguros (*)	4.840	4.233
Espiga Capital Inversión, Sociedad de Capital Riesgo	13.374	12.615
DZ Bank A.G.	1.108	1.000
Total	**29.222**	**27.048**

(*) Dados los pactos entre accionistas existentes, la Entidad ha valorado la participación en estas sociedades por su participación en los fondos propios de estas sociedades al 31 de diciembre de 2007.

El detalle de las inversiones clasificadas en esta cartera que la Entidad ha contabilizado por su coste en lugar de por su valor razonable, al no ser posible determinar su valor razonable de forma fiable, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Circular 4/2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Valor en libros	
Sociedad	2007	2006
Rural Servicios Informáticos, S.C.	2.146	2.146
Minicentrales Canal de las Bardenas A.I.E.	180	180
UTE Proyecto CIMA	1.261	962
MCC Navarra, SPE, S.A.	376	376
Start-Up Capital Navarra, S.A.	103	103
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	665	665
Navarra de Suelo Industrial, S.A.	511	511
Idifarma Desarrollo Farmacéutico, S.L.	897	-
3P Biopharmaceuticals, S.L.	205	-
Lazora II, S.A.	500	-
Espiga Capital Inversión II, Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A.	750	750
Caja Rural de Zamora	617	617
Caja Rural de Jaén	495	495
Caja Rural de Córdoba	600	-
Caja de Crédito y Ahorro Cooperativo	920	90
Otras	709	848
	10.935	7.743

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El detalle del epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2007 y 2006 como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	(4.545)	167
Otros instrumentos de capital	8.430	9.763
	3.885	9.930

El movimiento registrado en el epígrafe de "Ajustes por valoración" correspondiente a los títulos clasificados en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" se recoge en la Nota 19.

Cartera de activos disponibles para la venta. Activos vencidos y deteriorados

- Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2007 la Caja tiene activos clasificados como disponibles para la venta, que han sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, por importe de 1.000 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas por la Entidad al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 para los activos de la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	666	602
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	1.073	64
Determinadas individualmente	1.000	-
Determinadas colectivamente	73	64
Saldo final	1.739	666

- Instrumentos de capital

Durante el ejercicio 2007 se ha puesto de manifiesto una minusvalía en los Instrumentos de capital que la Entidad ha considerado no recuperable, por importe de 511 miles de euros, por lo que ha llevado a cabo un ajuste al valor de la cartera por este importe.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

11. Inversiones crediticias

La composición de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Depósitos en entidades de crédito	339.024	145.445
Crédito a la clientela	4.792.973	3.948.680
Otros activos financieros	29.254	19.201
Suma	**5.161.251**	**4.113.326**
Ajustes por valoración	(86.519)	(71.534)
Pérdidas por deterioro	(98.600)	(78.836)
Otros ajustes por valoración	12.081	7.302
Totales	**5.074.732**	**4.041.792**

Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se muestra el desglose de los saldos de este concepto de los balances de situación atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreditado:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por modalidad		
Cuentas a plazo	72.440	60.046
Adquisición temporal de activos	-	-
Otras cuentas	266.584	85.399
Suma	**339.024**	**145.445**
Ajustes por valoración	164	113
Total	**339.188**	**145.558**
Por área geográfica		
España	339.024	145.445
Resto de países	-	-
Ajustes por valoración	164	113
Total	**339.188**	**145.558**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

La Entidad, al amparo de lo previsto en el Reglamento (CE) nº 1745/2003 del Banco Central Europeo, de 12 de septiembre de 2003, relativo a la aplicación de las reservas mínimas, está adherida al Banco Cooperativo Español, S.A., para el mantenimiento indirecto de las reservas mínimas a través de intermediario, según lo establecido en el artículo 10 del mencionado Reglamento. De acuerdo a la adhesión citada, la Entidad mantiene en el Banco Cooperativo Español, S.A., un depósito afecto al cumplimiento indirecto del coeficiente de reservas mínimas, registrado dentro de las "Cuentas a plazo", cuyo saldo al 31 de diciembre de 2007 asciende a 70.072 miles de euros (58.487 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El Banco Cooperativo Español, S.A. y las Cajas Rurales y Cooperativas de Crédito asociadas al mismo mantienen firmados acuerdos por los que las entidades asociadas ceden fondos al Banco Cooperativo Español, S.A. para que éste los invierta exclusivamente en el mercado interbancario o monetario, respondiendo las entidades asociadas, de forma mancomunada, respecto a los quebrantos que se puedan originar como consecuencia de dichas inversiones. La responsabilidad asumida por la Entidad, en virtud de estos acuerdos, asciende a 170.414 y 244.901 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y se presenta en el epígrafe "Otros riesgos contingentes" de las cuentas de orden (ver Nota 24).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 se encuentra detallado en la Nota 6.

El tipo de interés medio anual para los depósitos en entidades de crédito durante el ejercicio 2007 ascendió al 3,97% (2,80% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 8.370 miles de euros (5.312 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Inversiones crediticias. Crédito a la clientela

A continuación, se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances de situación, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, a la modalidad de tipo de interés y al área geográfica de su residencia:

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	418.176	356.723
Deudores con garantía real	2.317.192	1.933.096
Otros deudores a plazo	1.886.719	1.525.259
Arrendamientos financieros	90.559	68.024
Deudores a la vista y varios	52.795	46.407
Activos dudosos	27.532	19.171
Suma	**4.792.973**	**3.948.680**
Pérdidas por deterioro	(98.448)	(78.770)
Otros ajustes por valoración	11.917	7.189
Total	**4.706.442**	**3.877.099**
Por clase de contraparte		
Administraciones Públicas	31.592	16.580
Otros sectores residentes	4.667.777	3.857.420
Otros sectores no residentes	7.073	3.099
Total	**4.706.442**	**3.877.099**
Por modalidad de tipo de interés		
Tipo de interés variable	4.461.697	3.672.123
Tipo de interés fijo	331.276	276.557
Suma	**4.792.973**	**3.948.680**
Pérdidas por deterioro	(98.448)	(78.770)
Otros ajustes por valoración	11.917	7.189
Total	**4.706.442**	**3.877.099**
Por área geográfica		
España	4.785.899	3.945.547
Resto de países	7.074	3.133
Suma	**4.792.973**	**3.948.680**
Pérdidas por deterioro	(98.448)	(78.770)
Otros ajustes por valoración	11.917	7.189
Total	**4.706.442**	**3.877.099**

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe fue del 4,90% en 2007 (3,87% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 208.239 miles de euros (133.632 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, sin considerar la parte correspondiente a "Otros ajustes por valoración", representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Caja en relación con los instrumentos financieros incluidos en el mismo.

El detalle de los plazos residuales de vencimiento de los activos incluidos en esta cartera se incluye en la Nota 6.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, la Caja realizó diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos de su cartera a diversos fondos de titulización, en las que, como consecuencia de las condiciones acordadas entre las partes para la transferencia de estos activos, conservó riesgos y ventajas sustanciales sobre los mismos de manera significativa (básicamente, riesgo de crédito de las operaciones transferidas). En consecuencia estas operaciones no han sido dadas de baja del activo del balance de situación ascendiendo el importe registrado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 606.056 y 410.091 miles de euros respectivamente.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]ja NA-183. C.I.F.: F-31-3218[illegible]

Adicionalmente, se ha registrado un pasivo en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela" por importe de 414.792 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007 (401.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (ver Nota 17). La diferencia entre estos saldos que figuran en el pasivo y los importes de las transferencias de activos por titulización se debe a activos de los fondos de titulización retenidos por la Entidad en el momento inicial.

Los fondos de titulización a los que la Entidad ha transferido activos son los siguientes: Rural Hipotecario I, Rural Hipotecario II, Rural Hipotecario III, Rural Hipotecario IV, Rural Hipotecario V, Rural Hipotecario VI, Rural Hipotecario VII, Rural Hipotecario VIII, Rural Hipotecario IX, Ruralpyme I, Ruralpyme II y Ruralpyme III (todos ellos gestionados por la sociedad Europea de Titulización S.A., S.G.F.T.), así como AYT FTPyme I (este último gestionado por la sociedad Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.).

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como "Crédito a la clientela" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(98.448)	(78.770)
Intereses devengados	18.102	12.464
Comisiones	(6.185)	(5.275)
	(86.531)	(71.581)

Otros activos Financieros

Todos los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación adjunto se encuentran clasificados en la cartera de inversiones crediticias, por lo que se registran y valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En este epígrafe se incluyen otros saldos deudores a favor de la Entidad por operaciones que no tienen la naturaleza de créditos. El detalle de "Otros activos financieros" agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	13.605	7.393
Operaciones financieras pendientes de liquidar	5.111	2.313
Fianzas dadas en efectivo	271	261
Comisiones por garantías financieras	9.810	9.234
Otros conceptos	457	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(152)	(66)
Total	29.102	19.135

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0218

Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento durante el ejercicio 2007 del concepto "Pérdidas por deterioro" de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Saldo al inicio del ejercicio	**78.770**	**64.162**
Dotaciones con cargo a resultados:	25.488	18.991
Determinadas individualmente	11.036	6.467
Determinadas colectivamente	14.452	12.524
Recuperaciones con abono a resultados	(4.135)	(3.107)
Dotaciones netas	21.353	15.884
Traspaso a fallidos	(1.262)	(1.435)
Otros movimientos	(413)	159
Saldos al cierre del ejercicio	**98.448**	**78.770**
Determinado individualmente	17.223	11.997
Determinado colectivamente	81.225	66.773

El detalle de la partida "Pérdidas por deterioro – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	21.353	15.884
Activos en suspenso recuperados	(263)	(236)
Amortizaciones directas de activos	210	150
	21.300	15.798

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las pérdidas por deterioro registradas cubren las provisiones mínimas exigidas por el Banco de España, teniendo en cuenta la situación y circunstancias de las operaciones y de los acreditados.

Activos deteriorados y vencidos

A continuación se muestra un detalle de los activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-3216

- Activos deteriorados

	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones con garantía real sobre vivienda terminada	**1.373**	**1.279**
Hasta 3 años	1.312	1.275
De 3 a 4 años	61	-
De 4 a 5 años	-	4
De 5 a 6 años	-	-
Más de 6 años	-	-
Operaciones con otras garantías reales	**6.063**	**2.542**
Hasta 6 meses	2.108	776
De 6 a 12 meses	2.154	588
De 12 a 18 meses	561	557
De 18 a 24 meses	485	267
Más de 24 meses	755	354
Operaciones sin garantía real	**21.096**	**15.350**
Hasta 6 meses	8.975	4.901
De 6 a 12 meses	2.702	3.675
De 12 a 18 meses	3.261	1.519
De 18 a 24 meses	2.644	843
Más de 24 meses	3.514	4.412
Total	**28.532**	**19.171**

El valor razonable de las garantías recibidas (en el momento de conceder la operación) correspondientes a operaciones clasificadas como activos deteriorados (dudosos) asciende a 15.926 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, y consisten principalmente en propiedades inmobiliarias (viviendas, locales, naves, solares, etc).

- Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados

	Miles de euros	
	2007	2006
Hasta 1 mes	7.338	5.728
De 1 a 2 meses	1.700	2.301
De 2 a 3 meses	960	911
	9.998	**8.940**

Durante el ejercicio 2007, la Entidad ha renegociado las condiciones de determinadas operaciones crediticias de manera que ha obtenido garantías adicionales a las inicialmente existentes, que proporcionan una mayor seguridad sobre su reembolso. El importe de las operaciones renegociadas durante el ejercicio 2007 que, de no haberse producido esta renegociación se estima que a 31 de diciembre de 2007 podrían estar clasificadas como activos deteriorados (dudosos), asciende a 1.891 miles de euros, correspondientes a operaciones clasificadas como inversiones crediticias.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

A continuación se muestra el movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por considerarse remota su recuperación, aunque la Entidad no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Saldo al inicio del ejercicio	**4.561**	**3.137**
Adiciones	1.767	1.843
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	1.262	1.435
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	210	150
Productos vencidos y no cobrados	95	252
Otros conceptos	200	6
Recuperaciones	(263)	(236)
Por cobro en efectivo	(263)	(236)
Bajas definitivas	-	(183)
Por condonación	-	-
Por otros conceptos	-	(183)
Saldos al cierre del ejercicio	**6.065**	**4.561**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-163, C.I.F.: F-31-0216

12. Cartera de inversión a vencimiento

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por áreas geográficas		
España	48.377	329.206
Resto de países	15.343	17.495
Total	**63.720**	**346.701**
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	41.004	307.256
Administraciones Públicas Residentes	17.530	32.331
Administraciones Públicas no Residentes	5.186	5.225
Otros Sectores Residentes	-	1.889
Total	**63.720**	**346.701**

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en la "Cartera de inversión a vencimiento" durante el ejercicio 2007 ascendió al 2,89% (2,97% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 2.089 miles de euros (1.768 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de esta cartera se habían cedido valores por importe de 17.595 y 0 miles de euros (Nota 17).

En la Nota 6 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes de este capítulo de los balances de situación.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

13. Derivados de cobertura (Activo y Pasivo)

Los derivados designados como instrumentos de cobertura, se registran por su valor razonable, según lo dispuesto en la Nota 2.b.IV).

El detalle de los derivados de cobertura por tipo de coberturas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Micro-coberturas				
Coberturas de valor razonable	3.514	1.472	11.109	6.344
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-	-
	3.514	1.472	11.109	6.344

A continuación se detallan los valores nocionales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de cobertura" clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Miles de euros					
	Nocionales Cuentas de orden		Valor razonable Activo		Valor razonable Pasivo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Por tipo de mercado						
Mercados no organizados	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por tipo de producto						
Permutas financieras	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por contraparte						
Entidades de crédito residentes	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	186.057	160.597	3.514	1.472	1.202	2.662
Más de 1 año y hasta 5 años	143.262	63.265	-	-	9.544	3.481
Más de 5 años	4.660	1.000	-	-	363	201
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por tipo de riesgo						
Riesgo de tipo de interés	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02[illegible]

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Las permutas financieras contratadas y sus elementos cubiertos han sido los siguientes:

- Interest Rate Swap, que dan cobertura a Depósitos de la clientela con remuneración a tipo fijo
- Equity Swap, que dan cobertura a Depósitos de la clientela cuya remuneración está referenciada a la cotización de valores o índices bursátiles

Al 31 de diciembre de 2007 le Entidad ha reconocido unas pérdidas netas de 5.975 miles de euros como consecuencia de los cambios en el valor razonable de las operaciones de cobertura (una pérdida neta de 4.678 miles de euros en 2006). En relación con los elementos cubiertos, en el ejercicio 2007 se reconoció una ganancia neta atribuible al riesgo cubierto de 2.629 miles de euros (una ganancia neta de 5.389 miles de euros en 2006).

14. Participaciones

El detalle este epígrafe del balance de situación es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Entidades asociadas	49.514	34.654
Entidades del grupo	57.593	45.060
Total	107.107	79.714

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 la totalidad del saldo del epígrafe "Participaciones", corresponde a títulos no cotizados en mercados organizados.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 este epígrafe del balance de situación adjunto ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros	
	Entidades asociadas	Entidades del grupo
Saldo al 1 de enero de 2006	**31.725**	**43.060**
Altas	3.226	2.000
Bajas	(192)	-
Traspasos	(105)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**34.654**	**45.060**
Altas	14.691	12.533
Bajas	-	-
Traspasos	169	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**49.514**	**57.593**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-3216

GEN-12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-83. C.I.F.: F-31-0216

El detalle de las participaciones por compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	% Participación		Valor en libros (miles de euros)	
	2007	2006	2007	2006
Sociedades dependientes				
Informes y Gestiones Navarra, S. A.	100,00%	100,00%	1.860	60
Triticale, S. A.	100,00%	100,00%	15	15
Harivasa 2000, S. A.	100,00%	100,00%	2.366	2.366
Harinera de Tardienta, S.A.	100,00%	100,00%	11.779	9.779
Facilpark, S. A.	100,00%	100,00%	60	60
Promoción Estable del Norte, S. A.	100,00%	100,00%	27.656	22.455
Industrial Tonelera Navarra, S. A.	100,00%	100,00%	1.820	1.820
Seresgerna, S. A.	100,00%	100,00%	3.005	3.005
Bosqalia, S. L.	100,00%	100,00%	3.000	2.000
Residencia Torre de Monreal, S. L.	99,84%	99,84%	2.500	2.500
Hostelería San Fermín, S.L.	100,00%	-	2.532	-
Subgrupo de distribución	100,00%	100,00%	1.000	1.000
Total participaciones en entidades del grupo			**57.593**	**45.060**
Sociedades asociadas				
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	50,00%	49,73%	11.015	10.917
Omegageo, S. L.	50,00%	50,00%	1.092	1.092
Harantico, S.L.	50,00%	-	3.002	-
Cogremasa Activos Inmobiliarios, S.L.	45,00%	45,00%	675	675
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	33,33%	33,33%	30	30
Rioja Vega, S.A.	25,07%	-	4.490	-
Procar Avanco, S.L.	25,00%	25,00%	125	125
Zagin Group, S.L.	25,00%	25,00%	2.031	2.031
Investi Navarra In Est, S.L.	25,00%	-	5.000	-
Harinera del Levante, S.L.	24,62%	24,62%	245	245
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	23,75%	23,75%	3.184	3.184
Zeleny, S. L.	20,00%	20,00%	300	300
AN Avícola Mélida, S.A.	20,00%	-	2.270	-
Iparlat, S. A.	19,72%	19,84%	4.173	4.173
Kaiku Corporación Alimentaria, S. L.	18,15%	18,18%	11.882	11.882
Total participaciones en entidades asociadas			**49.514**	**34.654**

Los títulos de la Sociedad AN Avícola Mélida, S.A. se han traspasado en 2007 al epígrafe "Participaciones en entidades asociadas" por haber alcanzado la Entidad un porcentaje del 20% de participación en el capital social de esta sociedad.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 las correcciones de valor por deterioro de este epígrafe del balance de situación adjunto no han experimentado variación.

En cuanto a la información más relevante (domicilio social, capital, reservas y resultados del último ejercicio) refcrente a las sociedades en las que la Entidad posee más de un 20% de participación al 31 de diciembre de 2007, los Administradores de la Entidad se han acogido a lo dispuesto en el Artículo 200, apartado segundo, del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas de 22 de diciembre de 1989 para omitir dicha información por entender que puede acarrear graves perjuicios a las sociedades a las que se refiere.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

15. Activos materiales

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación en los ejercicios 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	De uso propio	**Inversiones inmobiliarias**	**Afecto al Fondo de Educación y Promoción**	**Total**
Coste -				
Saldos a 31 de diciembre de 2005	116.427	2.940	508	119.875
Adiciones	14.840	15	1	14.856
Retiros	(708)	-	-	(708)
Traspasos	(108)	-	-	(108)
Saldos a 31 de diciembre dc 2006	130.451	2.955	509	133.915
Adiciones	25.112	-	-	25.112
Retiros	(907)	-	-	(907)
Traspasos	-	571	-	571
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**154.656**	**3.526**	**509**	**158.691**
Amortización acumulada -				
Saldos a 31 de diciembre de 2005	45.973	231	274	46.478
Adiciones	7.755	25	24	7.804
Retiros	(671)	-	-	(671)
Traspasos	(64)	-	-	(64)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	52.993	256	298	53.547
Dotaciones	8.536	38	17	8.591
Retiros	(581)	-	-	(581)
Traspasos	-	132	-	132
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**60.948**	**426**	**315**	**61.689**
Activo material neto -				
Saldos a 31 de diciembre de 2006	**77.458**	**2.699**	**211**	**80.368**
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**93.708**	**3.100**	**194**	**97.002**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no existen activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad no tiene activos materiales que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni retirados de su uso activo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Entidad no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activos materiales por importe significativo.

El activo material totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en la Entidad asciende a 29.961 y 26.974 miles de euros miles de euros, respectivamente

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 1 Hoja NA-183 C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, la Entidad revalorizó determinados elementos de libre disposición dentro de los "Edificios de uso propio" y con fecha 1 de enero de 2004 (Nota 2.g). La Entidad no realiza tasaciones periódicas a no ser que existan evidencias de un potencial deterioro, no obstante, los Administradores entienden que dadas las recientes tasaciones realizadas, los valores razonables del Activo Material no difieren significativamente de los importes por los que están contabilizados.

16. Otros activos y otros pasivos

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación adjunto para los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activo:		
Operaciones en camino	25.543	22.577
Otros conceptos	2.382	2.864
	27.925	25.441
Pasivo:		
Fondo de Educación y Promoción (Nota 22)	16.392	14.594
Resto		
Operaciones en camino	290	386
Otros conceptos	3.475	4.737
	20.157	19.717

17. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito	413.917	368.553
Depósitos de la clientela	4.157.788	3.556.425
Débitos representados por valores negociables	613.026	526.182
Otros pasivos financieros	22.538	18.722
Total	5.207.269	4.469.882

GEN-12-2 5-05

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO, inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-02159

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 1°, Folio 1, Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0210

Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances de situación atendiendo a su naturaleza y moneda, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Naturaleza		
Cuentas a plazo	394.972	367.409
Cesión temporal de activos (Nota 12)	17.595	-
Ajustes por valoración	1.350	1.144
Totales	**413.917**	**368.553**
Moneda		
Euro	413.917	368.553
Totales	**413.917**	**368.553**

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.

Al 31 de diciembre de 2007, dentro del concepto "Cuentas a plazo" figuran registrados 284.972 miles de euros correspondientes a fondos obtenidos del Instituto de Crédito Oficial para préstamos de mediación (222.405 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 3,99% en 2007 (2,90% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los pasivos financieros incluidos en esta cartera fueron 16.103 miles de euros (11.676 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación atendiendo a su naturaleza, al sector de actividad, a la modalidad de tipo de interés y a la moneda de contratación, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Naturaleza		
Depósitos a la vista	1.337.460	1.325.902
Depósitos a plazo	2.796.640	2.201.711
Ajustes por valoración	23.688	28.812
Totales	**4.157.788**	**3.556.425**
Sector de actividad		
Administraciones Públicas Españolas	215.319	109.496
Otros sectores residentes	3.926.730	3.433.907
Otros sectores no residentes	15.739	13.022
Totales	**4.157.788**	**3.556.425**
Modalidad de tipo de interés		
Tipo de interés variable	557.620	406.995
Tipo de interés fijo	3.600.168	3.149.430
Totales	**4.157.788**	**3.556.425**
Moneda		
Euro	4.153.679	3.555.404
Moneda extranjera	4.109	1.021
Totales	**4.157.788**	**3.556.425**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 2,69% en 2007 (1,87% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los pasivos financieros incluidos en esta cartera fueron 104.375 miles de euros (61.017 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Dentro de los Depósitos a plazo se incluye, según la normativa vigente, el pasivo correspondiente a las operaciones de titulización mencionadas en la Nota 11, por un importe de 414.792 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (401.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.

Débitos representados por valores negociables

En este epígrafe se incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables al portador o a la orden, distintos a los que tienen naturaleza de pasivos subordinados. En esta partida se incluye el componente que tenga la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que sean instrumentos financieros compuestos.

La composición de este capítulo del balance de situación adjunto, atendiendo al tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pagarés y efectos	307.268	222.988
Bonos y obligaciones emitidos	300.000	300.000
Ajustes por valoración	5.758	3.194
Total	613.026	526.182

El epígrafe "Pagarés y efectos" recoge el importe correspondiente a emisiones de pagarés, cuyo folletos de emisión están inscritos en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.). El saldo vivo al 31 de diciembre de 2007 corresponde a la Quinta Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, inscrito con fecha 1 de febrero de 2007 en la C.N.M.V.; asimismo, el saldo vivo al 31 de diciembre de 2006 corresponde a la Cuarta Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, inscrito con fecha 2 de febrero de 2006 en la C.N.M.V. Los saldos vivos máximos de ambas emisiones son de 400.000 y 250.000 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 29 de enero de 2008, ha quedado inscrito en la C.N.M.V. la Sexta Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, con un saldo vivo máximo de 500.000 miles de euros, ampliable a 600.000 miles de euros.

Los pagarés son títulos emitidos al descuento, y su valor efectivo se determina en el momento de la emisión de cada título, en función del tipo de interés pactado y del plazo al que se emita. El importe nominal unitario es de 100.000 euros, y el plazo de contratación puede oscilar entre siete días y dieciocho meses.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-321

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Durante el ejercicio 2006 la Entidad realizó la Primera Emisión de Bonos de Tesorería por valor de 300.000 miles de euros a tipo de interés variable referenciado al Euribor a 3 meses, revisable y pagadero trimestralmente, más un diferencial o margen positivo, constante durante toda la vigencia de la emisión, de 20 puntos básicos y vencimiento en el ejercicio 2011. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja.

Tanto los pagarés como los bonos emitidos, han sido aceptados a negociación en el mercado AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 4,28% en 2007 (3,04% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los pasivos financieros incluidos en esta cartera fueron 22.458 miles de euros (6.687 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en este epígrafe del balance de situación adjunto se encuentran clasificados en la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado" por lo que se valoran por su coste amortizado. Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	4.585	4.940
Cuentas de recaudación	11.129	10.163
Otros conceptos	6.824	3.619
Total	22.538	18.722

18. Provisiones

El saldo registrado en este epígrafe de los balances de situación y el movimiento durante los ejercicios 2006 y 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	**Otras provisiones**
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**6.119**	**6.000**
Dotaciones con cargo a resultados	193	-
Recuperaciones con abono a resultados	(930)	(3.000)
Dotaciones netas (Nota 34)	(737)	(3.000)
Otros movimientos	(203)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**5.179**	**3.000**
Dotaciones con cargo a resultados	1.468	-
Recuperaciones con abono a resultados	(208)	(3.000)
Dotaciones netas (Nota 34)	1.260	(3.000)
Otros movimientos	88	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**6.527**	-

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-153. C.I.F. F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El epígrafe "Otras provisiones", recogía las provisiones constituidas por la Entidad por las contingencias derivadas de la venta en 2005 de una sociedad participada, que han sido liberadas al considerar los Administradores que han desaparecido las causas que motivaron su registro sin que la Entidad haya tenido que afrontar el pago de cantidad alguna.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

19. Ajustes por valoración

Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 10, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tiene su origen o cuando se produce el deterioro de estos activos.

El movimiento registrado en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto por las transacciones habidas en los títulos clasificados en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" y por los cambios en su valor razonable ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Valores representativos de deuda		Instrumentos de capital		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo inicial	**167**	**375**	**9.763**	**5.439**	**9.930**	**5.814**
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	(1.236)	(277)	(2.365)	8.667	(3.601)	8.390
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.047)	204	328	(3.159)	(4.719)	(2.955)
Impuesto sobre beneficios	1.571	(135)	704	(1.184)	2.275	(1.319)
Saldo final	**(4.545)**	**167**	**8.430**	**9.763**	**3.885**	**9.930**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

20. Capital Social

En este epígrafe se recogen las aportaciones obligatorias y voluntarias al capital de la Entidad, y los movimientos producidos durante los ejercicios 2006 y 2007 han sido los siguientes:

	Miles de euros		
	Aportaciones obligatorias	**Aportaciones voluntarias**	**Total**
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**6.203**	**16.458**	**22.661**
Suscripciones	1.203	20.292	21.495
Reembolsos	(278)	(13.724)	(14.002)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**7.128**	**23.026**	**30.154**
Suscripciones	889	13.486	14.375
Reembolsos	-	(1.752)	(1.752)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**8.017**	**34.760**	**42.777**

La Entidad clasifica las aportaciones recibidas en obligatorias y voluntarias, de acuerdo a lo señalado en sus estatutos. Según la normativa vigente y los estatutos de la Entidad, la aportación obligatoria mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las personas jurídicas es de 120,22 euros, excepto para las cooperativas, para las que existe un mínimo en función del número de socios que las componen. Las aportaciones obligatorias están representadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 133.368 y 118.578 títulos nominativos respectivamente cuyo valor nominal es de 60,11 euros, totalmente desembolsados. Las aportaciones voluntarias están representadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 578.272 y 383.067 títulos nominativos de diversas emisiones respectivamente, cuyo valor nominal es de 60,11 euros, y están totalmente desembolsadas.

La Entidad cumple el requisito de tener un capital mínimo de 4.507.590,78 euros, conforme a lo estipulado en el Reglamento que desarrolla la Ley 13/1989 de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito.

La retribución a pagar a ambas aportaciones se encuentra limitada a 6 puntos porcentuales por encima del interés legal del dinero vigente en el ejercicio, como máximo. El tipo de retribución de las aportaciones obligatorias se determina anualmente por la Asamblea General para el ejercicio anterior, mientras que para las aportaciones voluntarias la Asamblea General de cada ejercicio autoriza al Consejo Rector para la determinación del tipo de retribución y la periodicidad de la liquidación. Durante los ejercicios 2007 y 2006 las retribuciones satisfechas a los cooperativistas por las aportaciones realizadas ascendieron a 1.107 y 543 miles de euros respectivamente.

Según la normativa en vigor, la suma de las aportaciones obligatorias y voluntarias no puede superar para una persona física el 2,5% y para una persona jurídica el 20% del capital social. Las personas jurídicas que no tengan la condición de Sociedad Cooperativa no podrán poseer más del 50% del capital social. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se superan los límites anteriores.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

21. Reservas

Definición

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas - Reservas Acumuladas", de los balances de situación incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto.

Composición

La composición del saldo de este epígrafe y su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	Reservas de revalorización	**Fondo de Reserva Obligatorio**	**Otras reservas**	**Total**
Saldos a 31 de diciembre 2005	**17.591**	**228.662**	**14.128**	**260.381**
Distribución del excedente del ejercicio anterior	-	116.936	-	116.936
Amortización de elementos revalorizados	(381)	-	381	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre 2006	**17.210**	**345.598**	**14.509**	**377.317**
Distribución del excedente del ejercicio anterior	-	39.062	-	39.062
Amortización de elementos revalorizados	(379)	-	379	-
Enajenación de elementos revalorizados	(300)	-	300	-
Otros movimientos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre 2007	**16.531**	**384.660**	**15.188**	**416.379**

Reservas de revalorización

Las Reservas de revalorización recogen las plusvalías resultantes de la revalorización efectuada al 1 de enero de 2004 por la Entidad, al amparo de lo establecido por la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 del Banco de España, de determinados inmuebles de su activo material de uso propio. Según establece la citada normativa, los importes registrados en la cuenta "Reservas de revalorización" se reclasificarán a la cuenta "Otras reservas" en la medida que los activos se vayan dando de baja del balance por amortización, deterioro o disposición, en la proporción que corresponda a la revalorización.

Fondo de Reserva Obligatorio

El Fondo de Reserva Obligatorio tiene como finalidad la consolidación y garantía de la Entidad. De acuerdo con la Ley 13/1989 de Cooperativas de Crédito de 26 de mayo de 1989, se constituye mediante la dotación de, al menos, un 50% del beneficio de cada ejercicio deducidas, en su caso, las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Igualmente, deben abonarse a esta cuenta los beneficios procedentes de plusvalías obtenidas en la enajenación de elementos del activo inmovilizado y los obtenidos de fuentes ajenas a los fines específicos de la Entidad, salvo que el resultado del ejercicio sea negativo.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Los estatutos de la Entidad establecen que se destinará al Fondo de Reserva Obligatorio el 85% del beneficio de cada ejercicio, pudiendo llegar obligatoriamente al 90% en el caso de que la Asamblea decida la capitalización del excedente.

Recursos propios

La normativa en vigor está refundida en la Circular 5/1993, de 26 de marzo del Banco de España, que complementa y desarrolla los modelos de la declaración de recursos propios establecida por la Ley 13/1992, de 1 de junio de Recursos Propios y supervisión en base consolidada de las entidades de crédito, así como el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que desarrolla el Reglamento de la citada Ley.

Esta normativa establece que las entidades de crédito deben mantener, en todo momento, un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, cambio y de mercado, y se fija un coeficiente de solvencia del 8% de las inversiones netas calculadas conforme a la citada normativa (activos ponderados por riesgo).

