



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 2006**

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 (el Grupo), que comprenden el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 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 2006, las correspondientes al ejercicio anterior. Nuestra opinión se refiere exclusivamente a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006. Con fecha 12 de mayo de 2006 emitimos nuestro informe de auditoría acerca de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2005 en el que expresamos una opinión favorable.

3. En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2006 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 2006 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 2006 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 2006. 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.

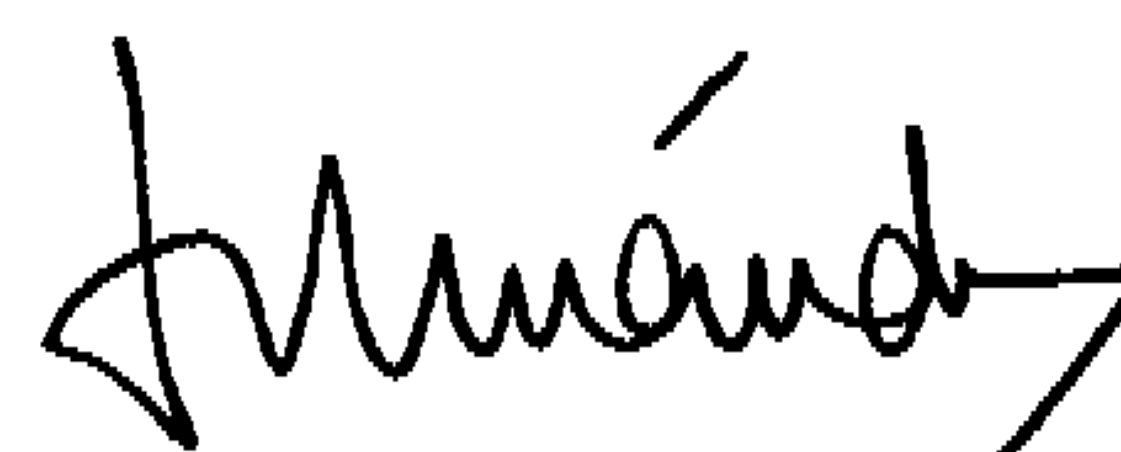
INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

Miembro ejerce-diente:
ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2007 Nº 01/07/07044
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)



José Carlos Hernández Barrasús

Pamplona, 19 de abril 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

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2006



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 anuales consolidadas formuladas por el Consejo Rector de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO
en su reunión del día 23 de marzo 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

Balances de Situación Consolidados de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Miles de euros	
		2006	2005 (*)
Caja y depósitos en bancos centrales	7	26.611	56.355
Cartera de negociación	8	23.622	11.650
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		5.359	4.768
Derivados de negociación		18.263	6.882
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
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		-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	-
Activos financieros disponibles para la venta	9	301.288	306.602
Valores representativos de deuda		181.882	204.938
Otros instrumentos de capital		119.406	101.664
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	3.444
Inversiones crediticias	10	4.128.886	3.296.162
Depósitos en entidades de crédito		208.349	204.286
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Crédito a la clientela		3.875.828	3.065.555
Valores representativos de deuda		-	-
Otros activos financieros		44.709	26.321
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		410.091	316.000
Cartera de inversión a vencimiento	11	346.701	91.796
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>		-	50.558
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	12	1.472	3.242
Activos no corrientes en venta		881	1.133
Depósitos en entidades de crédito		-	-
Crédito a la clientela		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Activo material		881	1.133
Resto de activos		-	-
Participaciones	13	41.653	37.816
Entidades asociadas		41.653	37.816
Entidades multigrupo		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Activo material	14	105.174	97.518
De uso propio		102.264	94.575
Inversiones inmobiliarias		2.699	2.709
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo		-	-
Afecto al Fondo de Educación y Promoción		211	234
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>		944	1.435
Activo intangible		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Activos fiscales		4.410	1.313
Corrientes		3.909	638
Diferidos	22	501	675
Periodificaciones		2.902	1.511
Otros activos	15	74.998	67.476
Existencias		49.557	48.104
Resto		25.441	19.372
TOTAL ACTIVO		5.058.598	3.972.574

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

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

PASIVO	Nota	Miles de euros	
		2006	2005 (*)
Cartera de negociación	8	296	141
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		296	141
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	16	4.522.792	3.501.916
Depósitos de bancos centrales		-	-
Depósitos de entidades de crédito		401.319	402.742
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		-	-
Depósitos de la clientela		3.550.827	2.901.117
Débitos representados por valores negociables		526.182	147.435
Pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		44.464	50.622
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas		-	-
Derivados de cobertura	12	6.344	4.515
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Depósitos de la clientela		-	-
Resto de pasivos		-	-
Provisiones	17	9.162	12.230
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos		-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		5.179	6.119
Otras provisiones		3.983	6.111
Pasivos fiscales		11.244	11.328
Corrientes		531	-
Diferidos	22	10.713	11.328
Periodificaciones		21.330	9.757
Otros pasivos	15	19.717	16.929
Fondo de Educación y Promoción		14.594	13.200
Resto		5.123	3.729
Capital con naturaleza de pasivo financiero	19	-	17.853
TOTAL PASIVO		4.590.885	3.574.669

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

CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Balances de Situación Consolidados al 31 de diciembre