El detalle de los recursos propios computables y los necesarios en base consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Recursos propios básicos	448.708	439.716
Capital	42.777	30.154
Reservas	412.465	410.400
Menos: Deducciones	(6.534)	(838)
Recursos propios de segunda categoría	76.568	68.994
Reservas de revalorización de activos	22.280	23.624
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	54.288	45.370
Total recursos propios computables	525.276	508.710
Recursos propios necesarios de acuerdo con la normativa vigente	(375.593)	(317.252)
Superávit	149.683	191.458

Las cifras del ejercicio 2007 no incluyen los beneficios del ejercicio que, de acuerdo con la norma, computan como recursos propios cuando las cuentas anuales hayan sido auditadas y exista un compromiso firme de destinar los mismos a reservas. Una vez que la Asamblea General de la Entidad y las Juntas Generales de Accionistas de las Sociedades Dependientes aprueben las propuestas de distribución de resultados del ejercicio 2007, los recursos propios computables pasarán a ser de 574.201 miles de euros, pasando por tanto a tener un superávit de 198.608 miles de euros.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-021[illegible]

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Adicionalmente a la garantía que aportan los recursos propios de la Entidad a sus acreedores, ésta viene obligada por la normativa vigente, a realizar contribuciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos en Cooperativas de Crédito. Dicho Fondo tiene por objeto garantizar los depósitos en las Cooperativas de Crédito en los términos establecidos por la normativa específica.

22. Fondo de Educación y Promoción

Conforme a lo establecido en la Ley 13/1998 de Cooperativas de Crédito, Ley 27/1999 de Cooperativas y los Estatutos Sociales de la Entidad, el Fondo de Educación y Promoción, se destinará a actividades que cumplan alguna de las siguientes finalidades:

a) La formación y educación de los socios y trabajadores de la Caja Rural en los principios y valores cooperativos, o en materias específicas de su actividad societaria o laboral y demás actividades cooperativas.

b) La difusión del cooperativismo, así como la promoción de las relaciones intercooperativas.

c) La promoción cultural, profesional y asistencial del entorno local o de la comunidad en general, así como la mejora de la calidad de vida y del desarrollo comunitario y las acciones de protección medioambiental.

La Asamblea General fijará las líneas básicas de aplicación del Fondo de Educación y Promoción.

Para el cumplimiento de los fines del Fondo se podrá colaborar con otras sociedades y entidades, pudiendo aportar, total o parcialmente su dotación.

El Fondo de Educación y Promoción es inembargable y sus dotaciones deberán figuran en el pasivo del Balance con separación de otras partidas, con arreglo a lo dispuesto en las normas reguladoras de la actividad de las entidades de crédito.

El presupuesto del Fondo de Educación y Promoción definitivo es aprobado por el Consejo Rector de la Entidad. Una vez aprobado su gestión depende del Departamento de Marketing.

Durante el ejercicio 2007, considerando las líneas básicas fijadas en la Asamblea General, se ha aplicado el Fondo de Educación y Promoción a dichas finalidades, mediante el desarrollo de las siguientes actividades:

	Miles de euros	
	2007	2006
Asesoramiento, formación y promoción cooperativa	1.772	1.621
Obra docente	840	764
Ayudas al deporte	350	287
Obra asistencial	218	191
Actividades culturales, recreativas y varios	142	140
	3.322	3.003

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0210

El saldo de inmovilizado afecto al fondo de educación y promoción al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 194 y 211 miles de euros respectivamente.

El desglose, por conceptos, de los saldos afectos al Fondo de Educación y Promoción de la Entidad, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aplicación Fondo de Educación y Promoción		
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	3.293	2.946
Aplicado a Activo Material	(193)	(171)
TOTAL	3.100	2.775
Importe comprometido	3.068	2.902
Importe no comprometido	16.424	14.467
TOTAL	19.492	17.369
Fondo de Educación y Promoción (Nota 16)	16.392	14.594

23. Situación fiscal

Todos los impuestos a que está sujeta la Entidad están abiertos a inspección para los cuatro últimos ejercicios. De acuerdo con la legislación fiscal, las bases imponibles declaradas no serán definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas o hayan transcurrido cuatro años desde su declaración

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal relativa a las operaciones realizadas por las entidades financieras, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente, para los años abiertos a inspección. No es posible determinar objetivamente las obligaciones fiscales que pudieran derivarse como consecuencia de futuras inspecciones, si bien en opinión del Consejo Rector, la posibilidad de que se materialicen pasivos importantes por tal concepto es remota y, en cualquier caso, no afectarían de forma significativa a la situación económico-financiera de la Entidad y, por consiguiente, a estas cuentas anuales.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta un desglose del saldo del capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gasto impuesto sobre beneficios devengado ejercicio	(121)	50
Ajustes al impuesto sobre beneficios	16	(1.018)
Otros impuestos sobre beneficios	21	32
TOTAL	(84)	(936)

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 1 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0210

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un tipo de gravamen del 25% para los rendimientos cooperativos y del 32,5% para los extracooperativos, y se han tomado en consideración las bonificaciones y deducciones existentes sobre la cuota del impuesto. De conformidad con la Ley Foral 18/2006, de 27 de diciembre, el tipo de gravamen para los rendimientos extracooperativos es el 32,5% para el ejercicio 2007 y el 30% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, manteniéndose en el 25% el tipo de gravamen para los rendimientos cooperativos. La mayor parte del saldo de los Ajustes al impuesto sobre beneficios del ejercicio 2006 se debe al recálculo del saldo de los Activos y Pasivos Fiscales Diferidos para adecuarse a los nuevos tipos impositivos en función de su fecha estimada de reversión.

De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por doble imposición, reinversión y gastos de formación. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal. A continuación se incluye una conciliación entre el beneficio contable de los ejercicios 2007 y 2006 y el beneficio fiscal que la Caja espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos y antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción			51.895			43.997
Diferencias permanentes	155	(29.581)	(29.426)	54	(25.615)	(25.561)
Resultado contable ajustado			**22.469**			**18.436**
Diferencias temporales						
- Originadas en el ejercicio	20	-	20	50	(59)	(9)
- Originadas en ejercicios anteriores	809	(466)	343	511	(739)	(228)
Base imponible del ejercicio			**22.832**			**18.199**

La mayor parte de las diferencias permanentes corresponden a disminuciones de la base imponible debidas a las dotaciones obligatorias al Fondo de Reserva Obligatorio (Nota 21) y al Fondo de Educación y Promoción (Nota 22).

Los cálculos efectuados en relación con el Impuesto sobre Sociedades han sido los siguientes:

	Miles de euros			
	2007		2006	
	Impuesto devengado	Impuesto a pagar	Impuesto devengado	Impuesto a pagar
Cuota				
- Sobre el resultado contable ajustado	3.247	-	3.184	-
- Sobre la base imponible	-	3.368	-	3.318
Deducciones y bonificaciones	(3.368)	(3.368)	(3.134)	(3.134)
Total	**(121)**	**-**	**50**	**184**
Retenciones y pagos a cuenta		(247)		(1.473)
Cuota líquida a (devolver) / a pagar		**(247)**		**(1.289)**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Independientemente de los impuestos sobre beneficios contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias, la Caja ha registrado dentro de los Activos y Pasivos Fiscales los impuestos correspondientes a los "Ajustes por valoración" de los "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que sean vendidos, por un importe de 2.098 y 4.373 miles de euros al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Activos y Pasivos Fiscales

El saldo de los epígrafes "Activos fiscales Corrientes" y "Pasivos fiscales Corrientes" del balance de situación, recoge los activos y pasivos correspondientes a los diferentes impuestos que son aplicables a la Entidad, tales como Hacienda Pública por IVA, retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, así como la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio (ver Nota 2.q).

La diferencia entre el Impuesto devengado y el impuesto a pagar se produce como consecuencia de los impuestos diferidos deudores y acreedores originados por las diferencias temporarias de imputación.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Impuestos diferidos deudores con origen en:		
Dotaciones a los fondos de pensiones	58	60
Retrocesión comisiones de apertura	347	441
Totales	**405**	**501**
Impuestos diferidos acreedores con origen en:		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	(1.515)	56
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	3.613	4.317
Revalorización de inmuebles	5.940	6.150
Amortización acelerada	196	181
Otros conceptos	9	9
Totales	**8.243**	**10.713**

Al 31 de diciembre de 2007 existen deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por importe de 9.100 miles de euros, aproximadamente (2.783 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0210

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

24. Riesgos y Compromisos Contingentes

Riesgos contingentes

El detalle de los riesgos contingentes entendidos como aquellos importes que la Entidad deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, al cierre del ejercicio 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Avales y otras cauciones prestadas	386.348	336.642
Créditos documentarios irrevocables	18.871	7.550
Otros riesgos contingentes (ver Nota 11)	170.414	244.901
Totales	**575.633**	**589.093**

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para la Entidad, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por la Entidad.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Compromisos contingentes

El detalle de los compromisos contingentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Disponibles por terceros	1.001.896	1.068.709
Valores suscritos pendientes de desembolso	12.205	8.274
Otros compromisos contingentes	86.592	70.072
	1.100.693	1.147.055

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El detalle de los disponibles por terceros en los ejercicios 2007 y 2006 agrupados por contrapartida es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sector Administraciones Públicas	5.142	4.536
Otros sectores residentes		
Tarjetas de crédito	240.175	213.243
De cuentas con disponibilidad inmediata	215.015	177.495
Otros	540.984	673.386
No residentes	580	49
Total	1.001.896	1.068.709

25. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por la Caja al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Sociedades y fondos de inversión	569.725	505.839
Fondos de pensiones y contratos de seguro-ahorro	331.242	328.755
Totales	**900.967**	**834.594**

La Entidad no administra directamente patrimonios bajo mandatos de carácter administrativo o económico financiero, sino que se limita a realizar la labor comercializadora al Banco Cooperativo Español, S.A. que tiene la responsabilidad ante el cliente al haber firmado con los clientes de la Entidad un contrato de administración y gestión de carteras.

Los ingresos netos por comisiones generados por las actividades anteriores durante los ejercicios 2007 y 2006, que se incluyen dentro del epígrafe "Comisiones de comercialización de productos no bancarios" (ver Nota 29), fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sociedades y Fondos de Inversión	5.023	4.198
Fondo de Pensiones y contratos de seguro ahorro	3.577	3.394
	8.600	7.592

Adicionalmente, la Entidad presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por la Entidad al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en relación con este servicio ascendían a 324.755 y 298.056 miles de euros respectivamente.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0210

GEN-12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0210[illegible]

26. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explicito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Depósitos en bancos centrales	-	551
Depósitos en entidades de crédito	11.095	7.041
Crédito a la clientela	207.592	132.990
Valores representativos de deuda	18.306	10.028
Otros intereses	1.114	761
Totales	**238.107**	**151.371**

27. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Depósitos en bancos centrales	-	-
Depósitos en entidades de crédito	16.103	11.676
Depósitos de la clientela	104.375	61.017
Débitos representados por valores negociables	22.458	6.687
Otros intereses	8	4
Totales	**142.944**	**79.384**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0215

28. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

El detalle del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Participaciones en entidades asociadas	1.482	2.475
Participaciones en entidades del grupo	1.350	667
Otros instrumentos de capital	2.023	1.791
Totales	**4.855**	**4.933**

29. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Riesgos contingentes	3.258	3.145
Compromisos contingentes	901	801
Cambio de divisas	112	121
Servicio de cobros y pagos	16.719	15.307
Servicio de valores	3.023	2.460
Comercialización de productos no bancarios	10.980	9.523
Otras comisiones	5.369	3.685
Totales	**40.362**	**35.042**

30. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	4.266	4.021
Comisiones pagadas por operaciones de valores	231	174
Otras comisiones	-	229
Totales	**4.497**	**4.424**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-021

31. Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias; así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Cartera de negociación	1.803	616
Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias	(580)	471
Activos financieros disponibles para la venta	4.719	2.955
Inversiones crediticias	(27)	144
Otros	(3.618)	(164)
Totales	**2.297**	**4.022**

32. Gastos de personal

Comprenden todas las retribuciones del personal en nómina fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio cualquiera que sea su concepto, incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones, y su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Sueldos y salarios	27.938	24.270
Seguridad Social	6.412	5.658
Dotaciones a planes de prestación definida	85	68
Otros gastos de personal	2.863	2.308
Totales	**37.298**	**32.304**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El número medio de empleados de la Caja, distribuido por categorías profesionales y sexo, es el siguiente:

	2007		2006	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Jefes	76	6	70	4
Oficiales	204	87	203	79
Auxiliares	156	302	148	261
Ordenanzas	3	0	3	0
Personal Obra Social	1	0	2	0
Total	**440**	**395**	**426**	**344**

33. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	4.786	4.432
Informática	7.596	7.008
Comunicaciones	2.378	2.029
Publicidad y propaganda	2.312	1.798
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.202	1.049
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	679	650
Servicios administrativos subcontratados	554	319
Contribuciones e impuestos	412	300
Otros	927	554
Totales	**20.846**	**18.139**

El importe de los honorarios satisfechos por la auditoría de las cuentas anuales de la Caja ascendieron a 50 miles de euros en 2007 y 44 miles de euros en el ejercicio 2006. Adicionalmente, el auditor no ha recibido honorarios adicionales por la prestación de servicios distintos de la auditoría de cuentas.

34. Dotación a Provisiones

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación neta provisión para riesgos y compromisos contingentes (Nota 18)	1.260	(737)
Dotación neta otras provisiones (Nota 18)	(3.000)	(3.000)
Totales	**(1.740)**	**(3.737)**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

35. Otras Ganancias y Otras Pérdidas

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	123	308
Ganancias por venta de participaciones	-	39
Resto	128	16
	251	363
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	47	40
Resto	39	8
	86	48

36. Partes Vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 5 relativa a las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias de los ejercicios 2007 y 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

	Sociedades Dependientes		Entidades Asociadas		Consejo Rector y Alta Dirección		Otras partes vinculadas (*)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activo								
Créditos a clientes	2.239	1.414	30.514	21.894	719	155	642	782
Pasivo								
Débitos a clientes	2.438	6.579	5.617	1.113	408	356	1.015	1.028
Otros								
Pasivos contingentes	3.150	2.950	5.441	294	7	-	8	7
Compromisos	4.708	550	4.853	1.992	30	9	26	52
Pérdidas y ganancias								
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	185	65	1.499	866	29	3	26	28
Intereses y cargas asimiladas	5	8	338	503	4	5	24	10
Rendimiento cartera variable	1.350	667	1.482	2.475	-	-	-	-

(*) Como "Otras partes vinculadas" se han considerado familiares cercanos y sociedades vinculadas a los miembros del Consejo Rector y de la Alta Dirección de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004.

Las operaciones y transacciones de la Entidad con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]ja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

37. Contratos de Agencia

Ni al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, ni en ningún momento durante los mismos, la Entidad ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de Julio.

38. Saldos y depósitos en abandono

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el Patrimonio de las Administraciones Públicas, la Entidad no tiene importe alguno correspondiente a saldos de cuentas incursos en abandono, de acuerdo con la definición de los mismos contenida en el citado artículo.

39. Servicio de atención al cliente

En el informe de gestión adjunto se incluye un resumen del informe presentado al Consejo Rector en relación con la actividad desarrollada durante el ejercicio 2007 por este servicio, de acuerdo con lo requerido por la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía.

40. Hechos Posteriores

Con fecha 17 de febrero de 2008 ha entrado en vigor el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, que desarrolla las Leyes 36/2007 y 47/2007 que incorporan al ordenamiento español el Acuerdo de Capitales de Basilea II de 2004, y avanza en el proceso de transposición de las directivas comunitarias sobre acceso a la actividad de crédito y sobre adecuación de capital de las empresas de servicios de inversión y de las entidades de crédito.

Aunque esta normativa está pendiente de desarrollos adicionales de rango inferior (Circulares) a realizar por parte de Banco de España, la Entidad está evaluando el impacto que dicha normativa tendrá sobre la medición de sus riesgos y de los requerimientos mínimos de capital. No obstante, los Administradores de la Entidad consideran que el proceso de adaptación a esta nueva normativa no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera y patrimonial de la Entidad, aunque sí se prevé que modifique el nivel de capital exigido para adaptarlo más al perfil de riesgos de la Entidad y su Grupo, efecto que se pondrá de manifiesto en las declaraciones de recursos propios a remitir a los organismos supervisores durante el ejercicio 2008.

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Entidad.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0210

INFORME DE GESTIÓN

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

INTRODUCCIÓN

El entorno económico del año 2007 ha estado marcado por la ruptura del consenso de crecimiento económico internacional que se ha vivido especialmente en los dos años anteriores. El fin de este equilibrio fue ocasionado por la fuerte crisis del mercado inmobiliario norteamericano que finalmente derivó, a mediados del verano, en un proceso de deterioro de expectativas económicas como consecuencia de la crisis de liquidez asociada a las hipotecas de alto riesgo (subprime) titulizadas en Estados Unidos. Esta situación y sus posibles efectos sobre la economía real contribuyeron a generar una crisis de confianza de notable intensidad con ramificaciones cada vez más numerosas sobre diferentes ámbitos de la actividad económica y financiera afectados por las expectativas de restricción del crédito.

En este contexto se ha producido una importante revisión a la baja de las previsiones económicas para las principales áreas desarrolladas del mundo, mientras que los países emergentes parecen haber quedado prácticamente al margen, y si bien sus expectativas de crecimiento también se han visto recortadas, todavía se espera que estas economías sigan mostrando tasas de incremento del PIB muy superiores a las de los países desarrollados.

Así pues nos enfrentamos a un período de ajuste económico con un componente cíclico bastante acusado que se ha puesto en evidencia con ocasión del final de un período de excesos de liquidez asociados a activos cuyo riesgo no ha sido correctamente gestionado. La traslación de este fenómeno a los mercados de crédito en forma de desconfianza y restricción, es un proceso que hoy continúa y que ha obligado a las principales autoridades monetarias del mundo, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo a adecuar sus políticas de intervención. Por otro lado, y gracias también a la actuación de los Bancos Centrales, hay cierta coincidencia entre los analistas en señalar que los cimientos de la economía internacional son todavía sólidos y que esta crisis se espera que sea pasajera, de forma que una vez purgados los excesos, se mantenga la sostenibilidad del crecimiento económico mundial a largo plazo.

La clave de la evolución económica mundial prevista se sitúa en Estados Unidos, donde el crecimiento del PIB para este año se cifra en el entorno del 1,9%. Sin embargo, los últimos indicadores trimestrales de actividad y confianza de los consumidores están sufriendo caídas superiores a las esperadas que demuestran que la dureza de la crisis inmobiliaria está teniendo efectos peores de lo que se anticipaba. Es cierto que el mercado laboral mantiene cierto vigor con la tasa de paro por debajo del 5%, pero las ventas al por menor y la producción industrial crecen a tasas casi un 50% inferior a las registradas en 2005 y 2006.

También, y al igual que ha ocurrido en Europa, la continua apreciación del precio del petróleo ha comenzado a trasladarse a los precios, aunque la inflación subyacente permanece controlada. Lo que aparece descontado en la mayoría de las previsiones es que la economía norteamericana va a entrar en recesión en los próximos meses a pesar de que, otra de las incertidumbres que acechan al entorno económico internacional, la fuerte y continuada depreciación del dólar, especialmente frente al euro, es precisamente una de las variables que están ayudando al crecimiento en Estados Unidos, gracias al apoyo del sector exterior.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11. Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

En lo que respecta a la zona euro, las estimaciones de crecimiento también se han rebajado hasta niveles por debajo del 2% para 2008. La menor exposición de la región a activos de alto riesgo y al derrumbe del mercado inmobiliario, coinciden con una fase de renacimiento del consumo en Alemania, fortaleza de los resultados empresariales y cuentas públicas bastante saneadas, todo lo cual dibuja un escenario de menor crecimiento económico sin grandes alarmas. Uno de los principales problemas viene por el lado de la inflación, sobre todo debido el encarecimiento de la energía y a las fuertes subidas de los precios de las materias primas. Esta amenaza inflacionista es la que mantiene al Banco Central Europeo reacio a la posibilidad de relajar su política monetaria para impulsar el crecimiento.

La principal novedad a nivel mundial respecto a años anteriores es que la mayoría de los expertos internacionales apuntan a las economías emergentes, en especial las asiáticas con China a la cabeza, como las que van a compensar la caída de la actividad en las regiones más avanzadas. Además, el exceso de ahorro de los países asiáticos ha permitido estos años sostener las necesidades de financiación de economías como la norteamericana y parece que esta tendencia continuará. En cualquier caso aún es pronto para aventurar si la disciplina presupuestaria seguida por la mayoría de estos países en los últimos años y la reducción de su dependencia del capital exterior en algunos otros (Latinoamérica en concreto) son condiciones suficientemente sólidas para soportar un escenario de ajuste económico más brusco en las economías más desarrolladas.

En lo que respecta a España lo primero que hay que destacar es el parón producido en el 2007 en el sector inmobiliario, lo que ha generado una fuerte desaceleración de la actividad en el sector de la construcción y alguna señal de debilidad desde el consumo de las familias. Esta combinación de final de ciclo alcista del sector inmobiliario y constructor, las fuertes tensiones inflacionarias de los últimos meses hasta llevar la tasa interanual por encima del 4%, la ausencia de expectativas de mejores noticias desde la vertiente de los tipos de interés y la desaceleración de las fuertes tasas de creación de empleo de los últimos años, hacen difícil pensar que el mejor comportamiento de nuestro sector exterior y la fortaleza de nuestras cuentas públicas, puedan compensar los efectos negativos sobre el crecimiento económico en su totalidad.

Sin embargo, la economía española cuenta con soportes importantes y sólidos para afrontar un reajuste de su modelo de crecimiento tras muchos años muy positivos. La solvencia de su sistema financiero, la generación de mano de obra nueva, el favorable comportamiento que sigue registrando la inversión en bienes de equipo, las condiciones de tipos de interés que seguirán siendo más o menos buenas, la mayor flexibilidad en la oferta laboral asociada a la inmigración y la fortaleza del sector público para acudir puntualmente a rellenar algunas fallas derivadas de procesos de ajustes (como es el caso de la construcción), son elementos que deben contribuir a la hora de confiar en la buena evolución de nuestro cuadro de actividad económica.

En este contexto, el ejercicio 2007 hemos de calificarlo de positivo para Caja Rural de Navarra como lo denotan sus incrementos en cifras de negocio, la mejora en rentabilidad del negocio bancario y la evolución de sus principales proyectos estratégicos, tal y como se desprende de las cifras que se exponen a continuación.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

BENEFICIOS

La cifra de beneficios netos del ejercicio 2007 asciende a 46.925 miles de euros; esta cifra es un 18,48% superior a la obtenida en el año anterior.

El margen de intermediación ha aumentado en un 30,03% al del ejercicio anterior, y el margen ordinario ha superado en un 23,82% al del ejercicio 2006.

La propuesta de distribución del beneficio neto de Caja Rural de Navarra del ejercicio 2007 a la Asamblea General contempla por este motivo un incremento de las Reservas de 45.816 miles de euros, una aplicación al Fondo de Educación y Promoción de 5.091 miles de euros y una retribución al Capital Social de 1.109 miles de euros.

RECURSOS PROPIOS

Los fondos propios contables ascienden a 504.974 miles de euros, mientras que los recursos propios computables en base consolidada alcanzan la cifra de 574.201 miles de euros, superando en un 52,88% a los exigidos por la normativa del Banco de España, dando muestra de la gran solidez financiera de la Caja.

Dentro de los recursos propios se incluye el capital social, formado por las aportaciones de una amplia base de socios cooperativistas. La evolución del número de socios ha continuado aumentando hasta llegar a los 101.568 socios al cierre del ejercicio 2007, con un incremento del 10,05% respecto a los 92.290 socios del ejercicio precedente.

Hay que señalar en este apartado que durante el ejercicio 2007, la agencia Moody's (New York) ha asignado a Caja Rural de Navarra el rating "A-2" de largo plazo y "P-1" de corto plazo. Esta calificación se suma a la mantenida por Caja Rural de Navarra desde el año 2001 con la agencia Fitch IBCA (Londres), con un rating "A-" de largo plazo, el cual ha sido confirmado a lo largo de todos estos años. Con estas calificaciones, la Entidad se sitúa dentro del grupo de rating en el que se encuentran las principales entidades financieras.

DEPÓSITOS

Los depósitos de clientes gestionados por Caja Rural de Navarra que figuran en su balance ascienden a 4.157.788 miles de euros. El volumen de depósitos ha experimentado un crecimiento del 16,91% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento consolida la tendencia ascendente en la captación de recursos y posibilita mejorar las cuotas de mercado de la Caja en las distintas provincias que conforman el ámbito de actuación de la Entidad.

Cabe destacar también el buen comportamiento de otras figuras de ahorro alternativas a los depósitos de clientes. Así, el patrimonio gestionado por Caja Rural de Navarra en Fondos de Inversión Mobiliaria ha crecido un 12,6%, todo ello en un año complicado para el sector, que ha visto disminuir el patrimonio en torno al 6%.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Otras fórmulas de ahorro como productos de seguro con componente de ahorro y Planes de Pensiones y de Previsión siguen una trayectoria muy positiva, incrementándose de forma significativa el número de clientes que optan por estos productos debido a su buen tratamiento fiscal y a su valor como producto que potencia el concepto del ahorro entre las familias. En concreto, el volumen de ahorro gestionado en Planes de Pensiones se ha incrementado en un 13,61% este año, más del doble que el crecimiento del sector en lo referido a los Planes de Pensiones Individuales, que ha sido del 6,5%.

INVERSIÓN CREDITICIA

Los créditos a clientes ascienden al final de 2007 a 4.706.442 miles de euros, con un aumento de 829.343 miles de euros sobre el año anterior, lo que supone un 21,39% de incremento interanual.

Destaca especialmente la actividad crediticia desarrollada con el sector privado, especialmente en operaciones hipotecarias que alcanzan, la cifra de 2.288.350 miles de euros y suponen un 48,62% del total de la inversión. Asimismo, el índice de morosidad se ha situado en un 0,58%, valorando este dato muy positivamente.

La firma de convenios de colaboración con distintas Administraciones e Instituciones sigue reflejando el compromiso de la Caja para proporcionar financiación ventajosa a sectores como la Agricultura, Vivienda, Industria, Comercio, etc.

PRODUCTOS Y SERVICIOS

A lo largo del año 2007, la Caja ha continuado con el dinamismo en el diseño de nuevos productos y servicios, innovación que tiene como objetivo principal dotar de una respuesta lo más eficiente posible a las relaciones financieras con sus clientes.

Las novedades más destacadas en relación con la comercialización de nuevos productos y servicios en el ejercicio 2007 se resumen seguidamente.

El área de Depósitos ha sido especialmente activa en el diseño de nuevos productos, lanzando nuevas alternativas de ahorro en las diferentes categorías; ahorro-vista, depósitos a plazo, estructurados y cestas de depósitos combinadas con otros productos de ahorro.

La nueva libreta remunerada "Renta + Plus" irrumpe con la finalidad de canalizar el ahorro de clientes que tienen la necesidad de rentabilizar su ahorro teniendo siempre su dinero disponible.

Es necesario realizar una mención especial a la modalidad de Depósitos Estructurados, donde se han incrementado las emisiones en relación con el año 2006. En total se han lanzado 16 nuevos Depósitos de variada tipología y adaptados a la situación de los mercados en cada momento, con novedosas garantías que permiten obtener una adecuada rentabilidad tanto en comportamientos alcistas como moderadamente bajistas de los mercados de renta variable.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17. Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

También se ha adecuado y completado la oferta de Depósitos a Plazo Fijo a través de variadas alternativas de Imposiciones con remuneración en especie, otros depósitos dirigidos a segmentos específicos, depósitos con rentabilidad creciente, etc.

Por otra parte, en el año 2007 se han realizado múltiples ofertas combinadas a través de Cestas de productos compuestas de Depósitos con Fondos de Inversión o Planes de Pensiones / Planes de Previsión (EPSV). El objetivo fundamental es aunar en un solo producto las ventajas de ambos instrumentos financieros. Así, se ha iniciado la comercialización de la gama de Depósitos Flexibles que combinan Depósitos a Plazo con Fondos de Inversión, donde existen múltiples combinaciones porcentuales para repartir la inversión entre el Depósito y la práctica totalidad del catálogo de Fondos de Inversión comercializados por la Caja. Además, durante la última parte del año, el Depósito Previsión posibilitó combinar un Depósito con la gama de Planes de Pensiones / EPSV, aprovechando la rentabilidad y las ventajas fiscales de estos últimos.

En lo que respecta a los Fondos de Inversión, al contrario del descenso experimentado en el patrimonio gestionado por el total de gestoras a nivel nacional, la evolución en el ejercicio 2007 de los recursos gestionados por la Caja a través de estas Instituciones de Inversión Colectiva ha sido favorable, tanto a nivel de volúmenes como de número de partícipes. A ello ha contribuido el buen posicionamiento de la gama de Fondos de Inversión con relación a su benchmark y la creación de nuevas categorías que se han puesto a disposición de los clientes. Entre ellas destaca el lanzamiento de 8 nuevas emisiones de fondos garantizados con variadas políticas de inversión (desde renta fija, mixta o variable) y un nuevo Fondo de Fondos de Inversión Libre (Hedge Fund) que posibilita acceder a variadas alternativas de inversión en un solo Fondo. Así mismo, la gama se completa con la incorporación de dos nuevos Fon-depósitos dirigidos a inversores de un perfil conservador – moderado.

Además de las Cestas de productos a las que se ha hecho referencia en el capítulo de Depósitos, se han creado distintas Cestas dirigidas en especial a los clientes que inician la relación con la Caja, simplificando los procedimientos operativos con el fin de que puedan tener acceso desde el inicio a todos los canales de relación con la entidad (oficina, cajeros y Ruralvía).

En lo relativo a valores, al incremento de la actividad ha contribuido la multiplicidad de operaciones derivadas de las ofertas públicas de acciones y ampliaciones de capital. Así mismo, se consolida el incremento en la operativa de valores realizada a través del canal Ruralvía, con cifras muy representativas sobre el total de la Entidad. Este año se ha iniciado la comercialización de la Cartera de Gestión Dinámica, una nueva modalidad de cartera de renta variable gestionada en el que se automatiza la gestión con el objetivo de aprovechar de forma más eficiente las oportunidades que se producen en los mercados de renta variable así como optimizar la desinversión en situaciones de tendencia bajista.

Durante el año 2007 se ha ampliado la cifra global emitida de Pagarés de Caja Rural de Navarra dirigida al segmento de personas jurídicas. Gracias a la quinta emisión se eleva esta cantidad hasta los 400 millones de euros.

Esta continua innovación sigue posicionando a Caja Rural de Navarra como especialista en productos de ahorro, adecuando su catálogo a las nuevas oportunidades de los mercados financieros para dar respuesta a las necesidades de los diferentes perfiles y segmentos de clientes con vocación inversora.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

En la actividad de seguros, se ha profundizado en los productos enfocados a la cobertura de riesgos de las empresas; en especial el seguro de crédito. Esta área se ha adaptado a la nueva Ley de Mediación de Seguros y reaseguros privados, lo que entre otras cosas está contribuyendo en mayor medida a profundizar en la capacitación y el asesoramiento en materia de seguros de toda su red comercial.

Se ha continuado con la línea emprendida en años anteriores en el área de Medios de Pago, promoviendo de forma conjunta con diversas asociaciones y colectivos el lanzamiento de tarjetas privadas y affinitys. Así mismo, se ha iniciado la comercialización de una nueva tarjeta de pago aplazado revolving denominada "tarjeta flexia", que facilita el acceso a un crédito instantáneo por múltiples canales (oficina, teléfono, cajeros y Ruralvía), así como su utilización en compras de pago aplazado.

En los sistemas de financiación de clientes, especialmente en las finalidades de consumo o vivienda, las novedades principales del año 2007 han sido:

- En financiación de bienes de consumo se ha continuado con la realización de múltiples ofertas de crédito pre-concedido ofreciendo a los clientes un acceso rápido a este tipo de financiación por múltiples canales (oficina, teléfono o Ruralvía)

- En financiación de vivienda, destaca el lanzamiento de la nueva "hipoteca múltiple", una nueva modalidad que posibilita acceder a nuevas disposiciones para diferentes finalidades a medida que se va amortizando la primera disposición para la compra de vivienda.

Al servicio de Banca a Distancia de Caja Rural a través del portal Ruralvía (canal telefónico e internet), se le ha dotado de nuevas funcionalidades a lo largo del año 2007, consolidándose de esta forma como un canal eficaz para las operaciones bancarias (sin limitaciones de horarios y ubicación).