		Miles de euros	
	Nota	2006	2005 (*)
PATRIMONIO NETO			
Intereses minoritarios		19	-
Ajustes por valoración	18	9.930	5.814
Activos financieros disponibles para la venta		9.930	5.814
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		457.764	392.091
Capital	19	30.154	4.808
Emitido		30.154	4.808
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas	20	388.493	277.678
Reservas (pérdidas) acumuladas		381.855	273.554
Remanente		-	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		6.638	4.124
Entidades asociadas		6.638	4.124
Entidades multigrupo		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		39.660	109.605
Menos: Retribuciones al capital		(543)	-
TOTAL PATRIMONIO NETO		467.713	397.905
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		5.058.598	3.972.574
PRO-MEMORIA			
Riesgos contingentes	23	586.143	572.890
Garantías financieras		341.242	329.012
Activos afectos a obligaciones de terceros		-	-
Otros riesgos contingentes		244.901	243.878
Compromisos contingentes	23	1.144.960	1.023.942
Disponibles por terceros		1.068.159	958.075
Otros compromisos		76.801	65.867
		1.731.103	1.596.832

(*) 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

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas de
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

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	
		2006	2005 (*)
Intereses y rendimientos asimilados	25	151.310	110.639
Intereses y cargas asimiladas	26	(79.376)	(50.718)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	(278)
Otros		(79.376)	(50.440)
Rendimiento de instrumentos de capital	27	1.790	894
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN		73.724	60.815
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	35	2.503	1.967
Entidades asociadas		2.503	1.967
Entidades multigrupo		-	-
Comisiones percibidas	28	34.529	29.273
Comisiones pagadas	29	(4.424)	(4.818)
Actividad de seguros	30	-	-
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)	30	4.022	2.551
Cartera de negociación		1.087	1.288
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Activos financieros disponibles para la venta		2.955	1.418
Inversiones crediticias		144	1.235
Otros		(164)	(1.390)
Diferencias de cambio (neto)		212	241
MARGEN ORDINARIO		110.566	90.029
Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros		80.128	66.115
Coste de ventas		(58.401)	(47.047)
Otros productos de explotación		5.277	4.155
Gastos de personal	31	(39.454)	(36.610)
Otros gastos generales de administración	32	(29.368)	(26.722)
Amortización		(9.907)	(8.919)
Activo material	14	(9.907)	(8.919)
Activo intangible		-	-
Otras cargas de explotación		(2.133)	(1.774)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN		56.708	39.227
Pérdidas por deterioro de activos (neto)		(15.964)	(10.377)
Activos financieros disponibles para la venta		-	-
Inversiones crediticias	10	(15.898)	(10.377)
Cartera de inversión a vencimiento		-	-
Activos no corrientes en venta		-	-
Participaciones		-	-
Activo material		-	-
Fondo de comercio		-	-
Otro activo intangible		-	-
Resto de activos		(66)	-
Dotaciones a provisiones (neto)	33	3.323	(6.992)
Ingresos financieros de actividades no financieras		157	21
Gastos financieros de actividades no financieras		(1.095)	(700)
Otras ganancias	34	506	105.820
Ganancias por venta de activo material		308	484
Ganancias por venta de participaciones		39	105.242
Otros conceptos		159	94
Otras pérdidas	34	(211)	(130)
Pérdidas por venta de activo material		(40)	(92)
Pérdidas por venta de participaciones		-	-
Otros conceptos		(171)	(38)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		43.424	126.869
Impuesto sobre beneficios	22	635	(4.271)
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	4	(4.340)	(12.993)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA		39.719	109.605
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		39.719	109.605
Resultado atribuido a la minoría		(59)	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO		39.660	109.605

(*) 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

Estados de cambios en el patrimonio neto consolidado
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

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	
	2006	2005 (*)
INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	4.116	1.700
Activos financieros disponibles para la venta	4.116	1.700
Ganancias/Pérdidas por valoración	8.390	4.082
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.955)	(1.418)
Impuesto sobre beneficios	(1.319)	(964)
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	39.660	109.605
Resultado consolidado publicado	39.660	109.605
Ajustes por cambios de criterio contable	-	-
Ajustes por errores	-	-
INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	43.835	111.305
Entidad dominante	43.776	111.305
Intereses minoritarios	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

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

Estados de flujos de efectivo consolidados
CAJA RURAL DE NAVARRA, SOCIEDAD COOPERATIVA DE CRÉDITO Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES

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	
	2006	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado consolidado del ejercicio	39.719	109.605
Ajustes al resultado:	19.103	(77.042)
Amortización de activos materiales (+)	9.907	8.919
Amortización de activos intangibles (+)	-	-
Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	15.964	10.377
Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	-	-
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	(3.323)	6.992
Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	(268)	(392)
Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	(39)	(105.242)
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	2.503	1.967
Impuestos (+/-)	(635)	4.271
Otras partidas no monetarias (+/-)	-	-
Resultado ajustado	58.822	32.563
(Aumento)/Disminución neta en los activos de explotación		
Cartera de negociación	11.972	5.152
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	591	1.319
Derivados de negociación	11.381	3.833
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
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	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	(5.314)	88.171
Valores representativos de deuda	(23.056)	48.406
Otros instrumentos de capital	17.742	39.765
Inversiones crediticias	848.688	562.210
Depósitos en entidades de crédito	4.063	11.628
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	826.237	544.840
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	18.388	5.742
Otros activos de explotación	9.988	38.626
Subtotal	865.334	694.159
Aumento/(Disminución) neta en los pasivos de explotación		
Cartera de negociación	155	(113)
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	155	(113)
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	720.876	546.220
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	(1.423)	53.831
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	649.710	430.684
Débitos representados por valores negociables	78.747	32.274
Otros pasivos financieros	(6.158)	29.431
Otros pasivos de explotación	24.915	13.165
Subtotal	745.946	559.272
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	(60.566)	(102.324)

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

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	
	Nota	2006	2005 (*)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Inversiones (-)			
Entidades multigrupo y asociadas		4.134	13.816
Activos materiales		18.297	20.123
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento		510.384	170.599
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
	Subtotal	(532.815)	(204.538)
Desinversiones (+)			
Entidades multigrupo y asociadas		231	137.912
Activos materiales		958	7.877
Activos intangibles		-	-
Cartera de inversión a vencimiento (amortizaciones)		255.479	157.400
Otros activos financieros		-	-
Otros activos		-	-
	Subtotal	256.668	303.189
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)		(276.147)	98.651
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación		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		-	4.736
Emisión/Amortización pasivos subordinados		-	-
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo		300.000	-
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios		19	-
Dividendos/Intereses pagados		(543)	-
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación		-	-
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)		306.969	4.736
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)		(29.744)	1.063
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	7	56.355	55.292
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	7	26.611	56.355

(*) 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

MEMORIA



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 2006 tiene establecida una red de 203 oficinas (192 al 31 de diciembre de 2005), 135 de ellas radicadas en Navarra (132 al 31 de diciembre de 2005) 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 2006 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 20 y 21).
- Mantenimiento de un nivel mínimo de recursos propios (ver Notas 1.g y 20).
- 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.



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 2006 y 2005 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 2006, 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, que no presentan desviaciones significativas respecto de los requisitos exigidos por 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 2005 fueron aprobadas en la Asamblea General de la Entidad celebrada el 2 de junio de 2006.

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 ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio.

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 partícipes.

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 2006 y 2005 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.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el detalle de las sociedades dependientes consolidadas por el método de integración global es el siguiente:

	% Participación		Miles de euros Coste de adquisición	
	2006	2005	2006	2005
Sociedades dependientes				
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	100,00%	100,00%	60	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%	9.779	9.779
Facilpark, S.A.	100,00%	100,00%	60	60
Promoción Estable del Norte, S.A.	100,00%	100,00%	22.455	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%	2.000	1.000
Residencia Torre de Monreal, S. L.	100,00%	100,00%	2.500	2.500
Subgrupo de distribución	100,00%	-	1.000	-

El detalle de las sociedades asociadas se ofrece en la Nota 13.

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
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 2006 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, 9, 10 y 17)
- 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)
- 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 2006, 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 2006 y 2005 los recursos propios computables del Grupo excedían de los mínimos requeridos por la normativa al efecto en vigor (Nota 20).

h) Fondo de Garantía de Depósitos

La Entidad está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos. En el ejercicio 2006, el gasto incurrido por las contribuciones realizadas a este organismo ascendió a 1.971 miles de euros (1.686 miles de euros en 2005), 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.

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 13).
- 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.



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 rechazar incondicionalmente el reembolso de las mismas. Este acuerdo de modificación fue elevado a público mediante escritura otorgada el 10 de noviembre de 2006 ante notario y presentado al registro mercantil para su inscripción con fecha 30 de noviembre de 2006. A fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas se encuentra pendiente de inscripción definitiva.

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.

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. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no tiene activos clasificados en esta cartera.
- 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”.

- 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.



- 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 2006 y 2005 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.



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 actúen 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, 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.

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.

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.

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".

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 2006 y 2005, el Grupo tiene activos transferidos antes del 1 de enero de 2004 por importe de 183.248 y 224.393 miles de euros respectivamente, que de acuerdo con la anterior normativa aplicable fueron dados de baja del balance de situación consolidado.

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 impagos, 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, 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 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 este 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).

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) Garantía 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 17) 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).

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 14).

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:

	<u>Porcentaje anual</u>
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.

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.

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.

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.

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.

1) 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 2006 los activos y pasivos en moneda extranjera ascendían a 2.706 y 1.457 miles de euros (1.738 y 1.215 miles de euros en 2005).

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.

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.



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.

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 exteriorizados 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 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%
Tipo de revalorización de las pensiones	0
Tasa de crecimiento de las pensiones de la Seguridad Social	0
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.



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

	Miles de euros	
	2006	2005
Compromisos por pensiones causadas	186	189
Riegos por pensiones no causadas	1.479	1.229
Devengados	396	329
No devengados	1.083	900
Compromisos a cubrir	582	518
Valor razonable de los activos del plan (pólizas)	582	518
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 2006 y 2005 ascendieron a 68 y 48 miles de euros respectivamente.

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.



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.

3. Errores y Cambios en las estimaciones contables

Durante el ejercicio 2006 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 2006 que el Consejo Rector de la Entidad propondrá a la Asamblea General para su aprobación, junto con la ya aprobada correspondiente al ejercicio 2005, aprobada por la Asamblea General de fecha 2 de junio de 2006, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Beneficio del ejercicio antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción y después del Impuesto de Sociedades	43.947	130.208
A Retribuciones al capital	(543)	(278)
Total distribuible o excedente disponible	43.404	129.930
A Fondo de Reserva Obligatorio	39.064	116.937
A Fondo de Educación y Promoción	4.340	12.993
Total distribuido	43.404	129.930

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 2006 y 2005:

Consejeros	Miles de euros	
	2006	2005
José Luis Barriando Antoñanzas	17	18
Roberto Sabalza Iriarte	3	3
Ignacio Terés Los Arcos	2	1
José Javier Ignacio Goñi Pérez	2	2
Francisco Javier Moreno Moreno	1	1
Francisco Javier Pérez Oscoz	1	2
Felix Rodrigo García	2	2
José María Arizaleta Nieva	1	1
Isidro Bazterrica Mutuberria	1	1
José María Aldaz Biurrun	2	2
José Raúl Muro Rupérez	1	2
Luis Recarte Goldaracena	2	2
Javier Matías Celay Rodrigo	1	1
Roberto Ezcurra Fresán	1	2
José Javier Ochoa Barace	-	1
Eugenio Ganuza Arbizu	-	1
Juan Luis Ibáñez Martínez de Morentin	-	1
Francisco Julián Mendiburu Vidart	-	1
Totales	37	44

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 2006 y 2005, los riesgos con los miembros del Consejo Rector se recogen en la Nota 36.