Gracias a la implementación de estos nuevos productos y servicios, así como a la mejora continua de los actuales, Caja Rural de Navarra refuerza el crecimiento en su actividad financiera con la vocación de prestar un servicio financiero universal de máxima calidad; en todos los segmentos de población y sectores económicos. También ha permitido a la Caja diferenciarse y alcanzar un destacado nivel de especialización a través de toda su estructura organizativa; red de oficinas y departamentos de servicios centrales.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

EXPANSIÓN

Durante el año 2007 se han abierto 18 nuevas oficinas situadas: 9 en Vizcaya – 5 en Bilbao, Erandio, Santurzti, Barakaldo y Mungia; 3 en Navarra – Aibar, Sarriguren y Aoiz; 3 en Guipúzcoa – Villabona, Pasai Antxo y Oiartzun; 2 en Álava – Vitoria; y 1 en La Rioja – Haro.

Para atender estas oficinas y parte de las proyectadas para el ejercicio 2008, se han generado 82 nuevos puestos de trabajo respecto al ejercicio anterior.

Así, al final del ejercicio 2007 Caja Rural cuenta con 885 empleados y 220 oficinas, de las cuales 82 están situadas fuera de Navarra distribuidas entre las provincias de Guipúzcoa (33), Rioja (23), Álava (15) y Vizcaya (11).

GRUPO FINANCIERO CAJA RURAL

El Grupo Caja Rural, mediante un sistema de integración basado en un modelo de banca federada, permite salvaguardar la autonomía de las Entidades Asociadas que lo componemos, 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.

En el ejercicio 2007, el Grupo ha seguido desarrollándose con paso firme posicionándose en lugares destacados del panorama financiero español.

Sus magnitudes más significativas las podemos resumir en:

	Miles de euros 31.12.2007	% Variación respecto a 31.12.2006
Activos Totales	59.056.680	9,04%
Inversiones Crediticias	48.344.698	12,84%
Acreedores	48.022.029	6,87%
Fondos Propios	4.715.251	9,67%
Beneficios netos	452.392	18,45%

A través del Grupo Caja Rural estamos afrontando en una posición competitiva ventajosa los nuevos retos que nos plantea un mercado cada día más innovador y exigente.

Banco Cooperativo Español, Rural Servicios Informáticos y Seguros RGA siguen siendo los baluartes del Grupo a través de los cuales se canalizan todos los proyectos estratégicos para su desarrollo.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

RESUMEN DEL INFORME ANUAL DEL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

De conformidad con lo que establece el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente de las Entidades Financieras, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007.

Durante 2007 se dirigieron a este Servicio 200 clientes, para presentar sus quejas, reclamaciones o sugerencias. Este número supone un incremento del 11,11% sobre las 180 recibidas el anterior ejercicio.

De los 200 clientes que se dirigieron a este Servicio:

118 lo hicieron por correo ordinario
66 por teléfono
15 por correo electrónico
1 personalmente

Por tipología de la comunicación, se clasificaron de la siguiente forma:

172 Quejas
21 Reclamaciones
6 Sugerencias
1 Felicitación

Por Zonas se distribuyeron de la siguiente manera:

9 Zona de Pamplona (incluida Oficina Principal)
10 Zona de Estella
16 Zona de Tudela
15 Zona de Tafalla
60 Zona de Urbanas
18 Zona de La Rioja
53 País Vasco
19 Servicios Centrales

Las materias más aludidas fueron las siguientes:

41 Intereses, comisiones, cobro de servicios, gastos
31 Problemas con tarjetas
26 Préstamos y Créditos (tramitación, condiciones, provisión de gastos, etc.)
25 Servicio deficiente, excesiva espera, etc.
15 Publicidad, campañas, promociones, regalos
11 Seguros (RGA)
8 Problemas en cajeros, actualizadores
8 Recursos Humanos (cambios de personal, más empleados, etc.)
2 Demanda Euskera
Resto otros conceptos diversos

El tiempo medio de resolución o respuesta al cliente desde que se recibió la notificación en el Servicio fc de 5,2 días.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

Reclamaciones en 2007:

Durante 2007 el número de reclamaciones que presentaron los clientes en este Servicio fue de veintiuna.

(Entendemos como reclamación, la exigencia que realiza un cliente de algo que considera tiene derecho. A diferencia de las queja, la reclamación normalmente lleva implícita la solicitud de una compensación o retorno económico)

De las 21 reclamaciones presentadas a este servicio durante 2007, 11 se resolvieron de forma favorable para el cliente y 10 de manera desfavorable.

El importe global que supuso para la Caja la resolución de las 11 reclamaciones resueltas favorablemente para los clientes, ascendió a 4.647,37 euros.

Además de actuar puntualmente con cada queja o reclamación recibida, cuatrimestralmente se celebra un Comité de Calidad para comentar las quejas recibidas y adoptar las oportunas medidas preventivas y de mejora.

OTROS ASPECTOS

A la fecha de emisión de este informe no se ha producido ningún hecho posterior al cierre que modifique o altere la situación patrimonial de la Caja.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Los miembros del Consejo Rector de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, formulan con fecha 28 de marzo de 2008 las cuentas anuales de la Entidad correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007, integradas por 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 la Memoria, así como el Informe de Gestión del ejercicio 2007.

D. José Luis Barricndo Antoñanzas
Presidente

D. José Angel Excurra Ibarrola
Vicepresidente

D. Ignacio Terés Los Arcos
Secretario

D. José Javier Ignacio Goñi Pérez
Vocal

D. Francisco Javier Moreno Moreno
Vocal

D. Pedro Buldain Zozaya
Vocal

D. Melchor Miranda Azcona
Vocal

D. José María Arizaleta Nieva
Vocal

D. José Luis Sarabia Moreno
Vocal

D. Isidro Bazterrica Mutuberría
Vocal

D. José Raúl Muro Rupérez
Vocal

D. Luis Recarte Goldaracena
Vocal

D. Javier Matías Celay Rodrigo
Vocal

D. Jesús María Mateo Cervera
Vocal

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0213

COMISION NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES
23 ABR. 2008
REGISTRO DE ENTRADA
Nº 2008 34458

C N M V
Regist...
10427

Informe de Auditoría

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2007

ERNST & YOUNG

Ernst & Young, S.L.
Torre Picasso
Plaza Pablo Ruiz Picasso, 1
28020 Madrid

Tel.: 902 365 456
Fax: 915 727 300
www.ey.com/es

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A la Asamblea General de
Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (Entidad Dominante) y Sociedades Dependientes, que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 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 correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad Dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en España, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

2. De acuerdo con la legislación mercantil, los Administradores de la Entidad Dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007. Con fecha 19 de abril de 2007 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2007 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea, que guardan uniformidad con las aplicadas en el ejercicio anterior.

4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2007 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y Sociedades Dependientes, 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 2007. 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 las entidades consolidadas.

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerciente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2008 Nº 01/08/07323
COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa aplicable establecida en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre.

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el Nº S0530)

1 de abril de 2008

José Carlos Hernández Barrasús

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.R. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183, C.I.F.: F-31-0216[illegible]
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183, C.I.F.: F-31-0216[illegible]

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2007

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.R. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas formuladas por el Consejo Rector de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO
en su reunión del día 28 de marzo de 2008

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]cia NA-183. C.I.F.: F-3[illegible]-0216

Balances de Situación Consolidados de CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

ACTIVO

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales	**7**	**29.108**	**26.611**
Cartera de negociación	**8**	**13.151**	**23.622**
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		3.457	5.359
Pro-memoria: Prestados o en garantía		9.694	18.263
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**9**	-	-
Depósitos en entidades de crédito		**47.149**	**60.208**
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		47.149	60.208
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**10**	-	-
Valores representativos de deuda		**323.470**	**301.288**
Otros instrumentos de capital		207.621	181.882
Pro-memoria: Prestados o en garantía		115.849	119.406
Inversiones crediticias	**11**	-	-
Depósitos en entidades de crédito		**5.102.165**	**4.068.678**
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		341.049	148.141
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		4.704.203	3.875.828
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		56.913	44.709
Cartera de inversión a vencimiento	**12**	*606.056*	*410.091*
Pro-memoria: Prestados o en garantía		**63.720**	**346.701**
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		*17.530*	-
Derivados de cobertura		-	-
Activos no corrientes en venta	**13**	**3.514**	**1.472**
Depósitos en entidades de crédito		**440**	**881**
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		-	-
Resto de activos		440	881
Participaciones	**14**	-	-
Entidades asociadas		**59.359**	**41.653**
Entidades multigrupo		59.359	41.653
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	**15**	-	-
De uso propio		**134.836**	**105.174**
Inversiones inmobiliarias		131.542	102.264
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		3.100	2.699
Afecto al Fondo de Educación y Promoción		-	-
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero		194	211
Activo intangible		*973*	*944*
Fondo de comercio		**151**	-
Otro activo intangible		151	-
Activos fiscales		-	-
Corrientes		**3.735**	**4.410**
Diferidos		3.330	3.909
Periodificaciones	23	405	501
Otros activos		**2.026**	**2.902**
Existencias	**16**	**82.035**	**74.998**
Resto		54.110	49.557
		27.925	25.441
TOTAL ACTIVO		**5.864.859**	**5.058.598**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

GEN 12-2 5-05

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 · Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

PASIVO

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
Cartera de negociación	**8**	**145**	**296**
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Derivados de negociación		145	296
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
Depósitos de entidades de crédito		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Débitos representados por valores negociables		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**17**	**5.264.870**	**4.522.792**
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		447.475	401.319
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		4.155.350	3.550.827
Débitos representados por valores negociables		613.026	526.182
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		49.019	44.464
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	**13**	**11.109**	**6.344**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Resto de pasivos		-	-
Provisiones	**18**	**6.734**	**9.162**
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		6.527	5.179
Otras provisiones		207	3.983
Pasivos fiscales		**9.453**	**11.244**
Corrientes		1.210	531
Diferidos		8.243	10.713
Periodificaciones	23	**27.459**	**21.330**
Otros pasivos		**20.157**	**19.717**
Fondo de Educación y Promoción	**16**	16.392	14.594
Resto		3.765	5.123
Capital con naturaleza de pasivo financiero	**20**	-	-
TOTAL PASIVO		**5.339.927**	**4.590.885**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

GEN-12-2 5-05

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-02

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-021

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
PATRIMONIO NETO			
Intereses minoritarios		**17**	**19**
Ajustes por valoración	**19**	**3.885**	**9.930**
Activos financieros disponibles para la venta		3.885	9.930
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Coberturas de los flujos de efectivo		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Fondos propios		**521.030**	**457.764**
Capital	20	42.777	30.154
Emitido		42.777	30.154
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	21	429.326	388.493
Reservas (pérdidas) acumuladas		420.826	381.855
Remanente		-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		8.500	6.638
Entidades asociadas		8.500	6.638
Entidades multigrupo		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		50.034	39.660
Menos: Retribuciones al capital		(1.107)	(543)
TOTAL PATRIMONIO NETO		**524.932**	**467.713**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		**5.864.859**	**5.058.598**
PRO-MEMORIA			
Riesgos contingentes	**24**	**572.483**	**586.143**
Garantías financieras		402.069	341.242
Activos afectos a obligaciones de terceros		-	-
Otros riesgos contingentes		170.414	244.901
Compromisos contingentes	**24**	**1.095.998**	**1.144.960**
Disponibles por terceros		1.000.546	1.068.159
Otros compromisos		95.452	76.801
		1.668.481	**1.731.103**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]ja NA-183 C.I.F.: F-31-0218

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	26	**237.922**	**151.310**
Intereses y cargas asimiladas	27	**(142.939)**	**(79.376)**
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Otros		(142.939)	(79.376)
Rendimiento de instrumentos de capital	28	**2.260**	**1.790**
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		**97.243**	**73.724**
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	36	**2.381**	**2.503**
Entidades asociadas		2.381	2.503
Entidades multigrupo		-	-
Comisiones percibidas	29	**39.313**	**34.529**
Comisiones pagadas	30	**(4.497)**	**(4.424)**
Actividad de seguros		-	-
Primas de seguros y reaseguros cobradas		-	-
Primas de reaseguros pagadas		-	-
Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros		-	-
Ingresos por reaseguros		-	-
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros		-	-
Ingresos financieros		-	-
Gastos financieros		-	-
Resultados de operaciones financieras (neto)	31	**2.297**	**4.022**
Cartera de negociación		1.803	616
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		(580)	471
Activos financieros disponibles para la venta		4.719	2.955
Inversiones crediticias		(27)	144
Otros		(3.618)	(164)
Diferencias de cambio (neto)		**219**	**212**
MARGEN ORDINARIO		**136.956**	**110.566**
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros		**89.023**	**80.128**
Coste de ventas		**(64.190)**	**(58.401)**
Otros productos de explotación		**7.019**	**5.277**
Gastos de personal	32	**(44.974)**	**(39.454)**
Otros gastos generales de administración	33	**(33.620)**	**(29.368)**
Amortización		**(10.786)**	**(9.907)**
Activo material	15	(10.786)	(9.907)
Activo intangible		-	-
Otras cargas de explotación		**(2.417)**	**(2.133)**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		**77.011**	**56.708**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)		**(23.024)**	**(15.964)**
Activos financieros disponibles para la venta		(1.541)	-
Inversiones crediticias	11	(21.398)	(15.898)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		(85)	(66)
Dotaciones a provisiones (neto)	34	**1.588**	**3.323**
Ingresos financieros de actividades no financieras		**255**	**157**
Gastos financieros de actividades no financieras		**(1.150)**	**(1.095)**
Otras ganancias	35	**553**	**506**
Ganancias por venta de activo material		123	308
Ganancias por venta de participaciones		-	39
Otros conceptos		430	159
Otras pérdidas	35	**(186)**	**(211)**
Pérdidas por venta de activo material		(47)	(40)
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		(139)	(171)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		**55.047**	**43.424**
Impuesto sobre beneficios	23	**82**	**635**
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	4	**(5.091)**	**(4.340)**
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		**50.038**	**39.719**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		**50.038**	**39.719**
Resultado atribuido a la minoría		(4)	(59)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		**50.034**	**39.660**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17[illegible]cja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F. F-31-0216

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	**(6.045)**	**4.116**
Activos financieros disponibles para la venta	(6.045)	4.116
Ganancias/Pérdidas por valoración	(3.601)	8.390
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(4.719)	(2.955)
Impuesto sobre beneficios	2.275	(1.319)
Reclasificaciones	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Importes transferidos al valor contable inicial de las partidas cubiertas	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Ganancias/Pérdidas por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Ganancias/Pérdidas por conversión	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Ganancias por valoración	-	-
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
Impuesto sobre beneficios	-	-
Reclasificaciones	-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	**50.038**	**39.660**
Resultado consolidado publicado	50.038	39.660
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	**43.993**	**43.835**
Entidad dominante	43.989	43.776
Intereses minoritarios	4	59
PRO-MEMORIA: AJUSTES EN EL PATRIMONIO NETO IMPUTABLES A PERIODOS ANTERIORES	-	-
Efecto de cambios en criterios contables	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
Efectos de errores	-	-
Fondos propios	-	-
Ajustes por valoración	-	-
Intereses minoritarios	-	-
TOTAL	-	-

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 1.º, Folio 1.º, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Estados de flujos de efectivo consolidados
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	**50.038**	**39.719**
Ajustes al resultado:	29.683	19.103
Amortización de activos materiales (+)	10.786	9.907
Amortización de activos intangibles (+)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	23.024	15.964
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(1.588)	(3.323)
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(76)	(268)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	-	(39)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	2.381	2.503
Impuestos (+/-)	(82)	(635)
Otras partidas no monetarias (+/-)	-	-
Resultado ajustado	**79.721**	**58.822**
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	10.471	(11.972)
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	1.902	(591)
Derivados de negociación	8.569	(11.381)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	13.059	(2.428)
Depósitos en entidades de crédito	13.059	(2.428)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(23.723)	5.314
Valores representativos de deuda	(26.769)	23.056
Otros instrumentos de capital	3.046	(17.742)
Inversiones crediticias	(1.055.013)	(846.260)
Depósitos en entidades de crédito	(192.908)	(1.635)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	(849.901)	(826.237)
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	(12.204)	(18.388)
Otros activos de explotación	(7.667)	(9.988)
Subtotal	**(1.062.873)**	**(865.334)**
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	(151)	155
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	(151)	155
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	742.078	720.876
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	46.156	(1.423)
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	604.523	649.710
Débitos representados por valores negociables	86.844	78.747
Otros pasivos financieros	4.555	(6.158)
Otros pasivos de explotación	4.452	24.915
Subtotal	**746.379**	**745.946**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	**(236.773)**	**(60.566)**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02136

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Estados de flujos de efectivo consolidados correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Miles de euros 2007	2006 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)			
Entidades multigrupo y asociadas		15.325	4.134
Activos materiales		40.597	18.297
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		35.379	510.384
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Subtotal		**(91.301)**	**(532.815)**
Desinversiones (+)			
Entidades multigrupo y asociadas		-	231
Activos materiales		654	958
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (amortizaciones)		318.403	255.479
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
Subtotal		**319.057**	**256.668**
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)		**227.756**	**(276.147)**
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación		12.623	7.493
Adquisición de instrumentos de capital propios		-	-
Enajenación de instrumentos de capital propios		-	-
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital		-	-
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
Emisión/Amortización pasivos subordinados		-	-
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo		-	300.000
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios		(2)	19
Dividendos/Intereses pagados		(1.107)	(543)
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación		-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)		**11.514**	**306.969**
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)		**-**	**-**
AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)		**2.497**	**(29.744)**
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	**7**	**26.611**	**56.355**
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	**7**	**29.108**	**26.611**

(*) Estas cifras se presentan, única y exclusivamente, a efectos comparativos

C.A. RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]cia NA-183, C. F.: F-31-0216[illegible]

MEMORIA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

1. Introducción, bases de presentación, principios de consolidación y otra información

a) Introducción

La Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (en adelante la Caja o la Entidad), es una entidad financiera que tiene, de conformidad con sus estatutos, como objetivo básico de su actividad típica y habitual, la de recibir fondos del público en forma de depósitos, préstamos, cesión temporal de activos financieros, u otras análogas que lleven emparejadas la obligación de su restitución, aplicándolos por cuenta propia a la concesión de préstamos, créditos u otras operaciones de análoga naturaleza que permitan atender las necesidades financieras de sus socios y de terceros.

Con fecha 24 de enero de 1994 fueron aprobados los estatutos de la Caja por la Dirección General del Tesoro y Política Financiera del Ministerio de Economía y Hacienda.

La Entidad inició sus actividades el 23 de enero de 1946, quedando regulada su actuación por la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito, Reglamento de Cooperativas de Crédito Real Decreto 84/1993 de 22 de enero y Ley 27/1999, de 16 de julio, de Cooperativas.

Con tal fin, podrá realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios permitidos a las otras entidades de crédito, con atención preferente a las necesidades financieras de sus socios.

De acuerdo con los estatutos, el ámbito de su actuación es nacional. Al 31 de diciembre de 2007 tiene establecida una red de 220 oficinas (203 al 31 de diciembre de 2006), 138 de ellas radicadas en Navarra (135 al 31 de diciembre de 2006) y el resto en otras provincias limítrofes, que la faculta para poder efectuar todas las operaciones típicas o específicas que corresponde a este tipo de entidades.

Como Cooperativa de Crédito, la Caja se halla sujeta a determinadas normas legales que regulan, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un porcentaje mínimo de recursos depositados en el Banco de España para la cobertura del coeficiente de reservas mínimas, que se situaba al 31 de diciembre de 2007 en el 2% de los pasivos computables a tal efecto (ver Nota 7).

- La dotación al Fondo de Reserva Obligatorio y al Fondo de Educación y Promoción en la distribución del excedente neto del ejercicio (ver Notas 21 y 22).

- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios (ver Notas 1.g y 21).

- Contribución anual al Fondo de Garantía de Depósitos en Cooperativas de Crédito, como garantía adicional a la aportada por los recursos propios de la Entidad, a los acreedores de la misma (ver Nota 1.h).

- Obligación de emplear al menos un 50% de los recursos totales de la Entidad en operaciones activas (préstamos, créditos, descuentos) con socios de la Entidad o miembros de las Cooperativas Asociadas.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.I.F.: F-31-0216 ... Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17... Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216 ... CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17... Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

La Caja es la sociedad dominante de un grupo de entidades, cuya actividad controla directa o indirectamente, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con él, el Grupo Caja Rural de Navarra (en adelante el Grupo). Consecuentemente, La Entidad está obligada a elaborar, además de sus propias cuentas anuales, cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Los balances de situación de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios terminados en dichas fechas se presentan en el Anexo.

b) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales Consolidadas

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se han preparado a partir de los registros contables de las entidades que lo forman de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo al 31 de diciembre de 2007, así como de los cambios en el patrimonio neto consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los principios y criterios de valoración aplicados se detallan en la Nota 2 de esta memoria consolidada.

Adicionalmente, el Banco de España publicó la Circular 4/2004, derogando la anterior Circular 4/1991, con el objetivo, de acuerdo con lo manifestado en su preámbulo, de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito al nuevo entorno contable derivado de la adopción de las NIIF. Esta Circular es de aplicación a las cuentas anuales individuales de las entidades de crédito. Las presentes cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas de acuerdo con las NIIF-UE, y teniendo en consideración lo establecido en la Circular 4/2004.

Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio que aplican retroactivamente, supone ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

Las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo han sido formuladas por el Consejo Rector de Caja Rural de Navarra, encontrándose pendientes de aprobación por la Asamblea General, que tiene potestad para modificarlas. No obstante, los Administradores de la Entidad estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

Las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2006 fueron aprobadas en la Asamblea General de la Entidad celebrada el 1 de junio de 2007.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.I.F. F-31-0216 Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183 C.I.F. F-31-0216 Inscrita en
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

c) Principios contables y normas de valoración

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración generalmente aceptados descritos en la Nota 2 "Principios y políticas contables y criterios de valoración aplicados". No existe ningún principio contable obligatorio que, siendo significativo su efecto en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

d) Principios de consolidación

I. Entidades del Grupo

Se consideran sociedades dependientes aquéllas sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control en la gestión, capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirectamente, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior o nulo ese porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con accionistas de las mismas que otorgan al Grupo dicho control. Se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se consolidan con las de la Caja por el método de "integración global". Consecuentemente todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre las sociedades consolidadas y entre estas sociedades y la Caja se eliminan en el proceso de consolidación.

En el momento de la adquisición de una sociedad dependiente, sus activos, pasivos y compromisos contingentes se registran a sus valores razonables en la fecha de adquisición. Las diferencias positivas entre el coste de adquisición y los valores razonables de los activos netos identificables adquiridos se reconoce como un fondo de comercio. Las diferencias negativas se imputan a resultados en la fecha de adquisición.

Adicionalmente, la participación de terceros en el patrimonio del Grupo, se presenta en el capítulo "Intereses Minoritarios" del balance de situación consolidado. Su participación en los resultados del ejercicio se presenta en el capítulo "Resultado Atribuido a la Minoría" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las entidades cuyo control se ha adquirido en un determinado ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183 C.I.F.: F-31-0216

II. Participaciones en sociedades multigrupo

Se consideran sociedades multigrupo aquellas participaciones que, no siendo entidades dependientes, están controladas conjuntamente por dos o más entidades no vinculadas entre sí. Ello se evidencia mediante acuerdos contractuales en virtud de los cuales dos o más entidades ("partícipes") emprenden una actividad económica que se somete a control conjunto para compartir el poder dirigir las políticas financieras y de explotación de una entidad, u otra actividad económica con el fin de beneficiarse de sus operaciones de forma tal que cualquier decisión estratégica de carácter financiero u operativo que los afecte requiere el consentimiento unánime de todos los participes.

Los estados financieros de aquellas sociedades participadas clasificadas como multigrupo se consolidan con los de la Caja por aplicación del método de integración proporcional, de tal forma que la agregación de saldos y las posteriores eliminaciones tienen lugar, sólo, en la proporción que la participación del Grupo representa en relación con el capital de estas entidades. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tiene participaciones en sociedades multigrupo.

III . Participaciones en sociedades asociadas

Son sociedades sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer una influencia significativa, aunque no control o control conjunto. Para determinar la existencia de influencia significativa la Entidad considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, u órgano equivalente de dirección de la entidad participada, la participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones, la existencia de transacciones significativas entre la Entidad y la participada, el intercambio de personal de la alta dirección y el suministro de información técnica de carácter esencial, aunque habitualmente, esta influencia significativa se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la entidad participada.

En las cuentas anuales consolidadas, las sociedades asociadas se valoran por el "método de la participación". Las participaciones del Grupo en sociedades asociadas se reconocen al coste en la fecha de adquisición, y posteriormente, se valoran por la fracción del patrimonio neto que en cada una de las sociedades asociadas representan las participaciones considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales. En el caso de transacciones con una sociedad asociada, las pérdidas o ganancias correspondientes se eliminan en el porcentaje de participación del Grupo en su capital.

Los resultados obtenidos en el ejercicio por la sociedad asociada, después de la eliminación a que se refiere el apartado anterior, incrementan o reducen, según los casos, el valor de la participación en los estados financieros consolidados. El importe de estos resultados se registra en la partida "Resultados de entidades valoradas por el método de la participación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Dado que los principios contables y criterios de valoración aplicados en la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo pueden diferir de los utilizados por algunas de las entidades integradas en el mismo, en el proceso de consolidación se han homogeneizado dichos principios y criterios más significativos para adecuarlos a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el detalle de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global es el siguiente:

	% Participación		Miles de euros Coste de adquisición	
Sociedades dependientes	2007	2006	2007	2006
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	100,00%	100,00%	1.860	60
Triticale, S.A.	100,00%	100,00%	15	15
Hostelería San Fermín, S.L.	100,00%	-	2.532	-
Harivasa 2000, S.A.	100,00%	100,00%	2.366	2.366
Harinera de Tardienta, S.A.	100,00%	100,00%	11.779	9.779
Facilpark, S.A.	100,00%	100,00%	60	60
Promoción Estable del Norte, S.A.	100,00%	100,00%	27.656	22.455
Industrial Tonelera Navarra, S.A.	100,00%	100,00%	1.820	1.820
Seresgerna, S.A.	100,00%	100,00%	3.005	3.005
Bosqalia, S. L.	100,00%	100,00%	3.000	2.000
Residencia Torre de Monreal, S. L.	99,84%	99,84%	2.500	2.500
Subgrupo de distribución	100,00%	100,00%	1.000	1.000

El detalle de las sociedades asociadas se ofrece en la Nota 14.

Las actividades y los domicilios sociales de las Sociedades del grupo incluidas en el perímetro de consolidación se recogen a continuación:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	Pamplona	Tramitación y elaboración de documentos
Triticale, S.A.	Madrid	Adquisición, tenencia y enajenación de valores
Hostelería San Fermín, S.L.	Pamplona	Hostelería
Harivasa 2000, S.A.	Noain (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Harinera de Tardienta, S.A.	Tardienta (Huesca)	Producción y comercialización de harinas
Facilpark, S.A.	Pamplona	Construcción, gestión y venta de aparcamientos de vehículos
Promoción Estable del Norte, S.A.	Pamplona	Promoción inmobiliaria
Industrial Tonelera Navarra, S.A.	Monteagudo (Navarra)	Fabricación y comercialización de barricas y toneles
Seresgerna, S.A.	Pamplona	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Bosqalia, S. L.	Pamplona	Explotación de fincas forestales
Residencia Torre de Monreal, S. L.	Tudela (Navarra)	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Subgrupo de distribución	Pamplona	Distribución de productos agroalimentarios

e) Juicios y estimaciones utilizados

En las cuentas anuales consolidadas del Grupo del ejercicio 2007 se han utilizado estimaciones realizadas por la Alta Dirección, ratificadas posteriormente por sus Administradores, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos o compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de determinados instrumentos financieros. (Notas 2.d, 10, 11 y 18)
- Las hipótesis utilizadas en el cálculo actuarial de los pasivos y compromisos por las retribuciones post- empleo. (Nota 2.q)
- La vida útil de los activos materiales. (Nota 2.f)

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja VA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales. (Nota 6.d)

f) Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la Caja presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2007, las correspondientes al ejercicio anterior.

g) Recursos propios

La Ley 13/1992, de 1 de junio, así como de la Circular 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones, regulan los recursos propios mínimos que han de mantener las entidades de crédito españolas, tanto a nivel individual como de grupo consolidado, y la forma en la que se determinan los recursos propios computables.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los recursos propios computables del Grupo excedían de los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor (Nota 21).

h) Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2007, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 2.259 miles de euros (1.971 miles de euros en 2006), que se ha registrado en el capítulo "Otras Cargas de Explotación" de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada adjuntas.

i) Impacto medio ambiental

Dada la actividad a la que se dedica el Grupo, no existen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales consolidadas respecto a información de cuestiones medioambientales.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0219[illegible]

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]ja NA-183 C.I.F.: F-31-0216[illegible]

2. Principios y políticas contables, y criterios de valoración aplicados

En la preparación de estas cuentas anuales consolidadas se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

a) Definiciones y clasificación de los instrumentos financieros

I. Definiciones

Un "instrumento financiero" es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Un "instrumento de capital" es un negocio jurídico que evidencia una participación residual en los activos de la entidad que lo emite una vez deducidos todos sus pasivos.

Un "derivado financiero" es un instrumento financiero cuyo valor cambia como respuesta a los cambios en una variable observable de mercado (tal como un tipo de interés, de cambio, el precio de un instrumento financiero o un índice de mercado) cuya inversión inicial es muy pequeña en relación a otros instrumentos financieros con respuesta similar a los cambios en las condiciones de mercado y que se liquida, generalmente, en una fecha futura.

Los "instrumentos financieros compuestos" son contratos que para su emisor crean simultáneamente un pasivo financiero y un instrumento de capital propio (como por ejemplo, las obligaciones convertibles que otorgan a su tenedor el derecho a convertirlas en instrumentos de capital de la entidad emisora).

Las operaciones señaladas a continuación no se tratan, a efectos contables, como instrumentos financieros:

- Las participaciones en entidades asociadas (véase Nota 14).

- Los derechos y obligaciones surgidos como consecuencia de planes de prestaciones para los empleados (véase Nota 2.q).

- Instrumentos de capital propio

Las aportaciones a la cooperativa por parte de sus socios se consideran instrumentos de capital propio y se reconocen como patrimonio neto consolidado cuando no existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste. Si la prohibición de reembolso es parcial, el importe reembolsable por encima de la prohibición se registra en una partida específica del balance de situación consolidado "Capital con naturaleza de pasivo financiero". Las aportaciones para las que existe obligación de remuneración, aún cuando esté condicionada a la existencia de resultados de la cooperativa, se tratan como pasivos financieros. Las remuneraciones de las aportaciones se registran como gastos financieros del ejercicio si corresponden a aportaciones contabilizadas como pasivos financieros y directamente contra el patrimonio neto consolidado de la cooperativa en el resto de los casos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

La Asamblea General de la Entidad celebrada el 2 de junio de 2006 aprobó una modificación de los Estatutos de la Entidad, en virtud de la cual se faculta al Consejo Rector para emitir aportaciones al capital cuyo reembolso pueda ser rehusado incondicionalmente por dicho órgano, y se transforman las aportaciones al capital existentes de forma que el Consejo Rector pueda rehusar incondicionalmente el reembolso de las mismas.

Las emisiones, amortizaciones y las contraprestaciones recibidas o entregadas de instrumentos de capital propio se registran directamente contra el patrimonio neto de la Entidad, no registrándose en los estados financieros los cambios de valor de este tipo de instrumentos. Asimismo, los costes relacionados con este tipo de transacciones se deducen directamente del patrimonio neto consolidado, una vez minorado cualquier efecto fiscal con ellos relacionados.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo. En cualquier caso, las remuneraciones del capital con naturaleza de pasivo financiero clasificadas como gastos se presentan en una partida separada.