Remuneraciones a la Alta Dirección

La remuneración ordinaria devengada por los miembros de la Alta Dirección de la Entidad ascendió a 770 y 775 miles de euros en 2006 y 2005, 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:

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 2006 y 2005, clasificada por rating crediticio, es el siguiente:

	2006	2005
AAA	16,57 %	39,14%
AA	18,32 %	13,17%
A	59,21 %	43,91%
Inferior	5,90 %	3,78%
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.



El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Crédito a la clientela	3.875.828	3.065.555
Depósitos con entidades de crédito	208.349	204.286
Valores representativos de deuda	528.583	296.734
Derivados	19.735	10.124
Pasivos contingentes	586.143	572.890
Total Riesgo	5.218.638	4.149.589
Líneas disponibles por terceros	1.068.159	958.075
Total exposición	6.286.797	5.107.664

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

	2006	2005
Sector agrícola-ganadero	3,31 %	3,60%
Sector industrial y construcción	24,12 %	25,26%
Sector servicios	16,92 %	16,53%
Particulares y otros	55,65 %	54,61%

Clasificación geográfica

	2006	2005
Navarra	72,60 %	74,87 %
Guipúzcoa	13,38 %	12,52 %
La Rioja	9,06 %	8,16 %
Álava	4,88 %	4,45 %
Vizcaya	0,08 %	-

Activos deteriorados y correcciones por deterioro

	2006	2005
Total activos deteriorados	19.171	17.370
Total créditos a la clientela	3.875.828	3.065.555
Ratio de dudosos	0,49 %	0,57%
Total correcciones por deterioro	78.770	64.162
Ratio de cobertura de dudosos	410,88 %	369,38%
Ratio de cobertura sobre crédito a la clientela	2,03 %	2,09%

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 2006, únicamente un grupo es considerado “gran riesgo”, por superar el 10% de los recursos propios, por un importe total de 54.536 miles de euros, lo que supone el 10,71% de los recursos propios, muy por debajo del límite fijado por la normativa del Banco de España.

b) Riesgo de Mercado

La exposición del Grupo a este riesgo vienen por 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 2006, una disminución de 100 puntos básicos en los tipos de interés se estima que produciría un impacto negativo en el margen de intermediación equivalente al 2,02% del margen (1,73% al 31 de diciembre de 2005).

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

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

Ejercicio 2006

Activo																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																													
--------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Ejercicio 2005

Activo									
Caja y depósitos en bancos centrales	36.838	-	-	-	-	-	-	19.517	56.355
Activos financieros disponibles para la venta	20.454	22.545	138.608	4.375	3.094	3.514	11.834	101.664	306.602
Depósitos en entidades de crédito	108.220	67.718	29.000	-	-	-	-	-	204.938
Crédito a la clientela	410.817	653.373	1.854.115	40.763	14.821	12.234	56.475	5.136	3.065.555
Cartera de inversión a vencimiento	10.502	6.983	16.327	31.239	18.617	6.553	1.575	-	91.796
Total	586.831	750.619	2.038.050	76.377	36.532	22.301	69.884	126.317	3.725.246
Pasivo									
Depósitos de entidades de crédito	31.629	121.012	246.570	805	1.290	1.436	-	-	402.742
Depósitos de la clientela y valores negociables	605.135	703.782	793.982	170.187	250.692	268.507	1.000	-	3.048.552
Total	636.764	824.794	1.040.552	170.992	251.982	269.943	1.000	-	3.451.294
Gap	(49.933)	(74.175)	997.498	(94.615)	(215.450)	(247.642)	68.884	126.317	273.952
Gap acumulado	(49.933)	(124.108)	873.390	778.775	563.325	315.683	147.635	273.952	273.952

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 645 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 2006 y 2005. 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

Ejercicio 2006

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	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	788	-	-	-	-	-	25.823	26.611
Activos financieros disponibles para la venta	-	974	1.011	6.086	84.194	89.617	119.406	301.288
Depósitos en entidades de crédito	87.982	60.250	23.344	27.122	9.651	-	-	208.349
Crédito a la clientela	-	278.029	231.657	412.431	961.711	1.990.063	1.937	3.875.828
Cartera de inversión a vencimiento	-	107.225	86.568	124.610	26.625	1.673	-	346.701
Total	88.770	446.478	342.580	570.249	1.082.181	2.081.353	147.166	4.758.777

Pasivo

Depósitos de entidades de crédito	-	3.498	4.904	92.334	272.311	28.272	-	401.319
Depósitos a la clientela y valores negociables	-	585.782	719.177	1.115.494	1.358.007	298.549	-	4.077.009
Total	-	589.280	724.081	1.207.828	1.630.318	326.821	-	4.478.328
Gap	88.770	(142.802)	(381.501)	(637.579)	(548.137)	1.754.532	147.166	280.449
Gap acumulado	88.770	(54.032)	(435.533)	(1.073.112)	(1.621.249)	133.283	280.449	280.449

Ejercicio 2005

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	Vencimiento no determinado y sin clasificar	Total
Caja y depósitos en bancos centrales	36.838	-	-	-	-	-	19.517	56.355
Activos financieros disponibles para la venta	-	600	2.813	26.939	93.066	81.520	101.664	306.602
Depósitos en entidades de crédito	45.263	50.895	70.314	31.090	-	498	6.878	204.938
Crédito a la clientela	1.213	197.299	171.276	325.923	880.146	1.427.294	62.404	3.065.555
Cartera de inversión a vencimiento	-	10.503	5.461	32.761	41.496	1.575	-	91.796
Total	83.314	259.297	249.864	416.713	1.014.708	1.510.887	190.463	3.725.246