- Instrumentos financieros híbridos

Caja Rural de Navarra emite instrumentos financieros híbridos que incluyen un contrato principal diferente de un derivado y un contrato financiero derivado, denominado derivado implícito. Estos derivados implícitos se segregan de dichos contratos principales y se tratan de manera independiente a efectos contables, si las características y riesgos económicos del derivado implícito no están estrechamente relacionadas con las del contrato principal que no es un derivado, si un instrumento distinto con las mismas condiciones que las del derivado implícito cumpliría la definición de derivado y si el contrato híbrido no se valora por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

El valor inicial de los derivados implícitos que se separan del contrato principal y que son opciones, se obtiene sobre la base de sus propias características, y los que no son opciones tienen un valor inicial nulo. Cuando la Entidad no tiene capacidad para estimar con fiabilidad el valor razonable de un derivado implícito, estima su valor por diferencia entre el valor razonable del contrato híbrido y el del contrato principal, siempre que ambos valores puedan ser considerados como fiables; si ello tampoco es posible, la Entidad no segrega el contrato híbrido y trata a efectos contables el instrumento financiero híbrido en su conjunto como incluido en la cartera de "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias". El contrato principal que no es un derivado se trata a efectos contables de manera independiente.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183 C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 1.., Folio 7.., Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-3216

II. Clasificación de los activos financieros a efectos de valoración

Con carácter general, los activos financieros se incluyen a efectos de su valoración en alguna de las siguientes categorías:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias. Esta cartera de activos financieros se subdivide en dos:

  - Cartera de negociación: Incluye los activos financieros adquiridos con el objeto de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios o que forman parte de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente para la que hay evidencia de actuaciones recientes para obtener ganancias a corto plazo. Asimismo, forman parte de esta cartera también los instrumentos derivados no designados como instrumentos de cobertura contable.

  - Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: Incluye los activos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable y los activos financieros que, no formando parte de la cartera de negociación se gestionen conjuntamente con pasivos financieros y derivados al objeto de reducir significativamente la exposición global al riesgo de tipo de interés.

- Cartera de inversión a vencimiento

Incluye los valores representativos de deuda que tienen una fecha de vencimiento fija y flujos de efectivo de importe determinado o determinable y que el Grupo tiene, desde el inicio y en cualquier fecha posterior, tanto la positiva intención como la capacidad financiera demostrada de conservarlos hasta su vencimiento.

- Activos financieros disponibles para la venta.

Incluye los valores representativos de deuda no calificados como "inversiones crediticias", "inversión a vencimiento" o a "valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" y los instrumentos de capital emitidos por entidades distintas de las dependientes asociadas o multigrupo, siempre que no se hayan incluido en la categoría de "activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17. Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02183

- Inversiones crediticias.

Incluye los activos financieros que, no negociándose en un mercado activo ni siendo obligado valorarlos por su valor razonable, sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por el Grupo, excluidas las razones imputables a la solvencia del deudor. En consecuencia, recoge los valores no cotizados representativos de deuda, la financiación prestada a terceros con origen en las actividades típicas de crédito y préstamo realizadas por el Grupo y las deudas contraídas con ellas por los compradores de bienes y por los usuarios de los servicios que prestan.

III. Clasificación de los activos financieros a efectos de presentación

Los activos financieros se presentan en el balance de situación consolidado adjunto agrupados dentro de las diferentes categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado II. anterior) salvo que se deban presentar como "Activos no corrientes en venta" o correspondan a "Caja y depósitos en bancos centrales", "Derivados de cobertura" y "Participaciones" que se muestran de forma independiente.

Los activos financieros se desglosan en función de su instrumentación, en los siguientes epígrafes del balance de situación consolidado:

- Caja y depósitos en Bancos Centrales: Saldos en efectivo y saldos deudores con el Banco de España y demás Bancos Centrales.

- Depósitos en entidades de crédito: Créditos de cualquier naturaleza a nombre de entidades de crédito.

- Créditos a la clientela: Saldos deudores de todos los créditos o préstamos concedidos por la Caja, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales los derechos de cobro de las operaciones de arrendamiento financiero; así como los concedidos a entidades de crédito.

- Valores representativos de deuda: Obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés implícito o explícito, establecido contractualmente e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.

- Otros instrumentos de capital: instrumentos financieros emitidos por otras entidades tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor, salvo que se trate de participaciones en entidades dependientes, multigrupo y asociadas. En esta partida se incluyen las participaciones en fondos de inversión.

- Derivados de negociación: incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados financieros que no formen parte de coberturas contables.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

- Otros activos financieros: Otros saldos deudores a favor del Grupo por operaciones que no tengan la naturaleza de créditos (cheques a cargo de entidades de crédito, saldos pendientes de cobro de las Cámaras y Organismos liquidadores por operaciones en Bolsa y mercados organizados, fianzas dadas en efectivo, los dividendos pasivos exigidos, comisiones por garantías financieras pendientes de cobro, entre otros conceptos).

- Derivados de cobertura: Incluye el valor razonable a favor del Grupo de los derivados designados como instrumentos de cobertura en coberturas contables.

IV. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de valoración

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, en alguna de las siguientes categorías:

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

  - Cartera de negociación: incluye los pasivos financieros emitidos con la intención de readquirirlos en un futuro próximo o contraídos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten sus precios, los derivados financieros que no se consideran de cobertura contable y los pasivos financieros originados por la venta en firme de activos financieros adquiridos temporalmente o recibidos en préstamo ("posiciones cortas de valores").

  - Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias: incluyen todos los pasivos financieros híbridos que, no formando parte de la cartera de negociación, sea obligatorio valorarlos íntegramente por su valor razonable. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tiene pasivos clasificados en esta cartera.

- Pasivos financieros a coste amortizado.

Pasivos financieros no incluidos en ninguna de las categorías anteriores y que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras; cualquiera que sea su forma de instrumentación y su plazo de vencimiento.

V. Clasificación de los pasivos financieros a efectos de presentación

Los pasivos financieros se presentan en el balance de situación consolidado agrupados dentro de las distintas categorías en las que se clasifican a efectos de su gestión y valoración (véase apartado IV anterior), salvo que se deban presentar como "pasivos asociados con activos no corrientes en venta" o correspondan a "derivados de cobertura" y "capital con naturaleza de pasivo financiero" que se muestran de forma independiente.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02166

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Los pasivos financieros se incluyen en función de su instrumentación, en las siguientes partidas:

- Depósitos de Bancos Centrales y de entidades de crédito: depósitos de cualquier naturaleza incluidos los créditos y operaciones del mercado monetario recibidos del Banco de España u otros Bancos Centrales, así como los créditos recibidos y operaciones del mercado monetario a nombre de entidades de crédito.

- Depósitos de la clientela: importes de los saldos reembolsables recibidos en efectivo por el Grupo, salvo los instrumentados como valores negociables, las operaciones del mercado monetario realizadas a través de contrapartidas centrales y los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.

- Débitos representados por valores negociables: importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables al portador o a la orden, tales como bonos de caja o tesorería, cédulas, obligaciones, pagarés e instrumentos similares, distintos de los que tengan naturaleza de pasivos subordinados.

b) Valoración y registro de resultados de los activos y pasivos financieros

Con carácter general, los instrumentos financieros se registran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será su coste de adquisición. Posteriormente, y con ocasión de cada cierre contable, se procede a valorarlos de acuerdo con los siguientes criterios:

I. Valoración de los activos financieros

Los activos financieros excepto las inversiones crediticias, las inversiones a vencimiento, los instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma fiable y los derivados financieros que tengan como activo subyacente a estos instrumentos de capital y se liquiden mediante entrega de los mismos, se valoran por su "valor razonable", sin deducir ningún coste de transacción en que pueda incurrirse en su venta o cualquier otra forma de disposición.

Se entiende por "valor razonable" de un instrumento financiero, en una fecha dada, el importe por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes interesadas, en condiciones de independencia mutua, y debidamente informadas en la materia, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado").

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 7[illegible]oja NA-183. C.I.F. F-31-0216

Cuando no existe precio de mercado para un determinado instrumento financiero, o este se considera no representativo, para estimar su valor razonable se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos y en su defecto, a modelos de valoración suficientemente contrastados por la comunidad financiera internacional; teniéndose en consideración las peculiaridades específicas del instrumento a valorar y muy especialmente, los distintos tipos de riesgos que el instrumento lleva asociados. No obstante lo anterior, las propias limitaciones de los modelos de valoración desarrollados y las posibles inexactitudes en las asunciones exigidas por estos modelos, pueden dar lugar a que el valor razonable así estimado de un instrumento financiero no coincida exactamente con el precio al que el instrumento podría ser comprado o vendido en la fecha de su valoración.

Las "Inversiones Crediticias" y la "Cartera de Inversión a Vencimiento" se valoran a su "coste amortizado", utilizándose en su determinación el método del "tipo de interés efectivo". Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo o pasivo financiero corregido (en más o en menos, según sea el caso) por los reembolsos de principal y la parte imputada sistemáticamente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

El "tipo de interés efectivo" es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor inicial de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados durante la vida estimada del instrumento financiero, a partir de sus condiciones contractuales pero sin considerar pérdidas por riesgo de créditos futuras. Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipo de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la próxima revisión del tipo de interés de referencia.

Las participaciones en el capital de otras entidades cuyo valor razonable no pueda determinarse de forma suficientemente objetiva y los derivados financieros que tengan como activo subyacente estos instrumentos y se liquiden mediante entrega de los mismos se mantienen a su coste de adquisición: corregido en su caso, por las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

El valor razonable de los derivados financieros estándar incluidos en la cartera de negociación se asimila a su cotización diaria y si, por razones excepcionales, no se puede establecer su cotización en una fecha dada, se recurre para valorarlos a métodos similares a los utilizados para valorar los derivados OTC. El valor razonable de los derivados OTC se asimila a la suma de los flujos de caja futuros con origen en el instrumento, descontados a la fecha de la valoración ("valor actual" o "cierre teórico"); utilizándose en el proceso de valoración métodos reconocidos por los mercados financieros: "valor actual neto" (VAN), modelos de determinación de precios de opciones, etc.

Los activos financieros que han sido designados como partidas cubiertas, o como instrumentos de cobertura se valoran según lo establecido en la Nota 2.b.IV) de esta memoria.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 1.., Folio 17.. Hoja NA-183. C.I.F. F-31-0216

II. Valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se valoran generalmente a su coste amortizado tal y como este ha sido definido anteriormente, excepto los incluidos en los capítulos "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias" o "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto", que se valoran a su valor razonable.

III Registro de resultados

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros incluidos en la categoría de a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, los cambios de valor razonable se registran directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, distinguiendo, para los instrumentos que no sean derivados, entre la parte atribuible a los rendimientos devengados del instrumento, que se registra como intereses o como dividendos según su naturaleza, y el resto que se registra como resultados de operaciones financieras. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en la Nota 2.d), (iii). Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, como "ajustes por valoración", cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, (iv). El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto del Grupo hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

IV. Operaciones de cobertura

El Grupo presenta y valora las coberturas individuales (en las que existe una identificación específica entre instrumentos cubiertos e instrumentos de cobertura) atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Coberturas del valor razonable: cubren la exposición a la variación en el valor razonable. La ganancia o pérdida surgida al valorar tanto los instrumentos de cobertura como los cubiertos, estos últimos por los cambios de valor producidos por el riesgo cubierto, se reconoce inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

- Coberturas de los flujos de efectivo: cubren la exposición a la variación de los flujos de efectivo que se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo o con una transacción prevista. La ganancia o pérdida surgida al valorar los instrumentos de cobertura calificados como eficaces se reconoce transitoriamente en una partida de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado por el menor entre los siguientes importes: la ganancia o pérdida acumulada por el instrumento de cobertura desde el inicio de la cobertura y la variación acumulada en el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la partida cubierta desde el inicio de la cobertura. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tiene establecidas coberturas de este tipo.

Las ganancias o pérdidas acumuladas en cada cobertura son traspasadas a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en los períodos en los que las partidas cubiertas afecten a dicha cuenta, salvo que la cobertura corresponda a una transacción prevista que termine en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero en cuyo caso se traspasa al coste de dicho activo o pasivo.

Para que las operaciones con instrumentos derivados puedan ser consideradas como de cobertura deben estar adecuadamente documentadas, así como garantizar un alto grado de eficacia en la compensación del riesgo cubierto.

El Grupo utiliza derivados financieros (permutas financieras y opciones) negociados de forma bilateral con la contraparte fuera de mercados organizados (OTC). Estas operaciones se utilizan para cubrir el riesgo de tipo de interés de algunos depósitos de la clientela a tipo fijo y el riesgo de mercado de depósitos de clientes cuya remuneración está ligada a la evolución de acciones, cestas o índices bursátiles.

El Grupo únicamente realiza coberturas en las que los términos principales de la operación de cobertura coinciden plenamente con los de la operación cubierta, para asegurar al máximo su eficacia.

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros o en otros contratos principales se registran separadamente como derivados cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los de los contratos principales y siempre que dichos contratos principales no se encuentren clasificados en las categorías de "Otros Activos o Pasivos Financieros a Valor Razonable con Cambios en Pérdidas y Ganancias" o como "Cartera de Negociación" .

Todo derivado financiero que no reúne las condiciones que permiten considerarlo como de cobertura se trata a efectos contables como un "derivado de negociación".

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 1. Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros esta condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados de los activos que se transfieren:

I. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente el activo financiero transferido se da de baja del balance; reconociéndose separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

II. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido el activo financiero transferido no se da de baja del balance y se continua valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:

- Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida; que se valora posteriormente a su coste amortizado.

- Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

III. Si ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido se distingue entre:

- Si la entidad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce separadamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.

- Si la entidad cedente retiene el control del activo financiero transferido, continua reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el coste amortizado de los derechos y obligaciones retenidos si el activo transferido se mide por su coste amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Grupo tiene activos transferidos antes del 1 de enero de 2004 por importe de 151.421 y 183.248 miles de euros respectivamente, que de acuerdo con la anterior normativa aplicable fueron dados de baja del balance de situación consolidado.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 175, Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

d) Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, el Grupo considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de los mismos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos. Cuando la recuperación de la pérdida se considere remota, este importe se da de baja del activo.

En el caso de "Activos financieros disponibles para la venta", el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como "Ajustes por valoración" de "Patrimonio neto" se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se produce la recuperación.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados como deteriorados por el Grupo, así como, los que colectivamente tienen pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses, tienen su devengo de intereses interrumpido.

El Grupo considera como activos deteriorados (riesgos dudosos) aquellos instrumentos de deuda, así como los riesgos y compromisos contingentes, para los que existen evidencias objetivas de deterioro, que hacen referencia fundamentalmente a la existencia de impagados, incumplimientos, refinanciaciones y a la existencia de datos que evidencien la posibilidad de no recuperar la totalidad de los flujos futuros pactados, o cuando se trata de instrumentos de capital, de no recuperar íntegramente el valor en libros.

Cuando se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, éste se da de baja del balance de situación consolidado (fallido), sin perjuicio de las actuaciones que se puedan llevar a cabo para intentar conseguir su cobro.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El valor actual de los flujos futuros previstos se calcula descontando al tipo de interés efectivo de la operación (si la operación se contrató a tipo fijo) o al tipo de interés efectivo de la operación en la fecha de la actualización (si la operación se contrató a tipo variable). Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

Un instrumento de deuda sufre deterioro por insolvencia cuando se pone de manifiesto un envilecimiento de la capacidad de pago del deudor (riesgo imputable al cliente) o por materializarse el riesgo-país entendiendo como tal aquel que concurre en los deudores residentes en un mismo país por las circunstancias específicas de éste distintas del riesgo habitual.

Para determinar las pérdidas por deterioro de este tipo de activos el Grupo evalúa las posibles pérdidas como sigue:

- Individualmente, para todos los activos significativos y para aquellos que, no siendo significativos, no se incluyen en grupos homogéneos de características similares: antigüedad de los importes vencidos, tipo de garantía, sector de actividad, área geográfica, etc.
- Colectivamente: el Grupo agrupa aquellos activos que no han sido identificados de forma individual en grupos homogéneos en función de la contraparte, situación de la operación, garantía, antigüedad de los importes vencidos y establece para cada grupo las pérdidas por deterioro (pérdidas identificadas) que se deben reconocer en las cuentas anuales consolidadas sobre la base de un calendario de morosidad basado en la experiencia del Grupo y del sector.
- Adicionalmente a las pérdidas identificadas de forma específica, el Grupo cubre las pérdidas inherentes incurridas de los riesgos no identificados como deteriorados (riesgo normal) mediante una cobertura global, que se corresponde con la pérdida estadística pendiente de asignar a operaciones concretas, y se determina teniendo en cuenta la experiencia histórica de deterioro y otras circunstancias conocidas a la fecha de los estados financieros.

Dado que el Grupo no cuenta con la suficiente información estadística sobre su experiencia histórica de pérdidas por deterioro, ha utilizado los parámetros establecidos por el Banco de España sobre la base de su experiencia y de la información que tiene del sector, que son modificados periódicamente de acuerdo con la evolución de las condiciones del sector y del entorno.

De este modo, estas pérdidas por deterioro inherentes incurridas se determinan mediante la aplicación de unos porcentajes a los instrumentos de deuda no valorados por su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y a los riesgos contingentes clasificados como riesgo normal, variando dichos porcentajes en función de la clasificación de los instrumentos entre las distintas categorías de riesgo (sin riesgo, bajo, medio-bajo, medio-alto y alto).

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 179, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 175, Hoja VA-183. C.I.F.: F-31-0216

Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como "Ajustes por valoración" en el "Patrimonio neto" se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de "Ajustes por valoración" del "Patrimonio neto".

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta", la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, excepto los "Ajustes por valoración" debidos a coberturas de flujos de efectivo, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

e) Garantías financieras

Se consideran garantías financieras los contratos por los que el Grupo se obliga a pagar unas cantidades específicas por un tercero en el supuesto de no hacerlo éste. Los principales contratos recogidos en este epígrafe, que se incluyen en la información "Pro memoria" al final del balance, son avales (tanto financieros como técnicos), fianzas, créditos documentarios irrevocables emitidos o confirmados por el Grupo, contratos de seguro, así como, los derivados de crédito en los que el Grupo actúa como vendedora de protección.

Cuando el Grupo emite este tipo de contratos, éstos se reconocen en el epígrafe de "Periodificaciones" del pasivo del balance de situación consolidado por su valor razonable y, simultáneamente, en la partida de "Otros activos financieros" de "Inversiones crediticias" por el valor actual de los flujos de efectivo pendientes de recibir utilizando, para ambas partidas, un tipo de descuento similar al de activos financieros concedidos por el Grupo a la contraparte con similar plazo y riesgo. Con posterioridad a la emisión, este tipo de contratos se valoran registrando las diferencias contra la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como ingreso financiero o como comisión percibida, en función de que se trate de la cuenta de "Otros activos financieros" o de "Periodificaciones" de pasivo, respectivamente.

Las garantías financieras se clasifican, en función del riesgo de insolvencia imputable al cliente o a la operación y en su caso, se estima la necesidad de constituir provisiones (Nota 18) para cubrir el riesgo de crédito, aplicando criterios similares a los que se utilizan para determinar las pérdidas por deterioro de los activos financieros clasificados en la cartera de "Inversión crediticia" (Nota 2.d).

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 1°, Folio 17[illegible] Hoja NA-153. C.I.F.: F-31-02216

f) Activos materiales

El inmovilizado material de uso propio, se presenta a su precio de adquisición, actualizado conforme a determinadas normas legales y revalorizado de acuerdo con lo permitido en la nueva normativa contable, menos su correspondiente amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: activos materiales de uso propio, inversiones inmobiliarias, otros activos cedidos en arrendamiento operativo y activos materiales afecto al Fondo de Educación y Promoción.

Para determinados elementos de uso propio y de libre disposición el Grupo ha considerado que el coste de adquisición en la fecha de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (1 de enero de 2004) era el valor de mercado de dichos elementos obtenido de tasaciones realizadas por expertos independientes (ver Nota 15).

La amortización de todos los elementos del inmovilizado material se calcula linealmente en función de los siguientes años de vida útil estimada, entendiéndose que los terrenos sobre los que se asientan los edificios y otras construcciones tienen una vida indefinida y que, por tanto, no son objeto de amortización.

Las dotaciones anuales en concepto de amortización de los activos materiales se realizan con contrapartida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y, básicamente equivalen a los porcentajes de amortización siguientes, determinados en función de los años de la vida útil estimada como promedio, de los diferentes elementos:

	Porcentaje anual
Edificios de uso propio	4%
Mobiliario e instalaciones	15-20%
Equipos informáticos	(*)

(*) Sistema de dígitos decreciente (tomando 3 ó 4 años en función de los elementos)

El Grupo revisa, al menos al final del ejercicio, el período y método de amortización de cada uno de los activos materiales. Los gastos de conservación y mantenimiento del inmovilizado material que no mejoran su utilización o prolongan la vida útil de los respectivos activos, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento en que se producen.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando se dispone de ellos, incluso cuando se ceden en arrendamiento financiero, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se produzca la baja del activo.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 · Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]cja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

g) Arrendamientos

I. Arrendamientos financieros

Se consideran operaciones de arrendamiento financiero aquellas en las que se transfieren sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo objeto del contrato.

Los contratos de arrendamiento financiero se registran del siguiente modo:

Cuando el Grupo actúa como arrendador de un bien, por la suma de los valores actuales de los importes que reciba del arrendatario más el valor residual garantizado, habitualmente el precio de ejercicio de la opción de compra del arrendatario a la finalización del contrato. El importe de estos contratos se registra dentro del capítulo "Inversiones Crediticias" del balance de situación consolidado.

Los criterios contables aplicados a las pérdidas por deterioro y baja del balance son iguales que los aplicados al resto de activos financieros (Notas 2.c y 2.d).

Cuando el Grupo actúa como arrendatario se registra por el coste de los activos arrendados en el balance de situación consolidado, según la naturaleza del bien objeto del contrato y, simultáneamente, un pasivo por el mismo importe (que será el menor entre el valor razonable del bien arrendado o de la suma de los valores actuales de las cantidades a pagar al arrendador más, en su caso el precio de ejercicio de la opción de compra). Estos activos se amortizan con criterios similares a los aplicados al conjunto de los activos materiales de uso propio.

En ambos casos los ingresos y gastos financieros con origen en estos contratos se abonan y cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, de forma que el rendimiento se mantenga constante a lo largo de la vida de los contratos.

II. Arrendamientos operativos

En las operaciones de arrendamiento operativo, la propiedad del bien arrendado, y sustancialmente todos los riesgos y ventajas que recaen sobre el bien, permanecen en el arrendador.

Cuando el Grupo actúa como arrendador presenta el coste de adquisición de los bienes arrendados en el capítulo "Activo Material" del balance de situación consolidado. Estos activos se amortizan de acuerdo con las políticas establecidas para los activos materiales similares de uso propio y los ingresos procedentes de los contratos de arrendamiento se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de forma lineal.

Cuando el Grupo actúa como arrendatario, los gastos del arrendamiento incluyendo incentivos concedidos, en su caso, por el arrendador se cargan linealmente a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

h) Fondo de Comercio

El Fondo de Comercio registrado representa el pago anticipado realizado por el Grupo de los beneficios económicos futuros derivados de activos de una entidad adquirida que no sean individual y separadamente identificables y reconocibles y sólo se reconoce cuando ha sido adquirido a título oneroso en una combinación de negocios.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades asociadas respecto a los correspondientes valores teórico-contables adquiridos, ajustados en la fecha de la primera consolidación se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las entidades adquiridas se imputan aumentando el valor de los activos o reduciendo el valor de los pasivos cuyos valores razonables fuesen superiores o inferiores, respectivamente, a los valores netos contables con los que figuran en sus balances de situación y cuyo tratamiento contable sea similar al de los mismos activos o pasivos, respectivamente, del Grupo.

- Si son asignables a activos intangibles concretos se imputan mediante su reconocimiento explícito en el balance de situación consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

- Las diferencias restantes no imputables se registran como un Fondo de Comercio que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas, registrándose en el caso de las entidades asociadas, dentro del epígrafe de "Participaciones" como mayor valor de la puesta en equivalencia en la cuenta de "Entidades asociadas" del balance de situación consolidado adjunto.

Los fondos de comercio adquiridos a partir del 1 de enero de 2004 se mantienen valorados a su coste de adquisición y los adquiridos con anterioridad a esa fecha se mantienen por su valor neto registrado al 31 de diciembre de 2003. En cada cierre contable el Grupo estima si se ha producido en los fondos de comercio algún deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al coste neto registrado y, en su caso, procede a su oportuno saneamiento, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Las pérdidas por deterioro de los fondos de comercio no pueden ser objeto de reversión posterior.

i) Existencias

Este epígrafe incluye, entre otros, los terrenos y demás propiedades que el Grupo tiene para la venta dentro de su actividad de promoción inmobiliaria, así como cualquier tipo de activo, distinto de los instrumentos financieros, que se tienen para la venta en el curso ordinario del negocio y que se encuentran en proceso de producción, construcción o desarrollo.

Las existencias se valoran por el importe menor entre su coste y su valor neto realizable, entendido este último como el precio estimado de venta de las existencias en el curso ordinario del negocio, menos los costes estimados para terminar su producción y los necesarios para llevar a cabo su venta.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El coste de las existencias que no sean intercambiables de forma ordinaria y el de los bienes y servicios producidos y segregados para proyectos específicos, se determina de manera individualizada y el coste de las demás existencias se determina por aplicación del método de "primera entrada primera salida (FIFO)".

Tanto las disminuciones como, en su caso, las posteriores recuperaciones del valor neto de realización de las existencias se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que tienen lugar.

El valor en libros de las existencias se da de baja del balance consolidado y se registra como un gasto en el periodo en que se reconoce el ingreso procedente de su venta.

j) Otras provisiones y contingencias

El Grupo diferencia entre provisiones y pasivos contingentes. Contabiliza las provisiones necesarias por el importe estimado para hacer frente a obligaciones actuales como consecuencia de sucesos pasados que están claramente especificados en cuanto a su naturaleza, pero resultan indeterminados en cuanto a su importe o momento de cancelación y para cuya cancelación es probable que tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos.

Las provisiones para riesgos y compromisos contingentes incluyen el importe de las provisiones constituidas para la cobertura de riesgos contingentes, entendidos como aquellas operaciones en las que el Grupo garantice obligaciones de un tercero, surgidas como consecuencia de garantías financieras concedidas u otro tipo de contratos, y de compromisos contingentes, entendidos como compromisos irrevocables que pueden dar lugar al reconocimientos de activos financieros, así como el importe de las restantes provisiones constituidas por el Grupo.

k) Activos no corrientes en venta

El Grupo califica como "Activos no corrientes en venta", aquellos activos no corrientes (activos cuyo plazo de realización o recuperación se espera que sea superior a un año desde la fecha a la que se refieren los estados financieros) y grupos de disposición (conjunto de activos, junto con los pasivos directamente asociados con ellos, de los que se va a disponer de forma conjunta, en una única transacción, o una parte de una unidad o un conjunto de unidades) cuyo valor en libros se pretende recuperar a través de su venta, encontrándose el activo en condiciones óptimas para su venta y siendo esta última altamente probable.

En el momento de su clasificación dentro de esta categoría, estos activos se valoran con carácter general por el menor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en libros.

Adicionalmente, el Grupo clasifica sus activos adjudicados en pago de deudas en esta categoría y los valora inicialmente por el importe neto de los activos financieros entregados. Los activos no corrientes en venta no se amortizan mientras pertenezcan a esta categoría.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183 C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Las pérdidas por deterioro de este tipo de activos, entendidas como las reducciones iniciales o posteriores de su valor en libros hasta su valor razonable menos los costes de venta, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Del mismo modo, cuando se produce una recuperación del valor éste se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada hasta un importe igual al de las pérdidas por deterioro anteriormente reconocidas.

En aquellos casos, en los que el Grupo financia la venta de activos no corrientes al comprador, las pérdidas y ganancias surgidas en la realización de este tipo de activos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en el que se realice la venta, salvo que, el comprador sea una parte vinculada o existan dudas sobre la recuperación de los importes financiados, en los que la ganancia se periodifica en proporción a los cobros procedentes del correspondiente activo financiero.

l) Transacciones en moneda extranjera

I. Moneda funcional

La moneda funcional del Grupo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

II. Criterios de conversión de los saldos en moneda extranjera

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento los criterios de conversión utilizados han sido los siguientes:

- Los activos y pasivos de carácter monetario, por aplicación del tipo de cambio medio oficial del mercado de divisas de mercado de contado español al cierre del ejercicio.

- Las partidas no monetarias valoradas al coste histórico se convierten al tipo de cambio a la fecha de adquisición.

- Las partidas no monetarias valoradas al valor razonable, se convierten al tipo de cambio en la fecha que se determino el valor razonable.

- Los ingresos y gastos, aplicando el tipo de cambio de la fecha de operación, pudiendo utilizarse un tipo de cambio medio del periodo para todas las operaciones realizadas en el mismo.

- Los elementos que integran el patrimonio neto consolidado, a los tipos de cambio históricos.

III. Registro de las diferencias de cambio

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con la excepción de las diferencias surgidas en partidas no monetarias.

Al 31 de diciembre de 2007 los activos y pasivos en moneda extranjera ascendían a 4.918 y 4.634 miles de euros (2.706 y 1.457 miles de euros en 2006).

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17[illegible]ja NA-183. C.I.F.: F-31-02[illegible]6

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

m) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en el patrimonio neto consolidado se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados por el Grupo para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

I. Ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilados

Con carácter general los ingresos y gastos por intereses y conceptos asimilables a ellos se reconocen contablemente en función del periodo de devengo, por aplicación de método del tipo de interés efectivo. Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por la Caja.

II. Comisiones, honorarios y conceptos asimilados

Estos ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con criterios distintos, según sea su naturaleza. Los más significativos son:

- Los vinculados a activos y pasivos financieros valorados a su valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias, se reconocen en el momento de su cobro.

- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, se difieren durante la vida de tales transacciones o servicios.

- Los que surgen en la prestación de un servicio que se ejecuta en un acto singular, cuando se realiza el acto singular que los origina.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El Grupo clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte del Grupo y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

III. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

n) Permutas de activos materiales e inmateriales

En las permutas de activos materiales e inmateriales el Grupo valora los activos recibidos por el valor razonable de los activos entregados más, si procede, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio, salvo que se tenga una evidencia más clara del valor razonable del activo recibido. Cuando no es posible medir los valores razonables de manera fiable, los activos recibidos se reconocen por el valor en libros de los activos entregados más, en su caso, las contrapartidas monetarias entregadas a cambio.

Las pérdidas puestas de manifiesto en operaciones de permutas de activos se reconocen inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, mientras que las ganancias sólo se reconocen si la permuta tiene carácter comercial y los valores razonables de los activos permutados son medibles de forma fiable.

o) Fondo de Educación y Promoción

El Grupo refleja en su pasivo las dotaciones obligatorias al fondo de educación, formación y promoción, que se reconocen como un gasto del ejercicio y si son voluntarias se reconocen como distribución del beneficio.

La aplicación de este fondo se produce normalmente con abono a tesorería, salvo que, el importe de la obra social se materialice mediante actividades propias del Grupo, en cuyo caso, se reduce el fondo de educación, formación y promoción reconociendo simultáneamente un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

GEN-12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

p) Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo recoge en cuentas de orden por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en fondos de inversión, fondos de pensiones y contratos de seguro-ahorro, diferenciando entre los recursos gestionados por entidades del grupo y los comercializados por la Entidad pero gestionados por terceros ajenos al grupo.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden, se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable de los mismos, por el coste, los activos adquiridos en nombre del Grupo por cuenta de terceros y los valores representativos de deuda, instrumentos de capital, derivados y otros demás instrumentos financieros que se mantienen en depósito, garantía o comisión en el Grupo, para los que tiene una responsabilidad frente a los estos.

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

q) Gastos de personal y retribuciones post-empleo

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Compromisos por pensiones

La única Entidad del Grupo que tienen compromisos por pensiones con sus empleados de importe significativo es la Caja.

De acuerdo con el Convenio Colectivo vigente, Caja Rural de Navarra viene obligada, por una parte, a complementar las prestaciones de Seguridad Social a favor del cónyuge viudo y huérfanos de los empleados fallecidos en activo. Asimismo, debe pagar un premio a la dedicación a los empleados que, teniendo una antigüedad igual o superior a veinte años, causen baja en la Entidad por jubilación, invalidez permanente total o absoluta o gran invalidez, en la cuantía determinada por el Convenio Colectivo.

La Entidad tiene cubiertos todos los compromisos citados mediante varias pólizas contratadas con una compañía de seguros.