Pasivo

Depósitos de entidades de crédito	-	27.076	38.406	44.926	287.299	5.035	-	402.742
Depósitos a la clientela y valores negociables	-	456.595	546.257	814.931	963.185	267.584	-	3.048.552
Total	-	483.671	584.663	859.857	1.250.484	272.619	-	3.451.294
Gap	83.314	(224.374)	(334.799)	(443.144)	(235.776)	1.238.268	190.463	273.952
Gap acumulado	83.314	(141.060)	(475.859)	(919.003)	(1.154.779)	83.489	273.952	273.952

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 euros			
	Valor en libros		Valor razonable	
	2006	2005	2006	2005
Activos financieros				
Activos financieros disponibles para la venta				
Otros instrumentos de capital (*)	9.049	6.224	9.049	6.224
Inversiones crediticias (**)	4.128.886	3.296.162	4.128.886	3.296.162
Cartera de inversión a vencimiento	346.701	91.796	346.075	91.819
	<u>4.484.636</u>	<u>3.394.182</u>	<u>4.484.640</u>	<u>3.394.205</u>
Pasivos financieros				
Pasivos financieros a coste amortizado (**)	<u>4.522.792</u>	<u>3.501.916</u>	<u>4.522.792</u>	<u>3.501.916</u>
	<u>4.522.792</u>	<u>3.501.916</u>	<u>4.522.792</u>	<u>3.501.916</u>

(*) 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 9).

(**) 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.

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 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	Valor razonable	
	2006	2005
<u>Instrumentos financieros a valor razonable según cotizaciones publicadas en mercados activos</u>		
Cartera de negociación	5.359	4.768
Otros instrumentos de capital	5.359	4.768
Activos financieros disponibles para la venta	266.191	276.939
Valores representativos de deuda	181.882	204.938
Otros instrumentos de capital	84.309	72.001
Total	271.550	281.707
<u>Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos observables de mercado</u>		
Derivados (activo)	19.735	10.124
Derivados (pasivo)	6.640	4.656
Total	26.375	14.780
<u>Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración respaldada con datos no observables de mercado</u>		
Activos financieros disponibles para la venta	26.048	23.439
Otros instrumentos de capital (Nota 9)	26.048	23.439
Total	26.048	23.439

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 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de Euros	
	2006	2005
Caja	25.823	19.517
Banco de España	788	36.769
Ajustes por valoración	-	69
Total	26.611	56.355

El saldo mantenido en "Banco de España" al 31 de diciembre de 2005 está afecto al cumplimiento del coeficiente de reservas mínimas. A partir del 15 de junio de 2006, el cumplimiento de dicho coeficiente se realiza al amparo de lo dispuesto en 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 10).

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".

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:

	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Por áreas geográficas				
España	23.465	11.313	296	141
Resto de países	157	337	-	-
Total	23.622	11.650	296	141
Por tipo de contraparte				
Entidades de crédito	18.762	8.023	296	141
Otros Sectores Residentes	4.703	3.290	-	-
Otros Sectores No Residentes	157	337	-	-
Total	23.622	11.650	296	141
Por tipo de instrumento				
Valores representativos de deuda	-	-	-	-
Depósitos de entidades de crédito	-	-	-	-
Otros Instrumentos de capital	5.359	4.768	-	-
Derivados de negociación	18.263	6.882	296	141
Total	23.622	11.650	296	141

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	
	2006	2005
Acciones de entidades de crédito	499	1.141
Acciones de sociedades españolas	4.703	3.290
Acciones de sociedades extranjeras	157	337
Totales	5.359	4.768



Todos los títulos incluidos dentro de la clasificación otros instrumentos de capital al 31 de diciembre de 2006 y 2005, son títulos admitidos a cotización oficial.

Cartera de negociación. Derivados de negociación

A continuación se muestra un detalle, por tipo de derivados, del valor razonable de los derivados de negociación al 31 de diciembre de 2006 y 2005:

	Miles de euros			
	Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005
Derivados sobre riesgos de tipo de interés	1.284	1.354	63	141
Derivados sobre riesgo de acciones	16.979	5.528	233	-
Totales	18.263	6.882	296	141

A continuación se detallan los valores nominales 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					
	Nominales		Valor razonable		Valor razonable	
	Cuentas de orden		Activo		Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por tipo de mercado						
Mercados no organizados	609.490	440.181	18.263	6.882	296	141
TOTAL	609.490	440.181	18.263	6.882	296	141
Por tipo de producto						
Permutas	606.490	440.181	18.030	6.882	63	141
Opciones	3.000	-	233	-	233	-
TOTAL	609.490	440.181	18.263	6.882	296	141
Por contraparte						
Entidades de crédito residentes	607.990	440.181	18.263	6.882	63	141
Otros sectores residentes	1.500	-	-	-	233	-
TOTAL	609.490	440.181	18.263	6.882	296	141
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	100.240	8.442	12.541	983	-	-
Más de 1 año y hasta 5 años	77.234	108.732	4.085	4.156	296	81
Más de 5 años	432.016	323.007	1.637	1.743	-	60
TOTAL	609.490	440.181	18.263	6.882	296	141
Por tipo de riesgo						
Riesgo de tipo de interés	441.985	332.425	1.284	1.354	63	141
Riesgo sobre acciones	167.505	107.756	16.979	5.528	233	-
TOTAL	609.490	440.181	18.263	6.882	296	141



9. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	2006	2005
Por áreas geográficas		
España	105.240	95.352
Resto de países	196.048	211.250
Total	301.288	306.602
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	117.400	125.717
Administraciones Públicas Españolas	154	19.709
Administraciones Públicas no Residentes	905	991
Otros Sectores Residentes	59.090	41.094
Otros Sectores No Residentes	123.739	119.091
Total	301.288	306.602
Por tipo de instrumento		
<u>Valores representativos de deuda</u>	<u>181.882</u>	<u>204.938</u>
Deuda Pública Española	154	19.709
Administraciones Públicas no Residentes	905	991
Emitidos por entidades de crédito	102.319	114.363
Otros valores de renta fija española	21.800	13.532
Otros valores de renta fija no residente	56.704	56.343
<u>Otros Instrumentos de capital</u>	<u>119.406</u>	<u>101.664</u>
Acciones de entidades de crédito	15.081	11.354
Acciones de sociedades españolas	36.706	27.561
Acciones de sociedades extranjeras	3.003	3.644
Participaciones en fondos de inversión	64.616	59.105
Total	301.288	306.602

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 2006 ascendió al 3,13% (2,29% en 2005).

De estos activos el Grupo tenía cedidos al 31 de diciembre de 2006 y 2005 un importe de 0 y 3.444 miles de euros respectivamente (ver Nota 16).

El detalle por plazos remanentes de vencimiento de los "Valores representativos de deuda" incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2006 y 2005 se encuentra detallado en la Nota 6.

Al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 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:

	2006		2005	
	Miles de euros	% sobre el total	Miles de euros	% sobre el total
Con cotización	84.309	70,61%	72.001	70,82%
Sin cotización	35.097	29,39%	29.663	29,18%
	<u>119.406</u>	<u>100,00%</u>	<u>101.664</u>	<u>100,00%</u>

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:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Valor razonable</u>	
	2006	2005
Banco Cooperativo Español, S. A. (*)	9.200	8.714
Seguros Generales Rural, S. A. de Seguros y Reaseguros (*)	4.233	3.743
Espiga Capital Inversión, Sociedad de Capital Riesgo	12.615	10.982
Total	26.048	23.439

(*) 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 2006.

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:

<u>Sociedad</u>	<u>Miles de euros</u> <u>Valor en libros</u>	
	2006	2005
Rural Servicios Informáticos, S.C.	2.146	2.146
Minicentrales Canal de las Bardenas A.I.E.	180	180
UTE Proyecto CIMA	962	601
MCC Navarra, SPE, S.A.	376	376
Start-Up Capital Navarra, S.A.	103	103
Biocombustibles de Zierbana, S.A.	665	-
Navarra de Suelo Industrial, S.A.	511	511
Espiga Capital Inversión II, Sociedad de Capital Riesgo de Régimen Simplificado, S.A.	750	-
DZ Bank A.G.	1.000	-
Caja Rural de Zamora	617	617
Caja Rural de Jaén	495	495
Otras	1.244	1.195
	<u>9.049</u>	<u>6.224</u>



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

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Grupo no mantenía activos clasificados como disponibles para la venta, que hayan sido individualmente considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito ni que tengan ningún importe vencido.

El detalle de las pérdidas por deterioro contabilizadas por el Grupo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005 para los activos de la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" es el siguiente, correspondiendo los importes de ambos ejercicios a la dotación genérica:

	Miles de euros	
	2006	2005
Saldo inicial	602	667
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	<u>64</u>	<u>(65)</u>
Saldo final	<u>666</u>	<u>602</u>

El detalle del epígrafe de "Ajustes por valoración" del patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 como consecuencia de los cambios en el valor razonable de los activos de esta cartera es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Valores representativos de deuda	167	375
Otros instrumentos de capital	<u>9.763</u>	<u>5.439</u>
	<u>9.930</u>	<u>5.814</u>

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 18.

10. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos en entidades de crédito	207.818	203.423
Crédito a la clientela	3.947.409	3.126.945
Otros activos financieros	44.775	26.321
Suma	4.200.002	3.356.689
Ajustes por valoración	(71.116)	(60.527)
Pérdidas por deterioro	(78.836)	(64.162)
Otros ajustes por valoración	7.720	3.635
Totales	4.128.886	3.296.162

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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por modalidad		
Cuentas a plazo	60.046	97.216
Activos financieros híbridos	59.790	57.457
Adquisición temporal de activos	-	-
Otras cuentas	87.982	48.750
Suma	207.818	203.423
Ajustes por valoración	531	863
Total	208.349	204.286
Por área geográfica		
España	207.818	203.423
Resto de países	-	-
Ajustes por valoración	531	863
Total	208.349	204.286

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 2006 asciende a 58.487 miles de euros

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 244.901 y 243.878 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 y 2005, respectivamente, y se presenta en el epígrafe "Otros riesgos contingentes" de las cuentas de orden (ver Nota 23).

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 detalle por plazos remanentes de vencimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se encuentra detallado en la Nota 6.

El tipo de interés medio anual para los depósitos en entidades de crédito durante el ejercicio 2006 ascendió al 2,84% (2,18% en 2005).

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:

	<u>Miles de euros</u>	
	2006	2005
Por modalidad y situación del crédito		
Crédito comercial	356.619	287.603
Deudores con garantía real	1.932.982	1.422.016
Otros deudores a plazo	1.524.206	1.297.304
Arrendamientos financieros	68.024	53.571
Deudores a la vista y varios	46.407	49.081
Activos dudosos	19.171	17.370
Suma	3.947.409	3.126.945
Pérdidas por deterioro	(78.770)	(64.162)
Otros ajustes por valoración	7.189	2.772
Total	3.875.828	3.065.555
Por clase de contraparte		
Administraciones Públicas	16.580	15.353
Otros sectores residentes	3.856.149	3.048.265
Otros sectores no residentes	3.099	1.937
Total	3.875.828	3.065.555
Por modalidad de tipo de interés		
Tipo de interés variable	3.670.852	2.995.356
Tipo de interés fijo	276.557	131.589
Suma	3.947.409	3.126.945
Pérdidas por deterioro	(78.770)	(64.162)
Otros ajustes por valoración	7.189	2.772
Total	3.875.828	3.065.555
Por área geográfica		
España	3.944.276	3.124.051
Resto de países	3.133	2.894
Suma	3.947.409	3.126.945
Pérdidas por deterioro	(78.770)	(64.162)
Otros ajustes por valoración	7.189	2.772
Total	3.875.828	3.065.555

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en este epígrafe fue del 3,87% en 2006 (3,53% en 2005).

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 2006 y 2005, el Grupo realizó diversas operaciones de titulización de activos mediante la cesión de préstamos de su cartera a diversos fondos de titulización, así como cesiones de préstamos a otras entidades de crédito, 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 2006 y 2005 a 410.091 y 316.000 miles de euros respectivamente.

Adicionalmente, se ha registrado un pasivo en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado – Depósitos de la clientela" por importe de 401.490 miles de euros, al 31 de diciembre de 2006 (296.989 miles de euros al 31 de diciembre de 2005) (ver Nota 16).

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, Ruralpyme I y Ruralpyme II (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	
	2006	2005
Ajustes por valoración:		
Correcciones de valor por deterioro de activos	(78.770)	(64.162)
Intereses devengados	12.464	7.129
Comisiones	(5.275)	(4.357)
	<u>(71.581)</u>	<u>(61.390)</u>

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 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	2006	2005
Cheques a cargo de entidades de crédito	7.393	4.824
Operaciones financieras pendientes de liquidar	2.313	-
Fianzas dadas en efectivo	261	243
Comisiones por garantías financieras	9.234	29
Deudores por ventas y prestación de servicios no financieros	25.574	21.225
Correcciones de valor por deterioro de activos	(66)	-
Total	<u>44.709</u>	<u>26.321</u>



Inversiones crediticias. Pérdidas por deterioro

A continuación se muestra el movimiento durante el ejercicio 2006 del concepto “Pérdidas por deterioro” de los activos que integran el saldo del capítulo “Inversiones crediticias”:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio del ejercicio	64.162	58.021
Dotaciones con cargo a resultados:	18.991	14.870
Determinadas individualmente	6.467	7.293
Determinadas colectivamente	12.524	7.577
Recuperaciones con abono a resultados	(3.107)	(4.494)
Dotaciones netas	15.884	10.376
Traspaso a fallidos	(1.435)	(1.088)
Otros movimientos	159	(3.147)
Saldos al cierre del ejercicio	78.770	64.162
Determinado individualmente	11.997	9.761
Determinado colectivamente	66.773	54.401

El detalle de la partida “Pérdidas por deterioro – Inversiones crediticias” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dotación neta del ejercicio	15.984	10.510
Activos en suspenso recuperados	(236)	(236)
Amortizaciones directas de activos	150	103
	<u>15.898</u>	<u>10.377</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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:

- Activos deteriorados

	Miles de euros	
	2006	2005
Operaciones con garantía real sobre vivienda terminada	1.279	1.574
Hasta 3 años	1.275	1.570
De 3 a 4 años	-	4
De 4 a 5 años	4	-
De 5 a 6 años	-	-
Más de 6 años	-	-
Operaciones con otras garantías reales	2.542	860
Hasta 6 meses	776	639
De 6 a 12 meses	588	115
De 12 a 18 meses	557	-
De 18 a 24 meses	267	101
Más de 24 meses	354	5
Operaciones sin garantía real	15.350	14.936
Hasta 6 meses	4.901	4.660
De 6 a 12 meses	3.675	3.431
De 12 a 18 meses	1.519	3.589
De 18 a 24 meses	843	1.687
Más de 24 meses	4.412	1.569
	19.171	17.370

- Activos con saldos vencidos no considerados como deteriorados

	Miles de euros	
	2006	2005
Hasta 1 mes	5.728	12.775
De 1 a 2 meses	2.301	1.382
De 2 a 3 meses	911	819
	8.940	14.976

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	
	2006	2005
Saldo al inicio del ejercicio	3.137	2.228
Adiciones	1.843	1.521
Con cargo a correcciones de valor por deterioro de activos	1.435	1.088
Con cargo directo en la cuenta de pérdidas y ganancias	150	103
Productos vencidos y no cobrados	252	330
Otros conceptos	6	-
Recuperaciones	(236)	(236)
Por cobro en efectivo	(236)	(236)
Bajas definitivas	(183)	(376)
Por condonación	-	(145)
Por otros conceptos	(183)	(231)
Saldos al cierre del ejercicio	4.561	3.137

11. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por áreas geográficas		
España	329.206	67.969
Resto de países	17.495	23.827
Total	346.701	91.796
Por tipo de contraparte		
Entidades de crédito	307.256	26.792
Administraciones Públicas Residentes	32.331	50.558
Administraciones Públicas no Residentes	5.225	11.490
Otros Sectores Residentes	1.889	2.956
Total	346.701	91.796

El tipo de interés medio anual de los instrumentos financieros incluidos en la “Cartera de inversión a vencimiento” durante el ejercicio 2006 ascendió al 2,97% (2,36% en 2005).

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 de esta cartera se habían cedido valores por importe de 0 y 50.692 miles de euros (Nota 16).

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.