Los compromisos por pensiones de la Entidad se configuran como planes de prestación definida, realizándose anualmente la correspondiente valoración actuarial por experto independiente, en base a hipótesis económicas y biométricas, y financiándose el coste normal correspondiente al riesgo anual mediante prima que la Entidad desembolsa igualmente de forma anual.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

La Entidad calcula el valor actual de sus obligaciones legales e implícitas de su plan de prestación definida a la fecha de los estados financieros, después de deducir cualquier pérdida actuarial y ganancial actuarial, el coste de los servicios pasados pendientes de reconocer y el valor razonable de los activos del plan tal y como establece la normativa vigente. La cifra así obtenida se registra como una provisión para fondos de pensiones de prestación definida.

La Entidad considera activos del plan aquellos que cumplen las siguientes características:

- Son propiedad de un tercero separado legalmente que no sea parte vinculada.
- Están disponibles exclusivamente para pagar o financiar los compromisos con los empleados.
- No se pueden retornar a la Entidad salvo cuando hayan sido liquidados los compromisos con los empleados o para satisfacer a la Entidad de prestaciones satisfechas previamente por ella.
- No son instrumentos intransferibles emitidos por la Entidad.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]o,a NA-183. C.I.F.: F-31-0216

El importe neto del coste de los servicios del periodo corriente, del coste por intereses, del rendimiento esperado de cualquier activo del plan, de las pérdidas y ganancias actuariales, del coste de los servicios pasados y del efecto de cualquier tipo de reducción o liquidación del plan es reconocido en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio.

El coste de los servicios pasados se reconoce inmediatamente como gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, a no ser que los cambios en el plan estén condicionados a que el empleado permanezca en la Entidad un periodo específico de tiempo, en cuyo caso el gasto se distribuye linealmente en dicho periodo.

Las principales hipótesis utilizadas para realizar la valoración de estos compromisos han sido:

Tabla de mortalidad	GK 95
Tabla de supervivencia	GR 95
Interés técnico pactado en las pólizas	Variable según los tipos de prestación entre el 5,62% y el 2,5%.
Tasa de crecimiento de los salarios	2,00%
Edad estimada de jubilación	65 años
Rotación	0

A continuación se detallan los resultados de la valoración actuarial realizada, desglosándose el valor del compromiso por pensiones, el valor razonable de los activos (pólizas de seguro) afectos a la cobertura de dichos compromisos, así como los importes reconocidos en el activo, pasivo y cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

De acuerdo con las citadas hipótesis, la valoración de los compromisos y riesgos por pensiones fue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Compromisos por pensiones causadas	182	186
Riegos por pensiones no causadas	1.562	1.479
Devengados	419	396
No devengados	1.143	1.083
Compromisos a cubrir	601	582
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	601	582
Activo (Pasivo) a reconocer en balance	-	-

Los gastos registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada consecuencia de las pólizas suscritas por la Entidad en el ejercicio 2007 y 2006 ascendieron a 85 y 68 miles de euros respectivamente (ver Nota 32).

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión por fondos de pensiones y obligaciones similares y como un gasto de personal únicamente cuando el Grupo está comprometido de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

r) Impuesto sobre Beneficios

El gasto por el impuesto sobre beneficios del ejercicio se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada excepto cuando sea consecuencia de una transacción cuyos resultados se registran directamente en patrimonio neto consolidado en cuyo supuesto, su correspondiente efecto fiscal se registra también en el patrimonio neto consolidado.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal del ejercicio, una vez consideradas las variaciones producidas en dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporales, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifican como aquellos importes que se prevén pagaderos o recuperables por las diferencias entre el valor en libros de los elementos patrimoniales y sus correspondientes bases fiscales ("valor fiscal").

Los activos por impuestos diferidos, los créditos por deducciones y bonificaciones y bases imponibles negativas sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que el Grupo vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Los pasivos por impuestos diferidos siempre se registran contablemente salvo que se reconozca un fondo de comercio o se pongan de manifiesto en la contabilización de inversiones en entidades dependientes, asociadas, o participaciones en negocios conjuntos, si la entidad inversora es capaz de controlar el momento de la reversión de la diferencia temporaria y además, sea probable que no revierta en un futuro. No obstante lo anterior, los activos y pasivos por impuestos diferidos no se reconocen cuando se registra inicialmente un elemento patrimonial, que no sea una combinación de negocios que en el momento del reconocimiento no haya afectado a resultado contable ni fiscal.

Con ocasión de cada cierre contable, se revisan los impuestos diferidos registrados (tanto activos como pasivos) con objeto de comprobar que se mantienen vigentes efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con los resultados de los análisis realizados.

Los ingresos o gastos registrados directamente en el patrimonio se contabilizan como diferencias temporarias.

s) Nuevos pronunciamientos de las NIIF

- Normas e interpretaciones efectivas en el presente período

En el presente ejercicio, el Grupo ha adoptado la NIIF 7 "Instrumentos financieros: Información a Revelar", que entró en vigor el 1 de enero de 2007 para los ejercicios iniciados a partir de dicha fecha, así como las modificaciones efectuadas en la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros" en relación con los desgloses de capital. Como consecuencia de la adopción de la NIIF 7 y de las modificaciones de la NIC 1, los desgloses cualitativos y cuantitativos de las cuentas anuales consolidadas relativos a instrumentos financieros y a la gestión del capital detallado en las Notas 6 y 21, han sido ampliados.

Por otra parte, también han sido efectivas por primera vez en este ejercicio las siguientes interpretaciones: CINIIF 7 "Aplicación del procedimiento de reexpresión según la NIC 29, Información Financiera en economías hiperinflacionarias", CINIIF 8 "Alcance de la NIIF 2", CINIIF 9 "Nueva evaluación de derivados implícitos" y CINIIF 10 "Información financiera intermedia y deterioro del valor". La adopción de estas interpretaciones no ha tenido impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

- Normas e interpretaciones emitidas no vigentes

A la fecha de las cuentas anuales consolidadas han sido aprobadas, aunque no han entrado en vigor, las siguientes normas e interpretaciones: NIC 1 Revisada, NIC 23, NIIF 2 Revisada, CINIIF 11, CINIIF 12, CINIIF 13 y CINIIF 14, que no se prevé tengan un impacto significativo en las cuentas anuales consolidadas del Grupo. Aunque en algunos casos se permitía la aplicación previa a su entrada en vigor, el Grupo no ha procedido a su aplicación anticipada, aunque se considera que no tendrán impacto en las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Adicionalmente se ha aprobado la NIIF 8 "Información por segmentos" que el Grupo adoptará a su entrada en vigor el 1 de enero de 2009. No obstante, el Grupo no prevé que como resultado de su aplicación se identifiquen segmentos de negocio distintos a los que se incluyen en la Nota 6.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 7, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Por último se ha emitido la NIIF 3 revisada "Combinaciones de negocios" y la modificación de la NIC 27 "Estados financieros consolidados y separados", que una vez adoptadas por la Unión Europea serán de aplicación en ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2009, pudiendo aplicarse con anterioridad a aquellas transacciones producidas en ejercicios que comiencen después del 30 de junio de 2007.

La NIIF 3 revisada y las modificaciones a la NIC 27 suponen cambios muy relevantes en diversos aspectos relacionados con la contabilización de las combinaciones de negocio que, en general, ponen mayor énfasis en el uso del valor razonable. Algunos cambios significativos son: los costes de adquisición, que se llevarán a gastos frente al tratamiento actual de considerarlos mayor coste de la combinación; las adquisiciones por etapas, en las que en la fecha de toma de control el adquirente revaluará su participación a su valor razonable; o la existencia de la opción de medir a valor razonable los intereses minoritarios en la adquirida, frente al tratamiento actual de medirlos como su parte proporcional del valor razonable de los activos netos adquiridos. Dado que no se han producido transacciones de este tipo desde el 30 de junio de 2007, la aplicación de estas normas no tendrá impacto sobre las cuentas anuales consolidadas.

3. Errores y Cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio 2007 y hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales consolidadas no se ha producido ningún error, ni cambio en estimaciones contables, que por su importancia relativa fuera necesario incluir en las cuentas anuales consolidadas formuladas por el Consejo Rector.

4. Distribución de Resultados

La propuesta de distribución del beneficio de la sociedad matriz del ejercicio de 2007 que el Consejo Rector de la Entidad propondrá a la Asamblea General para su aprobación, junto con la ya aprobada correspondiente al ejercicio 2006, aprobada por la Asamblea General de fecha 1 de junio de 2007, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Beneficio del ejercicio antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción y después del Impuesto de Sociedades	52.016	43.947
A Retribuciones al capital	(1.109)	(545)
Total distribuible o excedente disponible	**50.907**	**43.402**
A Fondo de Reserva Obligatorio	45.816	39.062
A Fondo de Educación y Promoción	5.091	4.340
Total distribuido	**50.907**	**43.402**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-153. C.I.F.: F-31-3216

Los resultados de las sociedades dependientes consolidadas se aplicarán en la forma que se acuerde por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

5. Retribuciones y otras prestaciones al personal clave de la Dirección

La Entidad considera personal clave de la Dirección, además de los miembros del Consejo Rector, a determinados miembros del Comité de Dirección.

Remuneraciones al Consejo Rector

Los miembros del Consejo Rector de la Entidad no perciben remuneración por su labor como consejeros, excepto por las cantidades que perciben correspondiente al pago de dietas y otros gastos.

En el siguiente cuadro se muestra un detalle de las remuneraciones brutas percibidas por los miembros del Consejo Rector, durante los ejercicios 2007 y 2006:

Consejeros	Miles de euros	
	2007	2006
José Luis Barriendo Antoñanzas	18	17
Roberto Sabalza Iriarte	1	3
Ignacio Terés Los Arcos	4	2
José Javier Ignacio Goñi Pérez	1	2
Francisco Javier Moreno Moreno	1	1
Francisco Javier Pérez Oscoz	1	1
Felix Rodrigo García	1	2
José María Arizaleta Nieva	2	1
Isidro Bazterrica Mutuberría	1	1
José María Aldaz Biurrun	1	2
José Raúl Muro Rupérez	1	1
Luis Recarte Goldaracena	2	2
Javier Matías Celay Rodrigo	1	1
Roberto Ezcurra Fresán	-	1
José Angel Ezcurra Ibarrola	1	-
José Luis Sarabia Moreno	1	-
Pedro Buldain Zozaya	-	-
Melchor Miranda Azcona	1	-
Totales	38	37

La Entidad no mantiene ni con los actuales miembros del Consejo Rector, ni con los que los precedieron, obligaciones en materia de pensiones.

Créditos

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, los riesgos con los miembros del Consejo Rector se recogen en la Nota 37.

GEN 12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

Remuneraciones a la Alta Dirección

La remuneración devengada por los miembros de la Alta Dirección de la Entidad ascendió a 941 y 770 miles de euros en 2007 y 2006, respectivamente, y corresponde a 8 personas que incluyen al Director General y a otros miembros del Comité de Dirección. La Entidad no tiene compromisos adicionales con ninguno de los miembros de la Alta Dirección distintos de los que, como empleados de la Caja, les corresponden (ver Nota 2.q).

6. Gestión del Riesgo

a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo, siendo la Caja la entidad que presenta una exposición más significativa a este riesgo. En el caso de las financiaciones reembolsables otorgadas a terceros (en forma de créditos, préstamos, depósitos, títulos y otras) se produce como consecuencia de la no recuperación de los principales, intereses y restantes conceptos en los términos de importe, plazo y demás condiciones establecidos en los contratos. En los riesgos fuera de balance, se deriva del incumplimiento por la contraparte de sus obligaciones frente a terceros, lo que exige al Grupo a asumirlos como propios en virtud del compromiso contraído.

El riesgo de crédito es el riesgo más significativo al que se expone el Grupo como consecuencia del desarrollo de su actividad bancaria, y se entiende como el riesgo de que la contraparte sea incapaz de reintegrar completamente los importes que debe.

En este sentido la gestión del riesgo de crédito se encuentra definida y estructurada desde criterios de objetividad y profesionalidad, y todo ello enmarcado en objetivos de máxima agilidad en la decisión final al cliente.

La gestión del riesgo de crédito en la Caja es un proceso integral y homogéneo que abarca desde que nuestro cliente nos solicita financiación a través de nuestra red de oficinas hasta que retorna la totalidad de los fondos prestados. Además, se tienen establecidos los distintos criterios básicos de admisión del riesgo de crédito en la Caja y documentación mínima obligatoria necesaria para el cumplimiento de la normativa vigente en cada momento, siempre referenciados a aspectos fundamentales de liquidez, seguridad, rentabilidad y negocio colateral.

Al objeto de establecer un tratamiento más ágil y especializado en el estudio y análisis de las operaciones de activo de nuestros clientes, la Caja tiene definidas áreas y unidades especializadas en función del segmento o tipo de operación que por sus características tiene o debe tener un tratamiento diferenciado. De esta forma se pretende dar respuesta al cliente de forma más profesional y ágil así como un mayor grado de acierto en la decisión final, al objeto de conseguir una cartera con la mejor calidad crediticia.

La gestión de riesgo de crédito se divide en tres áreas principales:

GEN-12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 1°, Folio 17[illegible]ja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Mercado Monetario

El riesgo de crédito en las posiciones de mercado monetario se limita actuando de forma preferente a través de los servicios de Banco Cooperativo Español, como central bancaria de las Cajas Rurales del Grupo Caja Rural.

Instrumentos de deuda

El desglose de estas inversiones al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificada por rating crediticio, es el siguiente:

	2007	2006
AAA	26,06 %	16,57 %
AA	12,75 %	18,32 %
A	51,29 %	59,21 %
Inferior	9,90 %	5,90 %
Sin rating	-	-
	100,00 %	**100,00 %**

Inversiones crediticias

La gestión de riesgo en Caja Rural de Navarra se inicia desde el momento en que el cliente nos solicita su petición de financiación y finaliza en el momento en que se ha devuelto la totalidad del importe prestado.

A la hora de conceder operaciones crediticias un factor sumamente importante es el análisis de la misma para lo cual hay que tener en cuenta la tipología del demandante (particular, empresa, sector agrícola...), el tipo de operación (circulante, consumo, inversión, descuento comercial...), la capacidad de devolución y las garantías aportadas (personal, hipotecaria, prendaria...).

Para realizar dicho análisis es necesario contar con determinada información que, básicamente, se consigue de tres fuentes:

- Información aportada por el cliente.
- Información externa (RAI, Registros...)
- Información interna en el supuesto de clientes con experiencia en la entidad (saldos medios, comportamientos de pago...)

Una vez aprobadas y formalizadas las operaciones crediticias, se realiza un seguimiento de las mismas, seguimiento que podemos dividir en dos tipos: por un lado los clientes con un volumen de riesgo elevado (tanto a nivel individual como por grupo económico) a los cuales se les controla la evolución económica, incrementos de endeudamiento en el sistema, comportamiento de pago...; y por otro lado se realiza un seguimiento de todas las operaciones con incidencias en los pagos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-02161

Aparte del seguimiento de los clientes, también se realizan seguimientos de la cartera de inversión tanto por productos, como por tipos de interés y por centros de decisión con el fin de estudiar la posible evolución de la rentabilidad de la cartera y la forma en la que se están concediendo operaciones (importes, tipos, comisiones...) con el fin de poder tomar decisiones lo mas rápidamente posible sobre la política de inversión a seguir en cada momento.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Crédito a la clientela	4.704.203	3.875.828
Depósitos con entidades de crédito	388.198	208.349
Valores representativos de deuda	271.341	528.583
Derivados	13.208	19.735
Pasivos contingentes	572.483	586.143
Total Riesgo	5.949.433	5.218.638
Líneas disponibles por terceros	1.000.546	1.068.159
Total exposición	6.949.979	6.286.797

La distribución del riesgo de crédito por categorías de riesgo es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sin riesgo apreciable	811.569	990.058
Riesgo bajo	1.521.592	1.281.788
Riesgo medio-bajo	975.738	769.797
Riesgo medio	2.499.747	2.050.377
Riesgo medio-alto	106.295	93.369
Riesgo alto	34.492	33.249
Total Riesgo	5.949.433	5.218.638

A continuación se muestra un detalle al 31 de diciembre de 2007 del coste amortizado de aquellos riesgos crediticios que contaban con garantías y mejoras crediticias adicionales a la propia garantía personal del deudor:

	Miles de euros	% sobre Total Riesgo
Operaciones con garantía hipotecaria sobre viviendas terminadas cuyo riesgo vivo es inferior al 80% del valor de tasación	1.397.152	23,48%
Del que: Particulares	1.321.220	22,21%
Operaciones con otras garantías hipotecarias	891.249	14,98%
Del que: Particulares	402.308	6,76%
Operaciones con otras garantías reales (pignoración de efectivo o valores)	28.791	0,48%
Operaciones avaladas por entidades públicas, entidades de crédito o sociedades de garantía recíproca	48.396	0,81%
Operaciones avaladas por otras personas o entidades	711.146	11,95%

Al 31 de diciembre de 2006 la distribución de estos tipos de garantías en porcentajes no difiere significativamente de la distribución al 31 de diciembre de 2007.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

A continuación, se recoge información referente a la distribución del "Crédito a la clientela" por sectores económicos, por provincias, ratios de dudosos y provisiones constituidas y concentración de riesgos.

Clasificación sectorial

	2007	2006
Sector agrícola-ganadero	3,97 %	3,31 %
Sector industrial y construcción	24,21 %	24,12 %
Sector servicios	19,71 %	16,92 %
Particulares y otros	52,11 %	55,65 %

Clasificación geográfica

	2007	2006
Navarra	70,11 %	72,60 %
Guipúzcoa	13,56 %	13,38 %
La Rioja	10,00 %	9,06 %
Álava	5,10 %	4,88 %
Vizcaya	1,23 %	0,08 %

Activos deteriorados y correcciones por deterioro

	2007	2006
Total activos deteriorados	27.532	19.171
Total créditos a la clientela	4.704.203	3.875.828
Ratio de dudosos	0,59 %	0,49 %
Total correcciones por deterioro	98.448	78.770
Ratio de cobertura de dudosos	357,58 %	410,88 %
Ratio de cobertura sobre crédito a la clientela	2,09 %	2,03 %

En cuanto al grado de concentración del riesgo crediticio, la normativa del Banco de España establece que ningún cliente, o conjunto de ellos que constituya un grupo económico, puede alcanzar un riesgo del 25% de los recursos propios computables del Grupo. Además, la suma de todos los grandes riesgos (definidos como los superiores al 10% de los recursos propios del Grupo) debe ser inferior a 8 veces la cifra de sus recursos propios computables. Para estos cálculos, se consideran los recursos propios consolidados del Grupo computables para el coeficiente de solvencia del Banco de España. La Entidad cumple con todos los límites legales establecidos al respecto.

Al 31 de diciembre de 2007, únicamente un grupo es considerado "gran riesgo", por superar el 10% de los recursos propios, por un importe total de 69.557 miles de euros, lo que supone el 12,11% de los recursos propios, muy por debajo del límite fijado por la normativa del Banco de España.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

b) Riesgo de Mercado

La exposición del Grupo a este riesgo procede de la actividad de la Caja. No obstante dado que la Entidad tiene una baja actividad en la negociación en mercados, los principales controles sobre el Riesgo de Mercado son diversos límites a esta actividad, tanto referidos a las inversiones máximas en instrumentos de deuda o de capital, como a los límites de pérdidas ("stop-losses") mensuales. Además, existe un stop-loss global con carácter anual. También existen límites a la concentración de riesgos en valores o sectores económicos, así como a las posiciones en divisas.

Asimismo, y con el objeto de medir los riesgos asumidos en ciertas carteras, la Caja realiza también análisis según la metodología VaR (Valor en riesgo), así como análisis de sensibilidad ante las variaciones en los tipos de interés.

b.1.) Riesgo de tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés se lleva a cabo en el seno del Comité de Activos y Pasivos (COAP), que se reúne periódicamente con la finalidad de analizar de manera sistemática la exposición al riesgo de interés y planificar y gestionar el balance. Dicho Comité establece las directrices en cuanto a las posiciones de riesgo a tener en cuenta en cada momento que permitan maximizar los resultados financieros y aseguren la financiación óptima del balance.

La medición del Riesgo de tipo de interés sobre el balance global se realiza a partir del cálculo del gap y los análisis de duraciones y simulaciones, y para ello la Caja cuenta con la colaboración del Departamento de Activos y Pasivos del Banco Cooperativo Español, que elabora periódicamente los informes sobre el Riesgo de tipo de interés. El balance de la Caja presenta un grado alto de inmunización a las fluctuaciones de tipos de interés. Al 31 de diciembre de 2007, una disminución de 100 puntos básicos en los tipos de interés se estima que produciría un impacto positivo en el margen de intermediación equivalente al 1,60% del margen (el impacto al 31 de diciembre de 2006 es negativo en un 2,02%).

La siguiente tabla resume la exposición de la Entidad al riesgo de tipo de interés, en la que se agrupa el valor en libros de los activos y pasivos financieros en función de la fecha de revisión del tipo de interés o de la fecha de vencimiento para operaciones a tipo fijo. El valor en libros de los derivados financieros, que son principalmente utilizados para reducir la exposición al riesgo de tipo de interés de la Entidad, está incluido en la línea de "Otros activos" y "Otros pasivos". Para construir el cuadro adjunto se han utilizado las fechas contractuales de revisión de los tipos de interés en el caso de operaciones a tipo variable. Para las operaciones a tipo fijo se han utilizado la fecha de vencimiento contractual. En el caso de los pasivos tradicionales bancarios, como las cuentas corrientes o de ahorro, se han clasificado atendiendo al saldo y a la remuneración de cada cuenta: los saldos hasta 90.000 euros con tipos de interés inferiores o iguales al 0,5% se encuentran clasificados en el tramo "Entre 2 y 3 años"; los saldos hasta 90.000 euros con tipos de interés superiores al 0,5% se clasifican en el resto de tramos inferiores, en función de dicho tipo de interés; por último, los saldos superiores a 90.000 euros se consideran más sensibles y se clasifican en los tramos más cortos.

GEN-12-2 5-05

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17... Hoja NA-183. C.I.F. F-31-321...

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0218

Ejercicio 2007

Miles de euros

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Depósitos en entidades de crédito	352.976	35.163	59	-	-	-	-	-	388.198
Crédito a la clientela	711.527	1.039.639	2.851.084	37.930	24.444	13.677	10.842	15.060	4.704.203
Valores representativos de deuda	272.812	126.222	33.704	7.610	1.500	2.000	3.103	7.440	454.391
Total	1.337.315	1.201.024	2.884.847	45.540	25.944	15.677	13.945	22.500	5.546.792
Pasivo									
Depósitos de entidades de crédito	63.835	117.594	253.956	2.249	2.656	2.281	1.975	2.929	447.475
Depósitos de la clientela	996.022	952.537	1.378.452	125.662	877.020	2.125	1.765	4.817	4.338.400
Débitos representados por valores negociables	164.376	353.130	95.520	-	-	-	-	-	613.026
Total	1.224.233	1.423.261	1.727.928	127.911	879.676	4.406	3.740	7.746	5.398.901
Gap	113.082	(222.237)	1.156.919	(82.371)	(853.732)	11.271	10.205	14.754	147.891
Gap acumulado	113.082	(109.155)	1.047.764	965.393	111.661	122.932	133.137	147.891	147.891

Ejercicio 2006

Miles de euros

	Hasta 1 mes	Entre 1 y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 3 años	Entre 3 y 4 años	Entre 4 y 5 años	Más de 5 años	Total
Activo									
Depósitos en entidades de crédito	150.851	23.344	25.000	9.154	-	-	-	-	208.349
Crédito a la clientela	532.021	782.312	2.432.554	47.118	21.693	13.880	5.862	40.388	3.875.828
Valores representativos de deuda	141.517	184.960	130.435	22.717	14.757	10.750	4.000	19.447	528.583
Total	824.389	990.616	2.587.989	78.989	36.450	24.630	9.862	59.835	4.612.760
Pasivo									
Depósitos de entidades de crédito	35.308	94.304	265.591	1.226	1.138	1.061	817	1.874	401.319
Depósitos de la clientela	676.186	810.908	1.092.654	126.786	829.299	11.144	2.850	1.000	3.550.827
Débitos representados por valores negociables	138.262	333.027	54.893	-	-	-	-	-	526.182
Total	849.756	1.238.239	1.413.138	128.012	830.437	12.205	3.667	2.874	4.478.328
Gap	(25.367)	(247.623)	1.174.841	(49.023)	(793.987)	12.425	6.195	56.961	134.432
Gap acumulado	(25.367)	(272.990)	901.861	852.838	58.851	71.276	77.471	134.432	134.432

CAJA RURAL DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

b.2.) Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Grupo utiliza en la gestión de sus carteras de "Otros instrumentos de capital" la metodología del VaR , con series de uno o dos años, calculado con un nivel de confianza del 99%, y horizontes temporales de un día y un mes. Con estas hipótesis, la cartera de "Otros Instrumentos de capital" tendría un VaR a un día de 573 miles de euros. Dado que la mayor parte de la cartera cotizada está clasificada como Disponible para la Venta, la mayor parte del impacto sería sobre el Patrimonio Neto.

b.3.) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales consolidadas.

c) Riesgo de liquidez

Caja Rural de Navarra realiza de forma permanente un control de la evolución de las partidas que afectan a su liquidez, manteniendo límites y contando con herramientas para prever posibles fluctuaciones que requirieran actuaciones encaminadas a mantener la liquidez a corto, medio y largo plazo. Estos controles son llevados a cabo por el COAP.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2007 y 2006. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento de acuerdo con las condiciones contractuales:

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183 C.I.F.: F-31-0216

Ejercicio 2007

	Miles de euros						
Activo	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en entidades de crédito	268.445	84.531	34.665	59	498	-	388.198
Crédito a la clientela	-	278.080	296.180	477.588	1.104.401	2.547.954	4.704.203
Valores representativos de deuda	-	49.517	20.000	16.316	115.299	253.259	454.391
Total	268.445	412.128	350.845	493.963	1.220.198	2.801.213	5.546.792
Pasivo							
Depósitos de entidades de crédito	-	25.231	40.151	61.958	280.442	39.693	447.475
Depósitos de la clientela	-	747.196	761.088	1.258.328	1.181.786	390.002	4.338.400
Débitos representados por valores negociables	-	164.376	53.130	95.520	300.000	-	613.026
Total	-	936.803	854.369	1.415.806	1.762.228	429.695	5.398.901
Gap	268.445	(524.675)	(503.524)	(921.843)	(542.030)	2.371.518	147.891
Gap acumulado	268.445	(256.230)	(759.754)	(1.681.597)	(2.223.627)	147.891	147.891

Ejercicio 2006

	Miles de euros						
Activo	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos en entidades de crédito	87.982	60.250	23.344	27.122	9.651	-	208.349
Crédito a la clientela	-	278.029	230.490	412.431	962.764	1.992.114	3.875.828
Valores representativos de deuda	-	108.199	87.579	130.696	110.819	91.290	528.583
Total	87.982	446.478	341.413	570.249	1.083.234	2.083.404	4.612.760
Pasivo							
Depósitos de entidades de crédito	-	3.498	4.904	92.334	272.311	28.272	401.319
Depósitos de la clientela	-	447.520	686.150	1.060.601	1.058.007	298.549	3.550.827
Débitos representados por valores negociables	-	138.262	33.027	54.893	300.000	-	526.182
Total	-	589.280	724.081	1.207.828	1.630.318	326.821	4.478.328
Gap	87.982	(142.802)	(382.668)	(637.579)	(547.084)	1.756.583	134.462
Gap acumulado	87.982	(54.820)	(437.488)	(1.075.067)	(1.622.151)	134.432	134.462

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-163, C.I.F.: F-31-0216

d) Valor razonable de los instrumentos financieros

Este riesgo corresponde a las variaciones que se producen en el valor razonable de los instrumentos financieros, tal y como se definen en la Nota 2.b.I) y 2.b.II).

Como se describe en la Nota 2.b.) excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Cartera de inversión a vencimiento" y para aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros del Grupo aparecen registrados en el balance de situación consolidado por su valor razonable. De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de "Pasivos financieros a coste amortizado", el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance de situación consolidado.

Adicionalmente, algunos elementos registrados en los epígrafes de "Inversiones crediticias", y "Pasivos financieros a coste amortizado", pueden estar afectos a relaciones de cobertura de valor razonable (ver Nota 2.b.IV), habiéndose ajustado su valor en un importe equivalente a los cambios experimentados en su valor razonable como consecuencia del riesgo cubierto, principalmente riesgo de tipo de interés.

La siguiente tabla resume el valor razonable y el valor en libros de las distintas carteras de activos y pasivos financieros del balance de situación consolidado adjunto que no se registran por su valor razonable:

	Miles de curos			
	Valor en libros		Valor razonable	
	2007	2006	2007	2006
Activos financieros				
Activos financieros disponibles para la venta				
Otros instrumentos de capital (*)	11.304	8.049	11.304	8.049
Inversiones crediticias (**)	5.102.165	4.068.768	5.102.165	4.068.768
Cartera de inversión a vencimiento	63.720	346.701	63.274	346.075
	5.177.189	4.423.518	5.176.743	4.422.892
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a coste amortizado (**)	5.264.870	4.522.792	5.264.870	4.522.792
	5.264.870	4.522.792	5.264.870	4.522.792

(*) Instrumentos de capital no cotizados para los que no se dispone de un valor razonable fiable y que por tanto se presentan valorados al coste menos pérdidas por deterioro, si las hubiese (Nota 10).

(**) Dado que la mayor parte de los activos y pasivos financieros registrados en los epígrafes de "Inversiones crediticias" y "Pasivos financieros a coste amortizado" son a tipo variable, revisable al menos con carácter anual, los Administradores estiman que su valor razonable no difiere de los valores por los que aparecen contabilizados en el balance de situación consolidado, considerando en este únicamente los efectos de los cambios en los tipos de interés. Por otro lado, los activos y pasivos a tipo fijo, no asociados a relaciones de cobertura de valor razonable, registrados en estos epígrafes tienen mayoritariamente vencimiento residual inferior al año por lo que los cambios en su valor razonable consecuencia de movimientos en los tipos de interés de mercado no serían significativos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]ja NA-183. C.I.F.: F-31-32169

El detalle del valor razonable de las distintas carteras (sin incluir la inversión crediticia) de activos financieros dependiendo del método de determinación de su valor razonable es el siguiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	Valor razonable	
	2007	2006
Instrumentos financieros a valor razonable según cotizaciones publicadas en mercados activos		
Cartera de negociación	3.457	5.359
Otros instrumentos de capital	3.457	5.359
Activos financieros disponibles para la venta	282.944	266.191
Valores representativos de deuda	207.621	181.882
Otros instrumentos de capital	75.323	84.309
Total	**286.401**	**271.550**
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos observables de mercado		
Derivados (activo)	13.208	19.735
Derivados (pasivo)	11.254	6.640
Total	**24.462**	**26.375**
Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos no observables de mercado		
Activos financieros disponibles para la venta	29.222	26.048
Otros instrumentos de capital (Nota 10)	29.222	26.048
Total	**29.222**	**26.048**

7. Caja y Depósitos en Bancos Centrales

La composición del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2007	2006
Caja	29.108	25.823
Banco de España	-	788
Ajustes por valoración	-	-
	29.108	**26.611**

El cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas se realiza al amparo de lo dispuesto en el Artículo 10 del Reglamento (CE) nº 1745/2003 del Banco Central Europeo, de 12 de septiembre de 2003, que regula el mantenimiento indirecto de las reservas mínimas a través de intermediario (ver Nota 12).

A los efectos de la elaboración del Estado de flujos de efectivo consolidado el Grupo ha considerado el saldo de este epígrafe del balance de situación consolidado como "efectivo o equivalente de efectivo".

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 171, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

8. Cartera de negociación

La composición del saldo de estos capítulos de los balances de situación consolidados por áreas geográficas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes y por tipos de instrumento, se muestra a continuación:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Por áreas geográficas				
España	13.001	23.465	145	296
Resto de paises	150	157	-	-
Total	**13.151**	**23.622**	**145**	**296**
Por tipo de contraparte				
Entidades de crédito	9.688	18.762	145	296
Otros Sectores Residentes	3.313	4.703	-	-
Otros Sectores No Residentes	150	157	-	-
Total	**13.151**	**23.622**	**145**	**296**
Por tipo de instrumento				
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	3.457	5.359	-	-
Derivados de negociación	9.694	18.263	145	296
Total	**13.151**	**23.622**	**145**	**296**

Cartera de negociación. Otros instrumentos de capital

El desglose de los saldos de este epígrafe de los balances de situación consolidados es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Acciones de entidades de crédito	-	499
Acciones de sociedades españolas	3.307	4.703
Acciones de sociedades extranjeras	150	157
Totales	**3.457**	**5.359**

Todos los títulos incluidos dentro de la clasificación otros instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2007 y 2006, son títulos admitidos a cotización oficial.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO, inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C. F. F-31-0216

Cartera de negociación. Derivados de negociación

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 este epígrafe recoge, fundamentalmente, permutas financieras relacionadas con operaciones de titulización realizadas por el Grupo, así como operaciones contratadas para cubrir el riesgo de mercado asociado a depósitos estructurados de clientes que incorporan un derivado implícito.

A continuación se muestra un detalle, por tipo de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	**2006**	**2007**	**2006**
Derivados sobre riesgos de tipo de interés	817	1.284	5	63
Derivados sobre riesgo de acciones	8.877	16.979	140	233
Totales	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**

A continuación se detallan los valores nocionales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de negociación" clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Miles de euros					
	Nocionales Cuentas de orden		Valor razonable Activo		Valor razonable Pasivo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Por tipo de mercado						
Mercados no organizados	667.367	609.490	9.694	18.263	145	296
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por tipo de producto						
Permutas financieras	663.567	606.490	9.554	18.030	5	63
Opciones	3.800	3.000	140	233	140	233
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por contraparte						
Entidades de crédito residentes	665.467	607.990	9.688	18.263	11	63
Otros sectores residentes	1.900	1.500	6	-	134	233
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	57.484	100.240	3.120	12.541	140	-
Más de 1 año y hasta 5 años	146.810	77.234	4.574	4.085	-	296
Más de 5 años	463.073	432.016	2.000	1.637	5	-
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**
Por tipo de riesgo						
Riesgo de tipo de interés	461.961	441.985	817	1.284	5	63
Riesgo sobre acciones	205.406	167.505	8.877	16.979	140	233
TOTAL	**667.367**	**609.490**	**9.694**	**18.263**	**145**	**296**

El importe nocional y/o contractual de los contratos de Derivados de negociación no supone una cuantificación de riesgo asumido por el Grupo, ya que su posición neta se obtiene de la compensación y/o combinación de dichos instrumentos.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17. Hoja NA-153. C.I.F.: F-31-0216

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

A continuación se presenta un desglose de los activos financieros incluidos en esta categoría al 31 de diciembre de 2007 y 2006, clasificados por áreas geográficas donde se encuentran localizados los riesgos, por clases de contrapartes y por tipos de instrumentos:

Miles de euros

	2007	2006
Por áreas geográficas		
España	47.004	59.790
Ajustes por valoración	145	418
Total	**47.149**	**60.208**
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	47.004	59.790
Ajustes por valoración	145	418
Total	**47.149**	**60.208**
Por tipo de instrumento		
Activos financieros híbridos	47.004	59.790
Ajustes por valoración	145	418
Total	**47.149**	**60.208**

El apartado "Activos financieros híbridos" recoge varios contratos con Banco Cooperativo Español, S.A., denominados "Pool", que suponen la cesión de fondos para su inversión en instrumentos de deuda o de capital, pudiendo ser cancelada esta inversión por la Caja de forma unilateral, dentro de los plazos establecidos en cada contrato, asumiendo los resultados implícitos que existan hasta dicho momento. Por este motivo, se han considerado estos contratos como Activos financieros híbridos, segregando el correspondiente derivado implícito, cuyo valor razonable ha sido contabilizado en la partida "Ajustes por valoración", con cargo o abono a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El tipo de interés medio anual para los activos financieros incluidos en esta cartera durante el ejercicio 2007 ascendió al 4,10% (2,94% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 2.725 miles de euros (1.729 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] a NA-183, C.I.F.: F-31-0216[illegible]

10. Activos financieros disponibles para la venta

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por áreas geográficas		
España	129.642	105.240
Unión Europea	165.931	159.711
Estados Unidos	9.939	16.405
Resto de países	17.958	19.932
Total	**323.470**	**301.288**
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	140.793	117.400
Administraciones Públicas Españolas	150	154
Administraciones Públicas no Residentes	830	905
Otros Sectores Residentes	57.214	59.090
Otros Sectores No Residentes	124.483	123.739
Total	**323.470**	**301.288**
Por tipo de instrumento		
Valores representativos de deuda	207.621	181.882
Deuda Pública Española	150	154
Administraciones Públicas no Residentes	830	905
Emitidos por entidades de crédito	125.612	102.319
Otros valores de renta fija española	21.919	21.800
Otros valores de renta fija no residente	59.110	56.704
Otros Instrumentos de capital	115.849	119.406
Acciones de entidades de crédito	15.181	15.081
Acciones de sociedades españolas	34.580	36.706
Acciones de sociedades extranjeras	4.384	3.003
Participaciones en fondos de inversión	61.704	64.616
Total	**323.470**	**301.288**

El tipo de interés medio anual para los valores representativos de deuda incluidos en la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" durante el ejercicio 2007 ascendió al 4,07% (3,13% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 16.217 miles de euros (8.261 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de los "Valores representativos de deuda" incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2007 y 2006 se encuentra detallado en la Nota 6.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 el epígrafe "Otros instrumentos de capital", presenta la siguiente composición, en función de la admisión o no a cotización de los títulos que la integran, así como el porcentaje que representan sobre el total:

	2007		2006	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de curos	% sobre el total
Con cotización	75.323	65,02%	84.309	70,61%
Sin cotización	40.526	34,98%	35.097	29,39%
	115.849	100,00%	119.406	100,00%

Dentro de "Otros instrumentos de capital" sin cotización, el Grupo ha incluido inversiones que se han valorado por su valor razonable, según el siguiente detalle:

	Miles de euros Valor razonable	
	2007	**2006**
Sociedad		
Banco Cooperativo Español, S. A. (*)	9.900	9.200
Seguros Generales Rural, S. A. de Seguros y Reaseguros (*)	4.840	4.233
Espiga Capital Inversión, Sociedad de Capital Riesgo	13.374	12.615
DZ Bank A.G.	1.108	1.000
Total	**29.222**	**27.048**

(*) Dados los pactos entre accionistas existentes, el Grupo ha valorado la participación en estas sociedades por su participación en los fondos propios de estas sociedades al 31 de diciembre de 2007.

El detalle de las inversiones clasificadas en esta cartera que el Grupo ha contabilizado por su coste en lugar de por su valor razonable, al no ser posible determinar su valor razonable de forma fiable, de acuerdo con los requisitos establecidos en la Circular 4/2004 es el siguiente:

	Miles de euros	
	Valor en libros	
Sociedad	2007	2006
Rural Servicios Informáticos, S.C.	2.146	2.146
Minicentrales Canal de las Bardenas A.I.E.	180	180
UTE Proyecto CIMA	1.261	962
MCC Navarra, SPE, S.A.	376	376
Start-Up Capital Navarra, S.A.	103	103
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	665	665
Navarra de Suelo Industrial, S.A.	511	511
Idifarma Desarrollo Farmaceútico, S.L.	897	-
3P Biopharmaceuticals, S.L.	205	-
Lazora II, S.A.	500	-
Espiga Capital Inversión II, Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A.	750	750
Caja Rural de Zamora	617	617
Caja Rural de Jaén	495	495
Caja Rural de Córdoba	600	-
Caja de Crédito y Ahorro Cooperativo	920	90
Otras	1.078	1.154
	11.304	8.049

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El detalle del epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Valores representativos de deuda	(4.545)	167
Otros instrumentos de capital	8.430	9.763
	3.885	9.930

El movimiento registrado en el epígrafe de "Ajustes por valoración" correspondiente a los títulos clasificados en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" se recoge en la Nota 19.

Cartera de activos disponibles para la venta. Activos vencidos y deteriorados

- Valores representativos de deuda

Al 31 de diciembre de 2007 el Grupo tiene activos clasificados como disponibles para la venta, que han sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito, por importe de 1.000 miles de euros (0 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 para los activos de la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Saldo inicial	666	602
Dotaciones con cargo a los resultados del ejercicio	1.073	64
Determinadas individualmente	1.000	-
Determinadas colectivamente	73	64
Saldo final	1.739	666

- Instrumentos de capital

Durante el ejercicio 2007 se ha puesto de manifiesto una minusvalía en los Instrumentos de capital que el Grupo ha considerado no recuperable, por importe de 511 miles de euros, por lo que ha llevado a cabo un ajuste al valor de la cartera por este importe.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra Tomo 1.., Folio 17.. Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02165

GEN-12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

11. Inversiones crediticias

La composición de los saldos de este capítulo del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza del instrumento financiero en el que tienen su origen, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Depósitos en entidades dc crédito	340.885	148.028
Crédito a la clientela	4.790.734	3.947.409
Otros activos financieros	57.065	44.775
Suma	**5.188.684**	**4.140.212**
Ajustes por valoración	(86.519)	(71.534)
Pérdidas por deterioro	(98.600)	(78.836)
Otros ajustes por valoración	12.081	7.302
Totales	**5.102.165**	**4.068.678**

Inversiones crediticias. Depósitos en entidades de crédito

A continuación se muestra el desglose de los saldos de este concepto de los balances de situación consolidados atendiendo a la modalidad y área geográfica de residencia del acreditado:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por modalidad		
Cuentas a plazo	72.440	60.046
Activos financieros híbridos	-	-
Adquisición temporal de activos	-	-
Otras cuentas	268.445	87.982
Suma	**340.885**	**148.028**
Ajustes por valoración	164	113
Total	**341.049**	**148.141**
Por área geográfica		
España	340.885	148.028
Resto de países	-	-
Ajustes por valoración	164	113
Total	**341.049**	**148.141**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 1.., Folio 17.. Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

La Entidad, al amparo de lo previsto en el Reglamento (CE) nº 1745/2003 del Banco Central Europeo, de 12 de septiembre de 2003, relativo a la aplicación de las reservas mínimas, está adherida al Banco Cooperativo Español, S.A., para el mantenimiento indirecto de las reservas mínimas a través de intermediario, según lo establecido en el artículo 10 del mencionado Reglamento. De acuerdo a la adhesión citada, la Entidad mantiene en el Banco Cooperativo Español, S.A., un depósito afecto al cumplimiento indirecto del coeficiente de reservas mínimas, registrado dentro de las "Cuentas a plazo", cuyo saldo al 31 de diciembre de 2007 asciende a 70.072 miles de euros (58.487 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El Banco Cooperativo Español, S.A. y las Cajas Rurales y Cooperativas de Crédito asociadas al mismo mantienen firmados acuerdos por los que las entidades asociadas ceden fondos al Banco Cooperativo Español, S.A. para que éste los invierta exclusivamente en el mercado interbancario o monetario, respondiendo las entidades asociadas, de forma mancomunada, respecto a los quebrantos que se puedan originar como consecuencia de dichas inversiones. La responsabilidad asumida por la Entidad, en virtud de estos acuerdos, asciende a 170.414 y 244.901 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 y 2006, respectivamente, y se presenta en el epígrafe "Otros riesgos contingentes" de las cuentas de orden (ver Nota 24).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento durante los ejercicios 2007 y 2006 se encuentra detallado en la Nota 6.

El tipo de interés medio anual para los depósitos en entidades de crédito durante el ejercicio 2007 ascendió al 3,97% (2,80% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 8.370 miles de euros (5.312 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Inversiones crediticias. Crédito a la clientela

A continuación, se indica el desglose del saldo de este epígrafe del activo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la modalidad y situación de las operaciones, al sector de actividad del acreditado, a la modalidad de tipo de interés y al área geográfica de su residencia:

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11 Folio 17 [illegible] a NA-183. C.I.F.: F-31-02161

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 7, Hoja NA-183, C.I.F. F-31-0216

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	418.007	356.619
Deudores con garantía real	2.317.192	1.932.982
Otros deudores a plazo	1.884.649	1.524.206
Arrendamientos financieros	90.559	68.024
Deudores a la vista y varios	52.795	46.407
Activos dudosos	27.532	19.171
Suma	**4.790.734**	**3.947.409**
Pérdidas por deterioro	(98.448)	(78.770)
Otros ajustes por valoración	11.917	7.189
Total	**4.704.203**	**3.875.828**
Por clase de contraparte		
Administraciones Públicas	31.592	16.580
Otros sectores residentes	4.665.538	3.856.149
Otros sectores no residentes	7.073	3.099
Total	**4.704.203**	**3.875.828**
Por modalidad de tipo de interés		
Tipo de interés variable	4.459.458	3.670.852
Tipo de interés fijo	331.276	276.557
Suma	**4.790.734**	**3.947.409**
Pérdidas por deterioro	(98.448)	(78.770)
Otros ajustes por valoración	11.917	7.189
Total	**4.704.203**	**3.875.828**
Por área geográfica		
España	4.783.660	3.944.276
Resto de países	7.074	3.133
Suma	**4.790.734**	**3.947.409**
Pérdidas por deterioro	(98.448)	(78.770)
Otros ajustes por valoración	11.917	7.189
Total	**4.704.203**	**3.875.828**

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe fue del 4,90% cn 2007 (3,87% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 208.054 miles de euros (133.571 miles de euros durante el ejercicio 2006).

El valor en libros registrado en el cuadro anterior, sin considerar la parte correspondiente a "Otros ajustes por valoración", representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito del Grupo en relación con los instrumentos financieros incluidos en el mismo.

El detalle de los plazos residuales de vencimiento de los activos incluidos en esta cartera se incluye en la Nota 6.

Durante los ejercicios 2007 y 2006, el Grupo realizó diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos de su cartera a diversos fondos de titulización, en las que, como consecuencia de las condiciones acordadas entre las partes para la transferencia de estos activos, conservó riesgos y ventajas sustanciales sobre los mismos de manera significativa (básicamente, riesgo de crédito de las operaciones transferidas). En consecuencia estas operaciones no han sido dadas de baja del activo del balance de situación consolidado ascendiendo el importe registrado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 a 606.056 y 410.091 miles de euros respectivamente.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 · Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

Adicionalmente, se ha registrado un pasivo en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela" por importe de 414.792 miles de euros, al 31 de diciembre de 2007 (401.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2006) (ver Nota 17). La diferencia entre estos saldos que figuran en el pasivo y los importes de las transferencias de activos por titulización se debe a activos de los fondos de titulización retenidos por el Grupo en el momento inicial.

Los fondos de titulización a los que el Grupo ha transferido activos son los siguientes: Rural Hipotecario I, Rural Hipotecario II, Rural Hipotecario III, Rural Hipotecario IV, Rural Hipotecario V, Rural Hipotecario VI, Rural Hipotecario VII, Rural Hipotecario VIII, Rural Hipotecario IX, Ruralpyme I, Ruralpyme II y Ruralpyme III (todos ellos gestionados por la sociedad Europea de Titulización S.A., S.G.F.T.), así como AYT FTPyme I (este último gestionado por la sociedad Ahorro y Titulización, S.G.F.T., S.A.).

El detalle de los ajustes por valoración efectuados sobre las operaciones clasificadas como "Crédito a la clientela" es el siguiente:

	Miles de curos	
	2007	2006
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(98.448)	(78.770)
Intereses devengados	18.102	12.464
Comisiones	(6.185)	(5.275)
	(86.531)	(71.581)

Otros activos Financieros

Todos los activos financieros incluidos en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se encuentran clasificados en la cartera de inversiones crediticias, por lo que se registran y valoran por su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. En este epígrafe se incluyen otros saldos deudores a favor de la Entidad por operaciones que no tienen la naturaleza de créditos. El detalle de "Otros activos financieros" agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente al 31 de diciembre de 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Cheques a cargo de entidades de crédito	13.605	7.393
Operaciones financieras pendientes de liquidar	5.111	2.313
Fianzas dadas en efectivo	271	261
Comisiones por garantías financieras	9.810	9.234
Deudores por ventas y prestación de servicios no financieros	27.811	25.574
Otros conceptos	457	-
Correcciones de valor por deterioro de activos	(152)	(66)
Total	56.913	44.709

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento durante el ejercicio 2007 del concepto "Pérdidas por deterioro" de los activos que integran el saldo del capítulo "Inversiones crediticias":

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Saldo al inicio del ejercicio	**78.770**	**64.162**
Dotaciones con cargo a resultados:	25.488	18.991
Determinadas individualmente	11.036	6.467
Determinadas colectivamente	14.452	12.524
Recuperaciones con abono a resultados	(4.135)	(3.107)
Dotaciones netas	21.353	15.884
Traspaso a fallidos	(1.262)	(1.435)
Otros movimientos	(413)	159
Saldos al cierre del ejercicio	**98.448**	**78.770**
Determinado individualmente	17.223	11.997
Determinado colectivamente	81.225	66.773

El detalle de la partida "Pérdidas por deterioro – Inversiones crediticias" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación neta del ejercicio	21.451	15.984
Activos en suspenso recuperados	(263)	(236)
Amortizaciones directas de activos	210	150
	21.398	15.898

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las pérdidas por deterioro registradas cubren las provisiones mínimas exigidas por el Banco de España, teniendo en cuenta la situación y circunstancias de las operaciones y de los acreditados.

Activos deteriorados y vencidos

A continuación se muestra un detalle de los activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias" y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2007 y 2006, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

GEN 12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-02[illegible]6

- Activos deteriorados

	Miles de euros	
	2007	2006
Operaciones con garantía real sobre vivienda terminada	**1.373**	**1.279**
Hasta 3 años	1.312	1.275
De 3 a 4 años	61	-
De 4 a 5 años	-	4
De 5 a 6 años	-	-
Más de 6 años	-	-
Operaciones con otras garantías reales	**6.063**	**2.542**
Hasta 6 meses	2.108	776
De 6 a 12 meses	2.154	588
De 12 a 18 meses	561	557
De 18 a 24 meses	485	267
Más de 24 meses	755	354
Operaciones sin garantía real	**21.096**	**15.350**
Hasta 6 meses	8.975	4.901
De 6 a 12 meses	2.702	3.675
De 12 a 18 meses	3.261	1.519
De 18 a 24 meses	2.644	843
Más de 24 meses	3.514	4.412
Total	**28.532**	**19.171**

El valor razonable de las garantías recibidas (en el momento de conceder la operación) correspondientes a operaciones clasificadas como activos deteriorados (dudosos) asciende a 15.926 miles de euros al 31 de diciembre de 2007, y consisten principalmente en propiedades inmobiliarias (viviendas, locales, naves, solares, etc).

- Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados

	Miles de euros	
	2007	2006
Hasta 1 mes	7.338	5.728
De 1 a 2 meses	1.700	2.301
De 2 a 3 meses	960	911
	9.998	**8.940**

Durante el ejercicio 2007, la Entidad ha renegociado las condiciones de determinadas operaciones crediticias de manera que ha obtenido garantías adicionales a las inicialmente existentes, que proporcionan una mayor seguridad sobre su reembolso. El importe de las operaciones renegociadas durante el ejercicio 2007 que, de no haberse producido esta renegociación se estima que a 31 de diciembre de 2007 podrían estar clasificadas como activos deteriorados (dudosos), asciende a 1.891 miles de euros, correspondientes a operaciones clasificadas como inversiones crediticias.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

A continuación se muestra el movimiento de los activos financieros deteriorados dados de baja del activo por considerarse remota su recuperación, aunque la Entidad no haya interrumpido las acciones para conseguir la recuperación de los importes adeudados:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Saldo al inicio del ejercicio	**4.561**	**3.137**
Adiciones	1.767	1.843
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	1.262	1.435
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	210	150
Productos vencidos y no cobrados	95	252
Otros conceptos	200	6
Recuperaciones	(263)	(236)
Por cobro en efectivo	(263)	(236)
Bajas definitivas	-	(183)
Por condonación	-	-
Por otros conceptos	-	(183)
Saldos al cierre del ejercicio	**6.065**	**4.561**

12. Cartera de inversión a vencimiento

El desglose del saldo de este capítulo de los balances de situación consolidados, atendiendo a la naturaleza de las operaciones, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Por áreas geográficas		
España	48.377	329.206
Resto de países	15.343	17.495
Total	**63.720**	**346.701**
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	41.004	307.256
Administraciones Públicas Residentes	17.530	32.331
Administraciones Públicas no Residentes	5.186	5.225
Otros Sectores Residentes	-	1.889
Total	**63.720**	**346.701**

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en la "Cartera de inversión a vencimiento" durante el ejercicio 2007 ascendió al 2,89% (2,97% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los activos financieros incluidos en esta cartera fueron 2.089 miles de euros (1.768 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de esta cartera se habían cedido valores por importe de 17.595 y 0 miles de euros (Nota 17).

En la Nota 6 se facilita el detalle de los vencimientos de las partidas que integran los saldos de los epígrafes de este capítulo de los balances de situación consolidados.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 1.., Folio 17.., Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216..

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

13. Derivados de cobertura (Activo y Pasivo)

Los derivados designados como instrumentos de cobertura, se registran por su valor razonable, según lo dispuesto en la Nota 2.b.IV).

El detalle de los derivados de cobertura por tipo de coberturas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2007	2006	2007	2006
Micro-coberturas	-	-	-	-
Coberturas de valor razonable	3.514	1.472	11.109	6.344
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-	-
	3.514	1.472	11.109	6.344

A continuación se detallan los valores nocionales y los valores razonables de los derivados financieros registrados como "Derivados de cobertura" clasificados por tipo de mercado, tipo de producto, contraparte, plazo remanente y tipo de riesgo:

	Miles de euros					
	Nocionales Cuentas de orden		Valor razonable Activo		Valor razonable Pasivo	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Por tipo de mercado						
Mercados no organizados	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por tipo de producto						
Permutas financieras	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por contraparte						
Entidades de crédito residentes	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	186.057	160.597	3.514	1.472	1.202	2.662
Más de 1 año y hasta 5 años	143.262	63.265	-	-	9.544	3.481
Más de 5 años	4.660	1.000	-	-	363	201
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**
Por tipo de riesgo						
Riesgo de tipo de interés	333.979	224.862	3.514	1.472	11.109	6.344
TOTAL	**333.979**	**224.862**	**3.514**	**1.472**	**11.109**	**6.344**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Las permutas financieras contratadas y sus elementos cubiertos han sido los siguientes:

- Interest Rate Swap, que dan cobertura a Depósitos de la clientela con remuneración a tipo fijo
- Equity Swap, que dan cobertura a Depósitos de la clientela cuya remuneración está referenciada a la cotización de valores o índices bursátiles

Al 31 de diciembre de 2007 le Entidad ha reconocido unas pérdidas netas de 5.975 miles de euros como consecuencia de los cambios en el valor razonable de las operaciones de cobertura (una pérdida neta de 4.678 miles de euros en 2006). En relación con los elementos cubiertos, en el ejercicio 2007 se reconoció una ganancia neta atribuible al riesgo cubierto de 2.629 miles de euros (una ganancia neta de 5.389 miles de euros en 2006).

14. Participaciones

El detalle de las participaciones por compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	Miles de euros					
	% Participación		Costc de adquisición		Valor en libros	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Sociedades asociadas						
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	50,00%	49,73%	11.015	10.917	12.562	11.710
Omegageo, S. L.	50,00%	50,00%	1.092	1.092	2.622	2.001
Harantico, S.L.	50,00%	-	3.002	-	3.491	-
Queiles Centro Empresarial S.L.	50,00%	50,00%	4	4	4	4
Cogremasa Activos Inmobiliarios, S.L.	45,00%	45,00%	675	675	659	675
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	33,33%	33,33%	30	30	49	49
Dinavar Gestión de Inversiones S.L.	34,00%	30,00%	180	180	204	180
Rioja Vega, S.A.	25,07%	-	4.490	-	4.362	-
Procar Avanco, S.L.	25,00%	25,00%	125	125	91	125
Zagin Group, S.L.	25,00%	25,00%	2.031	2.031	1.695	2.031
Investi Navarra In Est, S.L.	25,00%	-	5.000	-	4.887	-
Harinera del Levante, S.L.	24,62%	24,62%	245	245	245	245
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	23,75%	23,75%	3.184	3.184	6.182	5.678
Zeleny, S. L.	20,00%	20,00%	300	300	300	300
AN Avícola Mélida, S.A.	20,00%	-	2.270	-	2.269	-
Iparlat, S. A.	19,72%	19,84%	4.173	4.173	6.337	5.667
Kaiku Corporación Alimentaria, S. L.	18,15%	18,18%	11.882	11.882	13.400	12.988
Total			**49.698**	**34.838**	**59.359**	**41.653**

Los títulos de la Sociedad AN Avícola Mélida, S.A. se han traspasado en 2007 al epígrafe "Participaciones en entidades asociadas" por haber alcanzado la Entidad un porcentaje del 20% de participación en el capital social de esta sociedad.

Dentro del valor en libros de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2007, se encuentra recogido un fondo de comercio por importe de 1.989 miles de euros (838 miles de euros en 2006)

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 7... Hoja NA-163. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.R. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216
CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

Las actividades, los domicilios sociales y las cifras más relevantes utilizadas para el proceso de consolidación al 31 de diciembre de 2007 de las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de la participación son las siguientes:

			Miles de euros		
Sociedad	**Domicilio**	**Actividad**	**Total activo**	**Patrimonio**	**Resultados**
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	Pamplona	Producción y comercialización de vino	48.204	28.061	373
Omegageo, S. L.	Pamplona	Proyectos y ejecución de obras civiles y de edificación	7.689	5.113	1.372
Harantico, S.L.	Pontevedra	Producción y comercialización de harinas	13.314	6.001	(2)
Queiles Centro Empresarial S.L.	Ainzoain (Navarra)	Promoción inmobiliaria	2.975	6.642	-
Cogremasa Activos Inmobiliarios, S.L.	Pamplona	Promoción y explotación de viviendas protegidas en régimen de alquiler	3.062	1.476	8
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	Pamplona	Gestión de servicios a cooperativas	469	225	(19)
Dinavar Gestión de Inversiones S.L.	Zaragoza	Promoción inmobiliaria	8.849	600	-
Rioja Vega, S.A.	Viana (Navarra)	Producción y comercialización de vino	17.776	12.809	(1.101)
Procar Avanco, S.L.	Madrid	Promoción inmobiliaria	30.902	365	(132)
Zagin Group, S.L.	Ainzoain (Navarra)	Promoción inmobiliaria	13.219	5.581	(2.419)
Investi Navarra In Est, S.L.	Pamplona	Promoción inmobiliaria	22.785	19.902	(98)
Harinera del Levante, S.L.	Valencia	Producción y comercialización de harinas	8.675	790	(205)
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	Soria	Construcción y explotación de parques de energía eólica	71.830	24.031	5.740
Zeleny, S. L.	Pamplona	Intermediación en la comercialización de cereales	552	95	21
AN Avícola Mélida, S.A.	Mélida (Navarra)	Producción y comercialización de carne de pollo	41.380	11.531	(234)
Iparlat, S. A.	Urnieta (Guipúzcoa)	Elaboración de productos lácteos	251.452	31.365	2.166
Kaiku Corporación Alimentaria, S. L.	Urnieta (Guipúzcoa)	Distribución de productos lácteos	159.651	72.112	1.600

Las cifras de Total activo, Patrimonio y Resultados son las obtenidas de las distintas sociedades preparadas de acuerdo con los principios contables aplicables a cada una de ellas antes de realizar los ajustes de homogeneización.

Al cierre de los ejercicios 2007 y 2006 la totalidad del saldo del epígrafe "Participaciones", corresponde a títulos no cotizados en mercados organizados.

Durante los ejercicios 2007 y 2006 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**37.816**
Altas	4.134
Bajas	(192)
Traspasos	(105)
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**41.653**
Altas	17.537
Bajas	-
Traspasos	169
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**59.359**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra Tomo 1°, Folio 17[illegible]cia NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Durante los ejercicios 2007 y 2006 las correcciones de valor por deterioro de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto no han experimentado variación.

15. Activos materiales

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2006 y 2007 ha sido el siguiente:

	Miles de euros			
	De uso propio	**Inversiones inmobiliarias**	**Afecto al Fondo de Educación y Promoción**	**Total**
Coste -				
Saldos a 31 de diciembre de 2005	154.658	2.940	508	158.106
Adiciones	18.281	15	1	18.297
Retiros	(1.370)	-	-	(1.370)
Traspasos	(108)	-	-	(108)
Saldos a 31 de diciembre dc 2006	171.461	2.955	509	174.925
Adiciones	40.597	-	-	40.597
Retiros	(1.159)	-	-	(1.159)
Traspasos	-	571	-	571
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**210.899**	**3.526**	**509**	**214.934**
Amortización acumulada -				
Saldos a 31 de diciembre de 2005	60.083	231	274	60.588
Adiciones	9.858	25	24	9.907
Retiros	(680)	-	-	(680)
Traspasos	(64)	-	-	(64)
Saldos a 31 de diciembre de 2006	69.197	256	298	69.751
Dotaciones	10.741	38	17	10.796
Retiros	(581)	-	-	(581)
Traspasos	-	132	-	132
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**79.357**	**426**	**315**	**80.098**
Activo material neto -				
Saldos a 31 de diciembre de 2006	**102.264**	**2.699**	**211**	**105.174**
Saldos a 31 de diciembre de 2007	**131.542**	**3.100**	**194**	**134.836**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero ascienden a 973 y 944 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tiene activos materiales que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni retirados de su uso activo.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el Grupo no tenía ningún compromiso firme de compra o venta de activos materiales por importe significativo.

El activo material totalmente amortizado todavía en uso al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en el Grupo asciende a 35.245 y 32.570 miles de euros miles de euros, respectivamente

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

C.R. RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, el Grupo revalorizó determinados elementos de libre disposición dentro de los "Edificios de uso propio" y con fecha 1 de enero de 2004 (Nota 2.f). El Grupo no realiza tasaciones periódicas a no ser que existan evidencias de un potencial deterioro, no obstante, los Administradores entienden que dadas las recientes tasaciones realizadas, los valores razonables del Activo Material no difieren significativamente de los importes por los que están contabilizados.

16. Otros activos y otros pasivos

La composición del saldo de estos capítulos del activo y del pasivo del balance de situación consolidado adjunto para los ejercicios 2007 y 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Activo:		
Operaciones en camino	25.543	22.577
Existencias por actividades no financieras	54.110	49.557
Otros conceptos	2.382	2.864
	82.035	74.998
Pasivo:		
Fondo de Educación y Promoción (Nota 22)	16.392	14.594
Resto		
Operaciones en camino	290	386
Otros conceptos	3.475	4.737
	20.157	19.717

Las existencias más significativas del Grupo corresponden a terrenos procedentes de la sociedad del Grupo Promoción Estable del Norte, S.A.

17. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Depósitos de entidades de crédito	447.475	401.319
Depósitos de la clientela	4.155.350	3.550.827
Débitos representados por valores negociables	613.026	526.182
Otros pasivos financieros	49.019	44.464
Total	5.264.870	4.522.792

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17 ... Hoja NA-185. C.I.F.: F-31-0215

Depósitos de entidades de crédito

La composición del saldo de este epígrafe del pasivo de los balances de situación consolidados atendiendo a su naturaleza y moneda, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Naturaleza		
Cuentas a plazo	428.530	400.175
Cesión temporal de activos (Nota 12)	17.595	-
Ajustes por valoración	1.350	1.144
Totales	**447.475**	**401.319**
Moneda		
Euro	447.475	401.319
Totales	**447.475**	**401.319**

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.

Al 31 de diciembre de 2007, dentro del concepto "Cuentas a plazo" figuran registrados 284.972 miles de euros correspondientes a fondos obtenidos del Instituto de Crédito Oficial para préstamos de mediación (222.405 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 3,99% en 2007 (2,90% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los pasivos financieros incluidos en esta cartera fueron 16.103 miles de euros (11.676 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Depósitos de la clientela

La composición del saldo de este epígrafe de los balances de situación consolidados atendiendo a su naturaleza, al sector de actividad, a la modalidad de tipo de interés y a la moneda de contratación, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Naturaleza		
Depósitos a la vista	1.335.022	1.320.304
Depósitos a plazo	2.796.640	2.201.711
Ajustes por valoración	23.688	28.812
Totales	**4.155.350**	**3.550.827**
Sector de actividad		
Administraciones Públicas Españolas	215.319	109.496
Otros sectores residentes	3.924.292	3.428.309
Otros sectores no residentes	15.739	13.022
Totales	**4.155.350**	**3.550.827**
Modalidad de tipo de interés		
Tipo de interés variable	557.620	406.995
Tipo de interés fijo	3.597.730	3.143.832
Totales	**4.155.350**	**3.550.827**
Moneda		
Euro	4.151.241	3.549.806
Moneda extranjera	4.109	1.021
Totales	**4.155.350**	**3.550.827**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 2,69% en 2007 (1,87% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los pasivos financieros incluidos en esta cartera fueron 104.370 miles de euros (61.009 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Dentro de los Depósitos a plazo se incluye, según la normativa vigente, el pasivo correspondiente a las operaciones de titulización mencionadas en la Nota 11, por un importe de 414.792 miles de euros al 31 de diciembre de 2007 (401.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de este epígrafe se encuentra detallado en la Nota 6.

Débitos representados por valores negociables

En este epígrafe se incluye el importe de las obligaciones y demás deudas representadas por valores negociables al portador o a la orden, distintos a los que tienen naturaleza de pasivos subordinados. En esta partida se incluye el componente que tenga la consideración de pasivo financiero de los valores emitidos que sean instrumentos financieros compuestos.

La composición de este capítulo del balance de situación consolidado adjunto, atendiendo al tipo de pasivo financiero, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	2006
Pagarés y efectos	307.268	222.988
Bonos y obligaciones emitidos	300.000	300.000
Ajustes por valoración	5.758	3.194
Total	613.026	526.182

El epígrafe "Pagarés y efectos" recoge el importe correspondiente a emisiones de pagarés, cuyo folletos de emisión están inscritos en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.). El saldo vivo al 31 de diciembre de 2007 corresponde a la Quinta Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, inscrito con fecha 1 de febrero de 2007 en la C.N.M.V.; asimismo, el saldo vivo al 31 de diciembre de 2006 corresponde a la Cuarta Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, inscrito con fecha 2 de febrero de 2006 en la C.N.M.V. Los saldos vivos máximos de ambas emisiones son de 400.000 y 250.000 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 29 de enero de 2008, ha quedado inscrito en la C.N.M.V. la Sexta Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, con un saldo vivo máximo de 500.000 miles de euros, ampliable a 600.000 miles de euros.

Los pagarés son títulos emitidos al descuento, y su valor efectivo se determina en el momento de la emisión de cada título, en función del tipo de interés pactado y del plazo al que se emita. El importe nominal unitario es de 100.000 euros, y el plazo de contratación puede oscilar entre siete días y dieciocho meses.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02163

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Durante el ejercicio 2006 el Grupo realizó la Primera Emisión de Bonos de Tesorería por valor de 300.000 miles de euros a tipo de interés variable referenciado al Euribor a 3 meses, revisable y pagadero trimestralmente, más un diferencial o margen positivo, constante durante toda la vigencia de la emisión, de 20 puntos básicos y vencimiento en el ejercicio 2011. La emisión está garantizada por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja.

Tanto los pagarés como los bonos emitidos, han sido aceptados a negociación en el mercado AIAF Mercado de Renta Fija.

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 4,28% en 2007 (3,04% en 2006); los intereses devengados durante el ejercicio 2007 por los pasivos financieros incluidos en esta cartera fueron 22.458 miles de euros (6.687 miles de euros durante el ejercicio 2006).

Otros pasivos financieros

Todos los pasivos financieros registrados en este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto se encuentran clasificados en la cartera de "Pasivos financieros a coste amortizado" por lo que se valoran por su coste amortizado. Incluye el importe de las obligaciones a pagar con naturaleza de pasivos financieros no incluidas en otras partidas.

El detalle de otros pasivos financieros agrupados por tipo de instrumento financiero es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Obligaciones a pagar	4.585	4.940
Cuentas de recaudación	11.129	10.163
Acreedores por compras y por servicios no financieros	26.481	25.742
Otros conceptos	6.824	3.619
Total	49.019	44.464

18. Provisiones

El saldo registrado en este epígrafe de los balances de situación consolidados y el movimiento durante los ejercicios 2006 y 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	**Otras provisiones**
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**6.119**	**6.111**
Dotaciones con cargo a resultados	193	414
Recuperaciones con abono a resultados	(930)	(3.000)
Dotaciones netas (Nota 34)	(737)	(2.586)
Otros movimientos	(203)	458
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**5.179**	**3.983**
Dotaciones con cargo a resultados	1.468	152
Recuperaciones con abono a resultados	(208)	(3.000)
Dotaciones netas (Nota 34)	1.260	(2.848)
Otros movimientos	88	(928)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**6.527**	**207**

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02156

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El epígrafe "Otras provisiones", recoge principalmente las provisiones constituidas por el Grupo por las contingencias derivadas de la venta en 2005 de una sociedad participada, que han sido liberadas al considerar los Administradores que han desaparecido las causas que motivaron su registro sin que el Grupo haya tenido que afrontar el pago de cantidad alguna.

19. Ajustes por valoración

Activos financieros disponibles para la venta

Este epígrafe de los balances de situación consolidados recoge el importe neto de aquellas variaciones del valor razonable de los activos clasificados como disponibles para la venta que, conforme a lo dispuesto en la Nota 10, deben clasificarse como parte integrante del patrimonio, variaciones que se registran en las cuentas de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar la venta de los activos en los que tiene su origen o cuando se produce el deterioro de estos activos.

El movimiento registrado en el epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado por las transacciones habidas en los títulos clasificados en la categoría de "Activos financieros disponibles para la venta" y por los cambios en su valor razonable ha sido el siguiente:

	Miles de euros					
	Valores representativos de deuda		Instrumentos de capital		Total	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Saldo inicial	**167**	**375**	**9.763**	**5.439**	**9.930**	**5.814**
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	(1.236)	(277)	(2.365)	8.667	(3.601)	8.390
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(5.047)	204	328	(3.159)	(4.719)	(2.955)
Impuesto sobre beneficios	1.571	(135)	704	(1.184)	2.275	(1.319)
Saldo final	**(4.545)**	**167**	**8.430**	**9.763**	**3.885**	**9.930**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

20. Capital Social y Capital con naturaleza de pasivo financiero

Tal como se indica en la Nota 2.a.1), únicamente se considera capital las aportaciones a la cooperativa por parte de sus socios, cuando no existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste.

En el cuadro adjunto se expresa el movimiento de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos producidos durante los ejercicios 2006 y 2007:

	Miles de euros		
	Capital Social	**Capital con naturaleza de pasivo financiero**	**Total**
Saldo al 31 de diciembre de 2005	**4.808**	**17.853**	**22.661**
Suscripciones	21.495	-	21.495
Reembolsos	(14.002)	-	(14.002)
Traspasos	17.853	(17.853)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	**30.154**	**-**	**30.154**
Suscripciones	14.375	-	14.375
Reembolsos	(1.752)	-	(1.752)
Traspasos	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2007	**42.777**	**-**	**42.777**

Con motivo de la modificación de Estatutos aprobada en la Asamblea General de la Entidad celebrada el 2 de junio de 2006 que se menciona en la Nota 2.a), se transformaron las aportaciones al capital existentes en ese momento en aportaciones cuyo reembolso pueda ser rehusado incondicionalmente por el Consejo Rector; como consecuencia de ello en el ejercicio 2006 se produce el traspaso del saldo de "Capital con naturaleza de pasivo financiero" a "Capital Social".

La Entidad clasifica las aportaciones recibidas en obligatorias y voluntarias, de acuerdo a lo señalado en sus estatutos. Según la normativa vigente y los estatutos de la Entidad, la aportación obligatoria mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las personas jurídicas es de 120,22 euros, excepto para las cooperativas, para las que existe un mínimo en función del número de socios que las componen. Las aportaciones obligatorias están representadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 133.368 y 118.578 títulos nominativos respectivamente cuyo valor nominal es de 60,11 euros, totalmente desembolsados. Las aportaciones voluntarias están representadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 578.272 y 383.067 títulos nominativos de diversas emisiones respectivamente, cuyo valor nominal es de 60,11 euros, y están totalmente desembolsadas.

La Entidad cumple el requisito de tener un capital mínimo de 4.507.590,78 euros, conforme a lo estipulado en el Reglamento que desarrolla la Ley 13/1989 de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito.

La retribución a pagar a ambas aportaciones se encuentra limitada a 6 puntos porcentuales por encima del interés legal del dinero vigente en el ejercicio, como máximo. El tipo de retribución de las aportaciones obligatorias se determina anualmente por la Asamblea General para el ejercicio anterior, mientras que para las aportaciones voluntarias la Asamblea General de cada ejercicio autoriza al Consejo Rector para la determinación del tipo de retribución y la periodicidad de la liquidación. Durante los ejercicios 2007 y 2006 las retribuciones satisfechas a los cooperativistas por las aportaciones realizadas ascendieron a 1.107 y 543 miles de euros respectivamente.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Según la normativa en vigor, la suma de las aportaciones obligatorias y voluntarias no puede superar para una persona física el 2,5% y para una persona jurídica el 20% del capital social. Las personas jurídicas que no tengan la condición de Sociedad Cooperativa no podrán poseer más del 50% del capital social. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se superan los límites anteriores.

21. Reservas

Definición

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas", de los balances de situación consolidados incluye el importe neto de los resultados acumulados (beneficios o pérdidas) reconocidos en ejercicios anteriores a través de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que, en la distribución del beneficio, se destinaron al patrimonio neto consolidado, así como las reservas de entidades valoradas por el método de la participación.

Composición

La composición del saldo de este epígrafe y su movimiento durante los ejercicios 2006 y 2007 se muestra a continuación:

	Miles de euros				
	Reservas de revalorización	**Fondo de Reserva Obligatorio**	**Otras reservas**	**Reservas de entidades valoradas por el método de la participación**	**Total**
Saldos a 31 de diciembre 2005	**17.591**	**228.662**	**27.301**	**4.124**	**277.678**
Distribución del excedente del ejercicio anterior	-	116.936	-	-	116.936
Amortización de elementos revalorizados	(381)	-	381	-	-
Otros movimientos	-	-	(8.635)	2.514	(6.121)
Saldos a 31 de diciembre 2006	**17.210**	**345.598**	**19.047**	**6.638**	**388.493**
Distribución del excedente del ejercicio anterior	-	39.062	-	-	39.062
Amortización de elementos revalorizados	(379)	-	379	-	-
Enajenación de elementos revalorizados	(300)	-	300		-
Otros movimientos	-	-	(91)	1.862	1.771
Saldos a 31 de diciembre 2007	**16.531**	**384.660**	**19.635**	**8.500**	**429.326**

Reservas de revalorización

Las Reservas de revalorización recogen las plusvalías resultantes de la revalorización efectuada al 1 de enero de 2004 por el Grupo, al amparo de lo establecido por la Disposición Transitoria Primera de la Circular 4/2004 del Banco de España, de determinados inmuebles de su activo material de uso propio. Según establece la citada normativa, los importes registrados en la cuenta "Reservas de revalorización" se reclasificarán a la cuenta "Otras reservas" en la medida que los activos se vayan dando de baja del balance por amortización, deterioro o disposición, en la proporción que corresponda a la revalorización.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F. F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02116

Fondo de Reserva Obligatorio

El Fondo de Reserva Obligatorio tiene como finalidad la consolidación y garantía de la Entidad. De acuerdo con la Ley 13/1989 de Cooperativas de Crédito de 26 de mayo de 1989, se constituye mediante la dotación de, al menos, un 50% del beneficio de cada ejercicio deducidas, en su caso, las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores. Igualmente, deben abonarse a esta cuenta los beneficios procedentes de plusvalías obtenidas en la enajenación de elementos del activo inmovilizado y los obtenidos de fuentes ajenas a los fines específicos de la Entidad, salvo que el resultado del ejercicio sea negativo.

Los estatutos de la Entidad establecen que se destinará al Fondo de Reserva Obligatorio el 85% del beneficio de cada ejercicio, pudiendo llegar obligatoriamente al 90% en el caso de que la Asamblea decida la capitalización del excedente.

Otras Reservas y Reservas de entidades valoradas por el método de la participación

El detalle por sociedades de los epígrafes "Otras reservas" y "Reservas de entidades valoradas por el método de la participación" al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Otras reservas		Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	
	2007	2006	2007	2006
Sociedad matriz, después de ajustes de consolidación	14.600	14.021	-	-
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	121	88	-	-
Harivasa 2000, S.A.	5.430	5.540	-	-
Harinera de Tardienta, S.A.	(697)	(260)	-	-
Facilpark, S.A.	12	12	-	-
Promoción Estable del Norte, S.A.	52	(24)	-	-
Industrial Tonelcra Navarra, S.A.	178	(31)	-	-
Seresgcrna, S.A.	189	(244)	-	-
Bosqalia, S. L.	(178)	(55)	-	-
Residencia Torre de Monreal, S.L.	(5)			
Subgrupo de distribución	(67)	-	-	-
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	-	-	1.781	1.126
Omegageo, S. L.	-	-	930	360
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	-	-	19	19
Cogremasa Activos Inmobiliarios, S.A.			(7)	-
Procar Avanco, S.L.			(1)	-
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	-	-	2.880	2.980
Iparlat, S. A.	-	-	1.671	1.520
Kaiku Corporación Alimentaria, S. L.	-	-	1.227	633
Totales	**19.635**	**19.047**	**8.500**	**6.638**

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Recursos propios

La normativa en vigor está refundida en la Circular 5/1993, de 26 de marzo del Banco de España, que complementa y desarrolla los modelos de la declaración de recursos propios establecida por la Ley 13/1992, de 1 de junio de Recursos Propios y supervisión en base consolidada de las entidades de crédito, así como el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, por el que desarrolla el Reglamento de la citada Ley.

Esta normativa establece que las entidades de crédito deben mantener, en todo momento, un volumen suficiente de recursos propios computables para cubrir la suma de las exigencias por riesgo de crédito, cambio y de mercado, y se fija un coeficiente de solvencia del 8% de las inversiones netas calculadas conforme a la citada normativa (activos ponderados por riesgo).

El detalle de los recursos propios computables y los necesarios en base consolidada al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Recursos propios básicos	448.708	439.716
Capital	42.777	30.154
Reservas	412.465	410.400
Menos: Deducciones	(6.534)	(838)
Recursos propios de segunda categoría	76.568	68.994
Reservas de revalorización de activos	22.280	23.624
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	54.288	45.370
Total recursos propios computables	525.276	508.710
Recursos propios necesarios de acuerdo con la normativa vigente	(375.593)	(317.252)
Superávit	149.683	191.458

Las cifras del ejercicio 2007 no incluyen los beneficios del ejercicio que, de acuerdo con la norma, computan como recursos propios cuando las cuentas anuales hayan sido auditadas y exista un compromiso firme de destinar los mismos a reservas. Una vez que la Asamblea General de la Entidad y las Juntas Generales de Accionistas de las Sociedades Dependientes aprueben las propuestas de distribución de resultados del ejercicio 2007, los recursos propios computables pasarán a ser de 574.201 miles de euros, pasando por tanto a tener un superávit de 198.608 miles de euros.

Adicionalmente a la garantía que aportan los recursos propios de la Entidad a sus acreedores, ésta viene obligada por la normativa vigente, a realizar contribuciones anuales al Fondo de Garantía de Depósitos en Cooperativas de Crédito. Dicho Fondo tiene por objeto garantizar los depósitos en las Cooperativas de Crédito en los términos establecidos por la normativa específica.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja VA-183 C.I.F.: F-31-0216

GEN-12-2 5-05

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

22. Fondo de Educación y Promoción

Conforme a lo establecido en la Ley 13/1998 de Cooperativas de Crédito, Ley 27/1999 de Cooperativas y los Estatutos Sociales de la Entidad, el Fondo de Educación y Promoción, se destinará a actividades que cumplan alguna de las siguientes finalidades:

a) La formación y educación de los socios y trabajadores de la Caja Rural en los principios y valores cooperativos, o en materias específicas de su actividad societaria o laboral y demás actividades cooperativas.

b) La difusión del cooperativismo, así como la promoción de las relaciones intercooperativas.

c) La promoción cultural, profesional y asistencial del entorno local o de la comunidad en general, así como la mejora de la calidad de vida y del desarrollo comunitario y las acciones de protección medioambiental.

La Asamblea General fijará las líneas básicas de aplicación del Fondo de Educación y Promoción.

Para el cumplimiento de los fines del Fondo se podrá colaborar con otras sociedades y entidades, pudiendo aportar, total o parcialmente su dotación.

El Fondo de Educación y Promoción es inembargable y sus dotaciones deberán figuran en el pasivo del Balance con separación de otras partidas, con arreglo a lo dispuesto en las normas reguladoras de la actividad de las entidades de crédito.

El presupuesto del Fondo de Educación y Promoción definitivo es aprobado por el Consejo Rector de la Entidad. Una vez aprobado su gestión depende del Departamento de Marketing.

Durante el ejercicio 2007, considerando las líneas básicas fijadas en la Asamblea General, se ha aplicado el Fondo de Educación y Promoción a dichas finalidades, mediante el desarrollo de las siguientes actividades:

	Miles de euros	
	2007	2006
Asesoramiento, formación y promoción cooperativa	1.772	1.621
Obra docente	840	764
Ayudas al deporte	350	287
Obra asistencial	218	191
Actividades culturales, recreativas y varios	142	140
	3.322	3.003

El saldo de activo material afecto al fondo de educación y promoción al 31 de diciembre de 2007 y 2006 ascendía a 194 y 211 miles de euros respectivamente.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El desglose, por conceptos, de los saldos afectos al Fondo de Educación y Promoción de la Entidad, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Aplicación Fondo de Educación y Promoción		
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	3.293	2.946
Aplicado a Activo Material	(193)	(171)
TOTAL	3.100	2.775
Importe comprometido	3.068	2.902
Importe no comprometido	16.424	14.467
TOTAL	19.492	17.369
Fondo de Educación y Promoción (Nota 16)	16.392	14.594

23. Situación fiscal

Todos los impuestos a que está sujeto el Grupo están abiertos a inspección para los cuatro últimos ejercicios. De acuerdo con la legislación fiscal, las bases imponibles declaradas no serán definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas o hayan transcurrido cuatro años desde su declaración

Debido a las diferentes interpretaciones que se pueden dar a la normativa fiscal relativa a las operaciones realizadas por las entidades financieras, podrían existir determinados pasivos fiscales de carácter contingente, para los años abiertos a inspección. No es posible determinar objetivamente las obligaciones fiscales que pudieran derivarse como consecuencia de futuras inspecciones, si bien en opinión del Consejo Rector, la posibilidad de que se materialicen pasivos importantes por tal concepto es remota y, en cualquier caso, no afectarían de forma significativa a la situación económico-financiera del Grupo y, por consiguiente, a estas cuentas anuales consolidadas.

Conciliación de los resultados contable y fiscal

A continuación se presenta un desglose del saldo del capítulo "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	2006
Gasto impuesto sobre beneficios devengado ejercicio	(119)	351
Ajustes al impuesto sobre beneficios	16	(1.018)
Otros impuestos sobre beneficios	21	32
TOTAL	(82)	(635)

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-02183

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un tipo de gravamen del 25% para los rendimientos cooperativos y del 32,5% para los extracooperativos, y se han tomado en consideración las bonificaciones y deducciones existentes sobre la cuota del impuesto. De conformidad con la Ley Foral 18/2006, de 27 de diciembre, el tipo de gravamen para los rendimientos extracooperativos es el 32,5% para el ejercicio 2007 y el 30% para los periodos impositivos iniciados a partir del 1 de enero de 2008, manteniéndose en el 25% el tipo de gravamen para los rendimientos cooperativos. La mayor parte del saldo de los Ajustes al impuesto sobre beneficios del ejercicio 2006 se debe al recálculo del saldo de los Activos y Pasivos Fiscales Diferidos para adecuarse a los nuevos tipos impositivos en función de su fecha estimada de reversión.

De la cuota resultante pueden practicarse ciertas deducciones por doble imposición, reinversión y gastos de formación. Debido al diferente tratamiento que la legislación fiscal permite para determinadas operaciones, el resultado contable difiere de la base imponible fiscal.

La Entidad matriz y las sociedades dependientes no están acogidas a la tributación consolidada, ya que las Sociedades Dependientes, al tener la forma de sociedades anónimas y limitadas, no pueden tributar de forma conjunta con la Entidad matriz, que es una sociedad cooperativa; no obstante, a continuación se incluye la conciliación entre el resultado contable de los ejercicios 2007 y 2006 de la Caja y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del mismo:

	Miles de euros					
	2007			2006		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos y antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción			51.895			43.997
Diferencias permanentes	155	(29.581)	(29.426)	54	(25.615)	(25.561)
Resultado contable ajustado			**22.469**			**18.436**
Diferencias temporales						
- Originadas en el ejercicio	20	-	20	50	(59)	(9)
- Originadas en ejercicios anteriores	809	(466)	343	511	(739)	(228)
Base imponible del ejercicio			**22.832**			**18.199**

La mayor parte de las diferencias permanentes corresponden a disminuciones de la base imponible debidas a las dotaciones obligatorias al Fondo de Reserva Obligatorio (Nota 21) y al Fondo de Educación y Promoción (Nota 22).

Aplicando al resultado contable ajustado y a la base imponible del impuesto la tasa efectiva para el Grupo del impuesto sobre sociedades y considerando las deducciones y bonificaciones, por aproximadamente 3.368 miles de euros, se obtiene el impuesto devengado y a devolver por –119 y 245 miles de euros, respectivamente.

Independientemente de los impuestos sobre beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha registrado dentro de los Activos y Pasivos Fiscales los impuestos correspondientes a los "Ajustes por valoración" de los "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que sean vendidos, por un importe de 2.098 y 4.373 miles de euros al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, respectivamente.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

Activos y Pasivos Fiscales

El saldo de los epígrafes "Activos fiscales Corrientes" y "Pasivos fiscales Corrientes" del balance de situación consolidado, recoge los activos y pasivos correspondientes a los diferentes impuestos que son aplicables al Grupo, tales como Hacienda Pública por IVA, retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, así como la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio (ver Nota 2.r).

La diferencia entre el Impuesto devengado y el impuesto a pagar se produce como consecuencia de los impuestos diferidos deudores y acreedores originados por las diferencias temporarias de imputación.

Los orígenes de los impuestos diferidos registrados en los balances de situación a 31 de diciembre de 2007 y 2006 son los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Impuestos diferidos deudores con origen en:		
Dotaciones a los fondos de pensiones	58	60
Retroccsión comisiones de apertura	347	441
Totales	**405**	**501**
Impuestos diferidos acreedores con origen en:		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	(1.515)	56
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	3.613	4.317
Revalorización de inmuebles	5.940	6.150
Amortización acelerada	196	181
Otros conceptos	9	9
Totales	**8.243**	**10.713**

Al 31 de diciembre de 2007 existen deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por importe de 10.543 miles de euros, aproximadamente (4.121 miles de euros al 31 de diciembre de 2006).

24. Riesgos y Compromisos Contingentes

Riesgos contingentes

El detalle de los riesgos contingentes entendidos como aquellos importes que el Grupo deberá pagar por cuenta de terceros en el caso de no hacerlo quienes originalmente se encuentran obligados al pago, al cierre del ejercicio 2007 y 2006 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Avales y otras cauciones prestadas	383.198	333.692
Créditos documentarios irrevocables	18.871	7.550
Otros riesgos contingentes (ver Nota 11)	170.414	244.901
Totales	**572.483**	**586.143**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11. Folio 17. Hoja NA-133. C.I.F.: F-31-0218

Una parte significativa de estos importes llegará a su vencimiento sin que se materialice ninguna obligación de pago para el Grupo, por lo que el saldo conjunto de estos compromisos no puede ser considerado como una necesidad futura real de financiación o liquidez a conceder a terceros por el Grupo.

Los ingresos obtenidos de los instrumentos de garantía se registran en el capítulo "Comisiones Percibidas" de las cuentas de pérdidas y ganancias y se calculan aplicando el tipo establecido en el contrato del que traen causa sobre el importe nominal de la garantía.

Compromisos contingentes

El detalle de los compromisos contingentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Disponibles por terceros	1.000.546	1.068.159
Valores suscritos pendientes de desembolso	8.860	6.729
Otros compromisos contingentes	86.592	70.072
	1.095.998	1.144.960

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados.

El detalle de los disponibles por terceros en los ejercicios 2007 y 2006 agrupados por contrapartida es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sector Administraciones Públicas	5.142	4.536
Otros sectores residentes		
Tarjetas de crédito	240.175	213.243
De cuentas con disponibilidad inmediata	213.665	176.945
Otros	540.984	673.386
No residentes	580	49
Total	1.000.546	1.068.159

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

25. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Sociedades y fondos de inversión	569.725	505.839
Fondos de pensiones y contratos de seguro-ahorro	331.242	328.755
Totales	**900.967**	**834.594**

El Grupo no administra directamente patrimonios bajo mandatos de carácter administrativo o económico financiero, sino que se limita a realizar la labor comercializadora al Banco Cooperativo Español, S.A. que tiene la responsabilidad ante el cliente al haber firmado con los clientes del Grupo un contrato de administración y gestión de carteras.

Los ingresos netos por comisiones generados por las actividades anteriores durante los ejercicios 2007 y 2006, que se incluyen dentro del epígrafe "Comisiones de comercialización de productos no bancarios" (ver Nota 29), fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sociedades y Fondos de Inversión	5.023	4.198
Fondo de Pensiones y contratos de seguro ahorro	3.577	3.394
	8.600	7.592

Adicionalmente, el Grupo presta servicios de administración y custodia de valores a sus clientes. Los compromisos asumidos por el Grupo al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en relación con este servicio ascendían a 324.755 y 298.056 miles de euros respectivamente.

26. Intereses y rendimientos asimilados

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los activos financieros cuyo rendimiento, implícito o explicito, se obtiene de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable. Los intereses se registran por su importe bruto, sin deducir, en su caso las retenciones de impuestos realizadas en origen.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y rendimientos asimilados más significativos devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Depósitos en bancos centrales	-	551
Depósitos en entidades de crédito	11.095	7.041
Crédito a la clientela	207.407	132.929
Valores representativos de deuda	18.306	10.028
Otros intereses	1.114	761
Totales	**237.922**	**151.310**

27. Intereses y cargas asimiladas

Este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada comprende los intereses devengados en el ejercicio por todos los pasivos financieros con rendimiento, implícito o explícito, que se obtienen de aplicar el método del tipo de interés efectivo, con independencia de que se valoren por su valor razonable.

Seguidamente se desglosa el origen de los intereses y cargas asimiladas más significativos devengados en los ejercicios 2007 y 2006:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Depósitos en bancos centrales	-	-
Depósitos en entidades de crédito	16.103	11.676
Depósitos de la clientela	104.370	61.009
Débitos representados por valores negociables	22.458	6.687
Otros intereses	8	4
Totales	**142.939**	**79.376**

28. Rendimientos de instrumentos de capital

Incluye los dividendos y retribuciones de instrumentos de capital correspondientes a beneficios generados por las entidades participadas con posterioridad a la adquisición de la participación.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F. F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

El detalle del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Participaciones en entidades asociadas	237	-
Otros instrumentos de capital	2.023	1.790
Totales	**2.260**	**1.790**

29. Comisiones percibidas

Comprende el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Riesgos contingentes	3.258	3.145
Compromisos contingentes	901	801
Cambio de divisas	112	121
Servicio de cobros y pagos	16.719	15.307
Servicio de valores	3.023	2.460
Comercialización de productos no bancarios	10.980	9.523
Otras comisiones	4.320	3.172
Totales	**39.313**	**34.529**

30. Comisiones pagadas

Recoge el importe de todas las comisiones devengadas en el ejercicio, excepto las que formen parte integral del tipo de interés efectivo de los instrumentos financieros.

El desglose del saldo de este capítulo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	4.266	4.021
Comisiones pagadas por operaciones de valores	231	174
Otras comisiones	-	229
Totales	**4.497**	**4.424**

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 1.., Folio 17.. Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216..

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

31. Resultado de operaciones financieras

Incluye el importe de los ajustes por valoración de los instrumentos financieros, excepto los imputables a intereses devengados por aplicación del método del tipo de interés efectivo y a correcciones de valor de activos, registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada; así como los resultados obtenidos en su compraventa.

El desglose del saldo de este capítulo, en función del origen de las partidas que lo conforman, se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Cartera de negociación	1.803	616
Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias	(580)	471
Activos financieros disponibles para la venta	4.719	2.955
Inversiones crediticias	(27)	144
Otros	(3.618)	(164)
Totales	**2.297**	**4.022**

32. Gastos de personal

Comprenden todas las retribuciones del personal en nómina fijo o eventual, con independencia de su función o actividad, devengadas en el ejercicio cualquiera que sea su concepto, incluidos el coste de los servicios corrientes por planes de pensiones, y su composición es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	**2006**
Sueldos y salarios	27.938	24.270
Seguridad Social	6.412	5.658
Dotaciones a planes de prestación definida	85	68
Otros gastos de personal	2.863	2.308
Gastos de personal de sociedades dependientes	7.676	7.150
Totales	**44.974**	**39.454**

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales y sexo, es el siguiente:

	2007		2006	
	Hombres	**Mujeres**	**Hombres**	**Mujeres**
Jefes	76	6	70	4
Oficiales	204	87	203	79
Auxiliares	156	302	148	261
Ordenanzas	3	0	3	0
Personal Obra Social	1	0	2	0
Personal sociedades dependientes	148	149	138	137
Total	**588**	**544**	**564**	**481**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183, C.I.F.: F-31-0216[illegible]

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja VA-183. C.I.F.: F-31-02183

33. Otros gastos generales de administración

El desglose del saldo de este capítulo de las cuentas de pérdidas y ganancias consolidada es el siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
De inmuebles, instalaciones y material	4.786	4.432
Informática	7.596	7.008
Comunicaciones	2.378	2.029
Publicidad y propaganda	2.312	1.798
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.202	1.049
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	679	650
Servicios administrativos subcontratados	554	319
Contribuciones e impuestos	412	300
Otros	927	554
Otros gastos de sociedades dependientes	12.774	11.229
Totales	**33.620**	**29.368**

El importe de los honorarios satisfechos por la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de la Caja y de las cuentas anuales de sus sociedades dependientes ascendieron a 101 miles de euros en 2007 y 92 miles de euros en el ejercicio 2006. Adicionalmente, el auditor no ha recibido honorarios adicionales por la prestación de servicios distintos de la auditoría de cuentas.

34. Dotación a Provisiones

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Dotación neta provisión para riesgos y compromisos contingentes (Nota 18)	1.260	(737)
Dotación neta otras provisiones (Nota 18)	(2.848)	(2.586)
Totales	**(1.588)**	**(3.323)**

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-193, C.I.F. F-31-02153.

35. Otras Ganancias y Otras Pérdidas

La composición del saldo de estos epígrafes de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2007	2006
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	123	308
Ganancias por venta de participaciones	-	39
Resto	430	159
	553	506
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	47	40
Resto	139	171
	186	211

36. Contribución al resultado consolidado

La contribución al resultado consolidado por las sociedades integrantes en el perímetro de consolidación tiene el siguiente detalle:

	Miles de euros	
	2007	2006
Sociedad matriz (después de ajustes de consolidación)	44.232	36.364
Sociedades dependientes	3.422	793
Sociedades asociadas	2.380	2.503
	50.034	39.660

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

37. Partes Vinculadas

Además de la información presentada en la Nota 5 relativa a las remuneraciones percibidas, a continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

	Entidades Asociadas		Consejo Rector y Alta Dirección		Otras partes vinculadas (*)	
	2007	2006	2007	2006	2007	2006
Activo						
Créditos a clientes	30.514	21.894	719	155	642	782
Pasivo						
Débitos a clientes	5.617	1.113	408	356	1.015	1.028
Otros						
Pasivos contingentes	5.441	294	7	-	8	7
Compromisos	4.853	1.992	30	9	26	52
Pérdidas y ganancias						
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	1.499	866	29	3	26	28
Intereses y cargas asimiladas	338	503	4	5	24	10
Rendimiento cartera variable	1.482	2.475	-	-	-	-

(*) Como "Otras partes vinculadas" se han considerado familiares cercanos y sociedades vinculadas a los miembros del Consejo Rector y de la Alta Dirección de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004.

Las operaciones y transacciones con partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

38. Contratos de Agencia

Ni al cierre de los ejercicios 2007 y 2006, ni en ningún momento durante los mismos, la Entidad ha mantenido en vigor "contratos de agencia" en la forma en la que éstos se contemplan en el artículo 22 del Real Decreto 1245/1995, de 14 de Julio.

39. Saldos y depósitos en abandono

De conformidad con lo indicado en el artículo 18 de la Ley 33/2003, de 3 de noviembre, sobre el Patrimonio de las Administraciones Públicas, la Entidad no tiene importe alguno correspondiente a saldos de cuentas incursos en abandono, de acuerdo con la definición de los mismos contenida en el citado artículo.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

40. Servicio de atención al cliente

En el informe de gestión adjunto se incluye un resumen del informe presentado al Consejo Rector en relación con la actividad desarrollada durante el ejercicio 2007 por este servicio, de acuerdo con lo requerido por la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía.

41. Información por segmentos

Segmentación por líneas de negocio

El negocio fundamental del Grupo Caja Rural de Navarra es el de banca minorista, sin que existan otras líneas de negocio significativas que requieren, conforme a la normativa, que el Grupo desglose información por segmentos o líneas de negocio.

Segmentación por ámbito geográfico

La Entidad dominante y el resto de sociedades que forman el Grupo Caja Rural de Navarra desarrollan su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional siendo la tipología de la clientela similar en todo el territorio nacional. Por tanto, se considera un único segmento geográfico para toda la operativa del Grupo.

42. Hechos Posteriores

Con fecha 17 de febrero de 2008 ha entrado en vigor el Real Decreto 216/2008, de 15 de febrero, de recursos propios de las entidades financieras, que desarrolla las Leyes 36/2007 y 47/2007 que incorporan al ordenamiento español el Acuerdo de Capitales de Basilea II de 2004, y avanza en el proceso de transposición de las directivas comunitarias sobre acceso a la actividad de crédito y sobre adecuación de capital de las empresas de servicios de inversión y de las entidades de crédito.

Aunque esta normativa está pendiente de desarrollos adicionales de rango inferior (Circulares) a realizar por parte de Banco de España, la Entidad está evaluando el impacto que dicha normativa tendrá sobre la medición de sus riesgos y de los requerimientos mínimos de capital. No obstante, los Administradores de la Entidad consideran que el proceso de adaptación a esta nueva normativa no tendrá un impacto significativo sobre la situación financiera y patrimonial de la Entidad, aunque sí se prevé que modifique el nivel de capital exigido para adaptarlo más al perfil de riesgos de la Entidad y su Grupo, efecto que se pondrá de manifiesto en las declaraciones de recursos propios a remitir a los organismos supervisores durante el ejercicio 2008.

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas, no ha ocurrido ningún acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales consolidadas adjuntas para que éstas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo.

D. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216[illegible]
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

ANEXO

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Balances de Situación al 31 de diciembre

ACTIVO	Miles de euros 2007	2006
Caja y depósitos en bancos centrales	**29.108**	**26.611**
Cartera de negociación	**13.151**	**23.622**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	3.457	5.359
Derivados de negociación	9.694	18.263
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	**47.149**	**60.208**
Depósitos en entidades de crédito	47.149	60.208
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	**323.101**	**300.982**
Valores representativos de deuda	207.621	181.882
Otros instrumentos de capital	115.480	119.100
Pro-memoria: Prestados o en garantía	-	-
Inversiones crediticias	**5.074.732**	**4.041.792**
Depósitos en entidades de crédito	339.188	145.558
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	4.706.442	3.877.099
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	29.102	19.135
Pro-memoria: Prestados o en garantía	*606.056*	*410.091*
Cartera de inversión a vencimiento	**63.720**	**346.701**
Pro-memoria: Prestados o en garantía	*17.530*	-
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	**3.514**	**1.472**
Activos no corrientes en venta	**440**	**881**
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	440	881
Resto de activos	-	-
Participaciones	**107.107**	**79.714**
Entidades asociadas	49.514	34.654
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del grupo	57.593	45.060
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	**97.002**	**80.368**
De uso propio	93.708	77.458
Inversiones inmobiliarias	3.100	2.699
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Afecto al Fondo de Educación y Promoción	194	211
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero	-	-
Activo intangible	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales	**1.466**	**2.784**
Corrientes	1.061	2.283
Diferidos	405	501
Periodificaciones	**1.986**	**2.879**
Otros activos	**27.925**	**25.441**
TOTAL ACTIVO	**5.790.401**	**4.993.455**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en el Registro Mercantil de Navarra. Tomo 1.., Folio 17.., Hoja NA-.83. C.I.F.: F-31-0216..

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	Miles de euros 2007	2006
Cartera de negociación	**145**	**296**
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Derivados de negociación	145	296
Posiciones cortas de valores	-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Débitos representados por valores negociables	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	**5.207.269**	**4.469.882**
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	413.917	368.553
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	4.157.788	3.556.425
Débitos representados por valores negociables	613.026	526.182
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	22.538	18.722
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	**11.109**	**6.344**
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
Provisiones	**6.527**	**8.179**
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	6.527	5.179
Otras provisiones	-	3.000
Pasivos fiscales	**8.901**	**11.244**
Corrientes	658	531
Diferidos	8.243	10.713
Periodificaciones	**27.434**	**21.328**
Otros pasivos	**20.157**	**19.717**
Fondo de Educación y Promoción	16.392	14.594
Resto	3.765	5.123
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
TOTAL PASIVO	**5.281.542**	**4.536.990**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183, C.I.F.: F-3[illegible]-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006
PATRIMONIO NETO		
Ajustes por valoración	**3.885**	**9.930**
Activos financieros disponibles para la venta	3.885	9.930
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	-	-
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	-	-
Diferencias de cambio	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Fondos propios	**504.974**	**446.535**
Capital	42.777	30.154
Emitido	42.777	30.154
Pendiente de desembolso no exigido (-)	-	-
Prima de emisión	-	-
Reservas	416.379	377.317
Reservas (pérdidas) acumuladas	416.379	377.317
Remanente	-	-
Otros instrumentos de capital	-	-
De instrumentos financieros compuestos	-	-
Resto	-	-
Menos: Valores propios	-	-
Resultado del ejercicio	46.925	39.607
Menos: Retribuciones al capital	(1.107)	(543)
TOTAL PATRIMONIO NETO	**508.859**	**456.465**
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	**5.790.401**	**4.993.455**
PRO-MEMORIA		
Riesgos contingentes	**575.633**	**589.093**
Garantías financieras	405.219	344.192
Activos afectos a obligaciones de terceros	-	-
Otros riesgos contingentes	170.414	244.901
Compromisos contingentes	**1.100.693**	**1.147.055**
Disponibles por terceros	1.001.896	1.068.709
Otros compromisos	98.797	78.346
	1.676.326	**1.736.148**

C. A. RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 173, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Cuentas de Pérdidas y Ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2007	2006
Intereses y rendimientos asimilados	**238.107**	**151.371**
Intereses y cargas asimiladas	**(142.944)**	**(79.384)**
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(142.944)	(79.384)
Rendimiento de instrumentos de capital	**4.855**	**4.933**
Participaciones en entidades asociadas	1.482	2.475
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	1.350	667
Otros instrumentos de capital	2.023	1.791
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	**100.018**	**76.920**
Comisiones percibidas	**40.362**	**35.042**
Comisiones pagadas	**(4.497)**	**(4.424)**
Resultados de operaciones financieras (neto)	**2.297**	**4.022**
Cartera de negociación	1.803	616
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(580)	471
Activos financieros disponibles para la venta	4.719	2.955
Inversiones crediticias	(27)	144
Otros	(3.618)	(164)
Diferencias de cambio (neto)	**219**	**212**
MARGEN ORDINARIO	**138.399**	**111.772**
Otros productos de explotación	**3.696**	**3.431**
Gastos de personal	**(37.298)**	**(32.304)**
Otros gastos generales de administración	**(20.846)**	**(18.139)**
Amortización	**(8.581)**	**(7.804)**
Activo material	(8.581)	(7.804)
Activo intangible	-	-
Otras cargas de explotación	**(2.417)**	**(2.133)**
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	**72.953**	**54.823**
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	**(22.926)**	**(15.864)**
Activos financieros disponibles para la venta	(1.541)	-
Inversiones crediticias	(21.300)	(15.798)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Activo material	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	(85)	(66)
Dotaciones a provisiones (neto)	**1.740**	**3.737**
Otras ganancias	**251**	**363**
Ganancias por venta de activo material	123	308
Ganancias por venta de participaciones	-	39
Otros conceptos	128	16
Otras pérdidas	**(86)**	**(48)**
Pérdidas por venta de activo material	(47)	(40)
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	(39)	(8)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	**51.932**	**43.011**
Impuesto sobre beneficios	**84**	**936**
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	**(5.091)**	**(4.340)**
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	**46.925**	**39.607**
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	**-**	**-**
RESULTADO DEL EJERCICIO	**46.925**	**39.607**

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-02163

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216

INTRODUCCIÓN

El entorno económico del año 2007 ha estado marcado por la ruptura del consenso de crecimiento económico internacional que se ha vivido especialmente en los dos años anteriores. El fin de este equilibrio fue ocasionado por la fuerte crisis del mercado inmobiliario norteamericano que finalmente derivó, a mediados del verano, en un proceso de deterioro de expectativas económicas como consecuencia de la crisis de liquidez asociada a las hipotecas de alto riesgo (subprime) titulizadas en Estados Unidos. Esta situación y sus posibles efectos sobre la economía real contribuyeron a generar una crisis de confianza de notable intensidad con ramificaciones cada vez más numerosas sobre diferentes ámbitos de la actividad económica y financiera afectados por las expectativas de restricción del crédito.

En este contexto se ha producido una importante revisión a la baja de las previsiones económicas para las principales áreas desarrolladas del mundo, mientras que los países emergentes parecen haber quedado prácticamente al margen, y si bien sus expectativas de crecimiento también se han visto recortadas, todavía se espera que estas economías sigan mostrando tasas de incremento del PIB muy superiores a las de los países desarrollados.

Así pues nos enfrentamos a un período de ajuste económico con un componente cíclico bastante acusado que se ha puesto en evidencia con ocasión del final de un período de excesos de liquidez asociados a activos cuyo riesgo no ha sido correctamente gestionado. La traslación de este fenómeno a los mercados de crédito en forma de desconfianza y restricción, es un proceso que hoy continúa y que ha obligado a las principales autoridades monetarias del mundo, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo a adecuar sus políticas de intervención. Por otro lado, y gracias también a la actuación de los Bancos Centrales, hay cierta coincidencia entre los analistas en señalar que los cimientos de la economía internacional son todavía sólidos y que esta crisis se espera que sea pasajera, de forma que una vez purgados los excesos, se mantenga la sostenibilidad del crecimiento económico mundial a largo plazo.

La clave de la evolución económica mundial prevista se sitúa en Estados Unidos, donde el crecimiento del PIB para este año se cifra en el entorno del 1,9%. Sin embargo, los últimos indicadores trimestrales de actividad y confianza de los consumidores están sufriendo caídas superiores a las esperadas que demuestran que la dureza de la crisis inmobiliaria está teniendo efectos peores de lo que se anticipaba. Es cierto que el mercado laboral mantiene cierto vigor con la tasa de paro por debajo del 5%, pero las ventas al por menor y la producción industrial crecen a tasas casi un 50% inferior a las registradas en 2005 y 2006.

También, y al igual que ha ocurrido en Europa, la continua apreciación del precio del petróleo ha comenzado a trasladarse a los precios, aunque la inflación subyacente permanece controlada. Lo que aparece descontado en la mayoría de las previsiones es que la economía norteamericana va a entrar en recesión en los próximos meses a pesar de que, otra de las incertidumbres que acechan al entorno económico internacional, la fuerte y continuada depreciación del dólar, especialmente frente al euro, es precisamente una de las variables que están ayudando al crecimiento en Estados Unidos, gracias al apoyo del sector exterior.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183 C.I.F.: F-31-0215[illegible]

En lo que respecta a la zona euro, las estimaciones de crecimiento también se han rebajado hasta niveles por debajo del 2% para 2008. La menor exposición de la región a activos de alto riesgo y al derrumbe del mercado inmobiliario, coinciden con una fase de renacimiento del consumo en Alemania, fortaleza de los resultados empresariales y cuentas públicas bastante saneadas, todo lo cual dibuja un escenario de menor crecimiento económico sin grandes alarmas. Uno de los principales problemas viene por el lado de la inflación, sobre todo debido el encarecimiento de la energía y a las fuertes subidas de los precios de las materias primas. Esta amenaza inflacionista es la que mantiene al Banco Central Europeo reacio a la posibilidad de relajar su política monetaria para impulsar el crecimiento.

La principal novedad a nivel mundial respecto a años anteriores es que la mayoría de los expertos internacionales apuntan a las economías emergentes, en especial las asiáticas con China a la cabeza, como las que van a compensar la caída de la actividad en las regiones más avanzadas. Además, el exceso de ahorro de los países asiáticos ha permitido estos años sostener las necesidades de financiación de economías como la norteamericana y parece que esta tendencia continuará. En cualquier caso aún es pronto para aventurar si la disciplina presupuestaria seguida por la mayoría de estos países en los últimos años y la reducción de su dependencia del capital exterior en algunos otros (Latinoamérica en concreto) son condiciones suficientemente sólidas para soportar un escenario de ajuste económico más brusco en las economías más desarrolladas.

En lo que respecta a España lo primero que hay que destacar es el parón producido en el 2007 en el sector inmobiliario, lo que ha generado una fuerte desaceleración de la actividad en el sector de la construcción y alguna señal de debilidad desde el consumo de las familias. Esta combinación de final de ciclo alcista del sector inmobiliario y constructor, las fuertes tensiones inflacionarias de los últimos meses hasta llevar la tasa interanual por encima del 4%, la ausencia de expectativas de mejores noticias desde la vertiente de los tipos de interés y la desaceleración de las fuertes tasas de creación de empleo de los últimos años, hacen difícil pensar que el mejor comportamiento de nuestro sector exterior y la fortaleza de nuestras cuentas públicas, puedan compensar los efectos negativos sobre el crecimiento económico en su totalidad.

Sin embargo, la economía española cuenta con soportes importantes y sólidos para afrontar un reajuste de su modelo de crecimiento tras muchos años muy positivos. La solvencia de su sistema financiero, la generación de mano de obra nueva, el favorable comportamiento que sigue registrando la inversión en bienes de equipo, las condiciones de tipos de interés que seguirán siendo más o menos buenas, la mayor flexibilidad en la oferta laboral asociada a la inmigración y la fortaleza del sector público para acudir puntualmente a rellenar algunas fallas derivadas de procesos de ajustes (como es el caso de la construcción), son elementos que deben contribuir a la hora de confiar en la buena evolución de nuestro cuadro de actividad económica.

En este contexto, el ejercicio 2007 hemos de calificarlo de positivo para Caja Rural de Navarra como lo denotan sus incrementos en cifras de negocio, la mejora en rentabilidad del negocio bancario y la evolución de sus principales proyectos estratégicos, tal y como se desprende de las cifras que se exponen a continuación.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-33, C.I.F. F-31-0216[illegible]

BENEFICIOS

La cifra de beneficios netos del ejercicio 2007 asciende a 50.034 miles de euros; esta cifra es un 26,16% superior a la obtenida en el año anterior

El margen de intermediación ha aumentado en un 31,90% al del ejercicio anterior, y el margen ordinario ha superado en un 23,87% al del ejercicio 2006.

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2007 de la Entidad matriz a la Asamblea General contempla por este motivo un incremento de las Reservas de 45.816 miles de euros, una aplicación al Fondo de Educación y Promoción de 5.091 miles de euros y una retribución al Capital Social de 1.109 miles de euros.

RECURSOS PROPIOS

Los fondos propios contables ascienden a 521.030 miles de euros, mientras que los recursos propios computables en base consolidada alcanzan la cifra de 574.201 miles de euros, superando en un 52,88% a los exigidos por la normativa del Banco de España, dando muestra de la gran solidez financiera del Grupo.

Dentro de los recursos propios se incluye el capital social, formado por las aportaciones de una amplia base de socios cooperativistas. La evolución del número de socios ha continuado aumentando hasta llegar a los 101.568 socios al cierre del ejercicio 2007, con un incremento del 10,05% respecto a los 92.290 socios del ejercicio precedente.

Hay que señalar en este apartado que durante el ejercicio 2007, la agencia Moody's (New York) ha asignado a Caja Rural de Navarra el rating "A-2" de largo plazo y "P-1" de corto plazo. Esta calificación se suma a la mantenida por Caja Rural de Navarra desde el año 2001 con la agencia Fitch IBCA (Londres), con un rating "A-" de largo plazo, el cual ha sido confirmado a lo largo de todos estos años. Con estas calificaciones, la Entidad se sitúa dentro del grupo de rating en el que se encuentran las principales entidades financieras.

DEPÓSITOS

Los depósitos de clientes gestionados por Caja Rural de Navarra que figuran en su balance consolidado ascienden a 4.155.350 miles de euros. El volumen de depósitos ha experimentado un crecimiento del 17,02% respecto al ejercicio anterior. Este crecimiento consolida la tendencia ascendente en la captación de recursos y posibilita mejorar las cuotas de mercado de la Caja en las distintas provincias que conforman el ámbito de actuación de la Entidad.

Cabe destacar también el buen comportamiento de otras figuras de ahorro alternativas a los depósitos de clientes. Así, el patrimonio gestionado por Caja Rural de Navarra en Fondos de Inversión Mobiliaria ha crecido un 12,6%, todo ello en un año complicado para el sector, que ha visto disminuir el patrimonio en torno al 6%.

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Otras fórmulas de ahorro como productos de seguro con componente de ahorro y Planes de Pensiones y de Previsión siguen una trayectoria muy positiva, incrementándose de forma significativa el número de clientes que optan por estos productos debido a su buen tratamiento fiscal y a su valor como producto que potencia el concepto del ahorro entre las familias. En concreto, el volumen de ahorro gestionado en Planes de Pensiones se ha incrementado en un 13,61% este año, más del doble que el crecimiento del sector en lo referido a los Planes de Pensiones Individuales, que ha sido del 6,5%.

INVERSIÓN CREDITICIA

Los créditos a clientes ascienden al final de 2007 a 4.704.203 miles de euros, con un aumento de 810.273 miles de euros sobre el año anterior, lo que supone un 21,37% de incremento interanual.

Destaca especialmente la actividad crediticia desarrollada con el sector privado, especialmente en operaciones hipotecarias que alcanzan, la cifra de 2.288.241 miles de euros y suponen un 48,64% del total de la inversión. Asimismo, el índice de morosidad se ha situado en un 0,59%, valorando este dato muy positivamente.

La firma de convenios de colaboración con distintas Administraciones e Instituciones sigue reflejando el compromiso de la Caja para proporcionar financiación ventajosa a sectores como la Agricultura, Vivienda, Industria, Comercio, etc.

PRODUCTOS Y SERVICIOS

A lo largo del año 2007, la Caja ha continuado con el dinamismo en el diseño de nuevos productos y servicios, innovación que tiene como objetivo principal dotar de una respuesta lo más eficiente posible a las relaciones financieras con sus clientes.

Las novedades más destacadas en relación con la comercialización de nuevos productos y servicios en el ejercicio 2007 se resumen seguidamente.

El área de Depósitos ha sido especialmente activa en el diseño de nuevos productos, lanzando nuevas alternativas de ahorro en las diferentes categorías; ahorro-vista, depósitos a plazo, estructurados y cestas de depósitos combinadas con otros productos de ahorro.

La nueva libreta remunerada "Renta + Plus" irrumpe con la finalidad de canalizar el ahorro de clientes que tienen la necesidad de rentabilizar su ahorro teniendo siempre su dinero disponible.

Es necesario realizar una mención especial a la modalidad de Depósitos Estructurados, donde se han incrementado las emisiones en relación con el año 2006. En total se han lanzado 16 nuevos Depósitos de variada tipología y adaptados a la situación de los mercados en cada momento, con novedosas garantías que permiten obtener una adecuada rentabilidad tanto en comportamientos alcistas como moderadamente bajistas de los mercados de renta variable.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 1º, Folio 17[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]ja VA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]

También se ha adecuado y completado la oferta de Depósitos a Plazo Fijo a través de variadas alternativas de Imposiciones con remuneración en especie, otros depósitos dirigidos a segmentos específicos, depósitos con rentabilidad creciente, etc.

Por otra parte, en el año 2007 se han realizado múltiples ofertas combinadas a través de Cestas de productos compuestas de Depósitos con Fondos de Inversión o Planes de Pensiones / Planes de Previsión (EPSV). El objetivo fundamental es aunar en un solo producto las ventajas de ambos instrumentos financieros. Así, se ha iniciado la comercialización de la gama de Depósitos Flexibles que combinan Depósitos a Plazo con Fondos de Inversión, donde existen múltiples combinaciones porcentuales para repartir la inversión entre el Depósito y la práctica totalidad del catálogo de Fondos de Inversión comercializados por la Caja. Además, durante la última parte del año, el Depósito Previsión posibilitó combinar un Depósito con la gama de Planes de Pensiones / EPSV, aprovechando la rentabilidad y las ventajas fiscales de estos últimos.

En lo que respecta a los Fondos de Inversión, al contrario del descenso experimentado en el patrimonio gestionado por el total de gestoras a nivel nacional, la evolución en el ejercicio 2007 de los recursos gestionados por la Caja a través de estas Instituciones de Inversión Colectiva ha sido favorable, tanto a nivel de volúmenes como de número de partícipes. A ello ha contribuido el buen posicionamiento de la gama de Fondos de Inversión con relación a su benchmark y la creación de nuevas categorías que se han puesto a disposición de los clientes. Entre ellas destaca el lanzamiento de 8 nuevas emisiones de fondos garantizados con variadas políticas de inversión (desde renta fija, mixta o variable) y un nuevo Fondo de Fondos de Inversión Libre (Hedge Fund) que posibilita acceder a variadas alternativas de inversión en un solo Fondo. Así mismo, la gama se completa con la incorporación de dos nuevos Fon-depósitos dirigidos a inversores de un perfil conservador – moderado.

Además de las Cestas de productos a las que se ha hecho referencia en el capítulo de Depósitos, se han creado distintas Cestas dirigidas en especial a los clientes que inician la relación con la Caja, simplificando los procedimientos operativos con el fin de que puedan tener acceso desde el inicio a todos los canales de relación con la entidad (oficina, cajeros y Ruralvía).

En lo relativo a valores, al incremento de la actividad ha contribuido la multiplicidad de operaciones derivadas de las ofertas públicas de acciones y ampliaciones de capital. Así mismo, se consolida el incremento en la operativa de valores realizada a través del canal Ruralvía, con cifras muy representativas sobre el total de la Entidad. Este año se ha iniciado la comercialización de la Cartera de Gestión Dinámica, una nueva modalidad de cartera de renta variable gestionada en el que se automatiza la gestión con el objetivo de aprovechar de forma más eficiente las oportunidades que se producen en los mercados de renta variable así como optimizar la desinversión en situaciones de tendencia bajista.

Durante el año 2007 se ha ampliado la cifra global emitida de Pagarés de Caja Rural de Navarra dirigida al segmento de personas jurídicas. Gracias a la quinta emisión se eleva esta cantidad hasta los 400 millones de euros.

Esta continua innovación sigue posicionando a Caja Rural de Navarra como especialista en productos de ahorro, adecuando su catálogo a las nuevas oportunidades de los mercados financieros para dar respuesta a las necesidades de los diferentes perfiles y segmentos de clientes con vocación inversora.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

En la actividad de seguros, se ha profundizado en los productos enfocados a la cobertura de riesgos de las empresas; en especial el seguro de crédito. Esta área se ha adaptado a la nueva Ley de Mediación de Seguros y reaseguros privados, lo que entre otras cosas está contribuyendo en mayor medida a profundizar en la capacitación y el asesoramiento en materia de seguros de toda su red comercial.

Se ha continuado con la línea emprendida en años anteriores en el área de Medios de Pago, promoviendo de forma conjunta con diversas asociaciones y colectivos el lanzamiento de tarjetas privadas y affinitys. Así mismo, se ha iniciado la comercialización de una nueva tarjeta de pago aplazado revolving denominada "tarjeta flexia", que facilita el acceso a un crédito instantáneo por múltiples canales (oficina, teléfono, cajeros y Ruralvía), así como su utilización en compras de pago aplazado.

En los sistemas de financiación de clientes, especialmente en las finalidades de consumo o vivienda, las novedades principales del año 2007 han sido:

- En financiación de bienes de consumo se ha continuado con la realización de múltiples ofertas de crédito pre-concedido ofreciendo a los clientes un acceso rápido a este tipo de financiación por múltiples canales (oficina, teléfono o Ruralvía)

- En financiación de vivienda, destaca el lanzamiento de la nueva "hipoteca múltiple", una nueva modalidad que posibilita acceder a nuevas disposiciones para diferentes finalidades a medida que se va amortizando la primera disposición para la compra de vivienda.

Al servicio de Banca a Distancia de Caja Rural a través del portal Ruralvía (canal telefónico e internet), se le ha dotado de nuevas funcionalidades a lo largo del año 2007, consolidándose de esta forma como un canal eficaz para las operaciones bancarias (sin limitaciones de horarios y ubicación).

Gracias a la implementación de estos nuevos productos y servicios, así como a la mejora continua de los actuales, Caja Rural de Navarra refuerza el crecimiento en su actividad financiera con la vocación de prestar un servicio financiero universal de máxima calidad; en todos los segmentos de población y sectores económicos. También ha permitido a la Caja diferenciarse y alcanzar un destacado nivel de especialización a través de toda su estructura organizativa; red de oficinas y departamentos de servicios centrales.

CAJA RURAL DE NAVARRA. SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra. Tomo 11, Folio 17 Hoja NA-83. C.I.F.: F-31-0216

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17[illegible]oja NA-183, C.I.F. F-31-0216

EXPANSIÓN

Durante el año 2007 se han abierto 18 nuevas oficinas situadas: 9 en Vizcaya – 5 en Bilbao, Erandio, Santurzti, Barakaldo y Mungia; 3 en Navarra – Aibar, Sarriguren y Aoiz; 3 en Guipúzcoa – Villabona, Pasai Antxo y Oiartzun; 2 en Álava – Vitoria; y 1 en La Rioja – Haro.

Para atender estas oficinas y parte de las proyectadas para el ejercicio 2008, se han generado 82 nuevos puestos de trabajo respecto al ejercicio anterior.

Así, al final del ejercicio 2007 Caja Rural cuenta con 885 empleados y 220 oficinas, de las cuales 82 están situadas fuera de Navarra distribuidas entre las provincias de Guipúzcoa (33), Rioja (23), Álava (15) y Vizcaya (11).

GRUPO FINANCIERO CAJA RURAL

El Grupo Caja Rural, mediante un sistema de integración basado en un modelo de banca federada, permite salvaguardar la autonomía de las Entidades Asociadas que lo componemos, 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.

En el ejercicio 2007, el Grupo ha seguido desarrollándose con paso firme posicionándose en lugares destacados del panorama financiero español.

Sus magnitudes más significativas las podemos resumir en:

	Miles de euros 31.12.2007	% Variación respecto a 31.12.2006
Activos Totales	59.056.680	9,04%
Inversiones Crediticias	48.344.698	12,84%
Acreedores	48.022.029	6,87%
Fondos Propios	4.715.251	9,67%
Beneficios netos	452.392	18,45%

A través del Grupo Caja Rural estamos afrontando en una posición competitiva ventajosa los nuevos retos que nos plantea un mercado cada día más innovador y exigente.

Banco Cooperativo Español, Rural Servicios Informáticos y Seguros RGA siguen siendo los baluartes del Grupo Caja Rural a través de los cuales se canalizan todos los proyectos estratégicos para su desarrollo.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

RESUMEN DEL INFORME ANUAL DEL SERVICIO DE ATENCIÓN AL CLIENTE

De conformidad con lo que establece el artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía, sobre los Departamentos y Servicios de Atención al Cliente de las Entidades Financieras, se incluye a continuación un resumen de la actividad en el ejercicio 2007.

Durante 2007 se dirigieron a este Servicio 200 clientes, para presentar sus quejas, reclamaciones o sugerencias. Este número supone un incremento del 11,11% sobre las 180 recibidas el anterior ejercicio.

De los 200 clientes que se dirigieron a este Servicio:

118 lo hicieron por correo ordinario
66 por teléfono
15 por correo electrónico
1 personalmente

Por tipología de la comunicación, se clasificaron de la siguiente forma:

172 Quejas
21 Reclamaciones
6 Sugerencias
1 Felicitación

Por Zonas se distribuyeron de la siguiente manera:

9 Zona de Pamplona (incluida Oficina Principal)
10 Zona de Estella
16 Zona de Tudela
15 Zona de Tafalla
60 Zona de Urbanas
18 Zona de La Rioja
53 País Vasco
19 Servicios Centrales

Las materias más aludidas fueron las siguientes:

41 Intereses, comisiones, cobro de servicios, gastos
31 Problemas con tarjetas
26 Préstamos y Créditos (tramitación, condiciones, provisión de gastos, etc.)
25 Servicio deficiente, excesiva espera, etc.
15 Publicidad, campañas, promociones, regalos
11 Seguros (RGA)
8 Problemas en cajeros, actualizadores
8 Recursos Humanos (cambios de personal, más empleados, etc.)
2 Demanda Euskera
Resto otros conceptos diversos

El tiempo medio de resolución o respuesta al cliente desde que se recibió la notificación en el Servicio fe de 5,2 días.

CAJA RURAL DE NAVARRA, SCC. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 17, Hoja NA-183, C.I.F.: F-31-0216

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra, Tomo 11, Folio 1[illegible]oja NA-183. C.I.F.: F-3[illegible]-02216

Reclamaciones en 2007:

Durante 2007 el número de reclamaciones que presentaron los clientes en este Servicio fue de veintiuna.

(Entendemos como reclamación, la exigencia que realiza un cliente de algo que considera tiene derecho. A diferencia de las queja, la reclamación normalmente lleva implícita la solicitud de una compensación o retorno económico)

De las 21 reclamaciones presentadas a este servicio durante 2007, 11 se resolvieron de forma favorable para el cliente y 10 de manera desfavorable.

El importe global que supuso para la Caja la resolución de las 11 reclamaciones resueltas favorablemente para los clientes, ascendió a 4.647,37 euros.

Además de actuar puntualmente con cada queja o reclamación recibida, cuatrimestralmente se celebra un Comité de Calidad para comentar las quejas recibidas y adoptar las oportunas medidas preventivas y de mejora.

OTROS ASPECTOS

A la fecha de emisión de este informe no se ha producido ningún hecho posterior al cierre que modifique o altere la situación patrimonial de la Caja.

CAJA RURAL
DE NAVARRA

Domicilio social:
Pz. de los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00 - Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Los miembros del Consejo Rector de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, formulan con fecha 28 de marzo de 2008 las cuentas anuales consolidadas de la Entidad correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2007, integradas por el Balance de situación consolidado, la Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el Estado de flujos de efectivo consolidado y la Memoria consolidado, así como el Informe de Gestión consolidado del ejercicio 2007. Declaran que, hasta donde alcanza su conocimiento, las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2007, formuladas en la reunión de 28 de marzo de 2008, elaboradas con arreglo a los principios de contabilidad aplicables, ofrecen la imagen fiel del patrimonio neto consolidado, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Caja Rural de Navarra y de sus sociedades dependientes y que el informe de gestión consolidado incluye un análisis fiel de la evolución y los resultado empresariales y de la posición de Caja Rural de Navarra y de sus sociedades dependientes, junto con la descripción de los principales riesgos e incertidumbres a que se enfrentan

D. José Luis Barriendo Antoñanzas
Presidente

D. José Angel Ezcurra Iturrola
Vicepresidente

D. Ignacio Terés Los Arcos
Secretario

D. José Javier Ignacio Goñi Pérez
Vocal

D. Francisco Javier Moreno Moreno
Vocal

D. Pedro Buldain Zozaya
Vocal

D. Melchor Miranda Azcona
Vocal

D. José María Arizaleta Nievā
Vocal

D. José Luis Sarabia Moreno
Vocal

D. Isidro Bazterrica Mutuberría
Vocal

D. José Raúl Muro Rupérez
Vocal

D. Luis Recarte Goldaracena
Vocal

D. Javier Matías Celay Rodrigo
Vocal

D. Jesús María Mateo Cervera
Vocal

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO. Inscrita en Registro Mercantil de Navarra Tomo 11, Folio 17[illegible] Hoja NA-183. C.I.F.: F-31-0216[illegible]