12. 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 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>			
	<u>Activo</u>		<u>Pasivo</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Micro-coberturas	-	-	-	-
Coberturas de valor razonable	1.472	3.242	6.344	4.515
Coberturas de los flujos de efectivo	-	-	-	-
	<u>1.472</u>	<u>3.242</u>	<u>6.344</u>	<u>4.515</u>



A continuación se detallan los valores nominales 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					
	Nominales Cuentas de orden		Valor razonable Activo		Valor razonable Pasivo	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Por tipo de mercado						
Mercados no organizados	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
TOTAL	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
Por tipo de producto						
Permutas	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
TOTAL	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
Por contraparte						
Entidades de crédito residentes	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
TOTAL	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
Por plazo remanente						
Hasta 1 año	160.597	108.592	1.472	3.242	2.662	165
Más de 1 año y hasta 5 años	63.265	98.314	-	-	3.481	4.178
Más de 5 años	1.000	1.000	-	-	201	172
TOTAL	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
Por tipo de riesgo						
Riesgo de tipo de interés	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515
TOTAL	224.862	207.906	1.472	3.242	6.344	4.515

13. Participaciones

El detalle de las participaciones por compañía al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es como sigue:

Sociedades asociadas	Miles de euros					
	% Participación		Coste de adquisición		Valor en libros	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	49,73%	50,00%	10.917	10.977	11.710	12.110
Omegageco, S. L.	50,00%	50,00%	1.092	1.092	2.001	1.392
Queiles Centro Empresarial S.L.	50,00%	-	4	-	4	-
Cogremasa Activos Inmobiliarios, S.L.	45,00%	-	675	-	675	-
Biocombustibles de Zierbana, S. A.	-	50,00%	-	75	-	75
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	33,33%	33,33%	30	30	49	49
Dinavar Gestión de Inversiones S.L.	30,00%	-	180	-	180	-
Procar Avanco, S.L.	25,00%	-	125	-	125	-
Zagin Group, S.L.	25,00%	-	2.031	-	2.031	-
Harinera del Levante, S.L.	24,62%	-	245	-	245	-
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	23,75%	23,75%	3.184	3.184	5.678	6.040
Iparlat, S. A.	19,84%	20,00%	4.173	4.173	5.667	5.956
Kaiku Corporación Alimentaria, S. L.	18,18%	20,00%	11.882	11.882	12.988	11.882
Refinerías de Nuevos Combustibles, S. A.	-	20,00%	-	12	-	12
Zeleny, S. L.	20,00%	20,00%	300	300	300	300
Total					41.653	37.816



Los títulos de la sociedad Biocombustibles de Zierbana, S.A. se han traspasado al epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta” por haber rebajado el Grupo su porcentaje de participación en el capital social de esta sociedad por debajo del 20% (ver Nota 9).

Dentro del valor en libros de las sociedades participadas al 31 de diciembre de 2006, se encuentra recogido un fondo de comercio por importe de 838 miles de euros (538 miles de euros en 2005)

Las actividades, los domicilios sociales y las cifras más relevantes al 31 de diciembre de 2006 de las Sociedades incluidas en el perímetro de consolidación por el método de la participación son las siguientes:

Sociedad	Domicilio	Actividad	Miles de euros		
			Total activo	Patrimonio	Resultados
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	Pamplona	Producción y comercialización de vino	58.588	27.685	441
Omegageo, S. L.	Pamplona	Proyectos y ejecución de obras civiles y de edificación	6.030	3.548	1.052
Queiles Centro Empresarial S.L.	Ainzoain (Navarra)	Promoción inmobiliaria	2.986	6.528	-
Cogremasa Activos Inmobiliarios, S.L.	Pamplona	Promoción y explotación de viviendas protegidas en régimen de alquiler	1.484	1.484	(16)
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	Pamplona	Gestión de servicios a cooperativas	491	244	3
Dinavar Gestión de Inversiones S.L.	Zaragoza	Promoción inmobiliaria	10.241	600	-
Procar Avanco, S.L.	Madrid	Promoción inmobiliaria	6.600	496	(4)
Zagin Group, S.L.	Ainzoain (Navarra)	Promoción inmobiliaria	12.507	6.924	(1.076)
Harinera del Levante, S.L.	Valencia	Producción y comercialización de harinas	995	995	-
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	Soria	Construcción y explotación de parques de energía eólica	76.720	23.271	7.741
Iparlat, S. A.	Urdieta (Guipúzcoa)	Elaboración de productos lácteos	178.370	29.987	1.285
Kaiku Corporación Alimentaria, S. L.	Urdieta (Guipúzcoa)	Distribución de productos lácteos	159.651	72.112	1.475
Zeleny, S. L.	Pamplona	Intermediación en la comercialización de cereales	248	89	23

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 2006 y 2005 la totalidad del saldo del epígrafe “Participaciones”, corresponde a títulos no cotizados en mercados organizados.

Durante los ejercicios 2006 y 2005 este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto ha experimentado los siguientes movimientos:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2004	56.290
Altas	11.849
Bajas	(32.670)
Traspasos	2.348
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

Con fecha 13 de abril de 2005, el Grupo vendió la participación del 50% que mantenía en la Sociedad Desarrollo de Energías Renovables, S.A. Esta participación se encontraba registrada a la fecha de la venta por un importe de 31.869 miles de euros. El precio de venta de la participación ascendió a 139.500 miles de euros.

Los costes asociados a la venta de la participación ascendieron a 2.389 miles de euros por lo que el beneficio neto de la venta fue de 105.242 miles de euros que se encuentran registrados en el epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada "Otras ganancias - Ganancia por venta de participaciones" del ejercicio 2005 (ver Nota 34).

Asimismo el contrato de venta de la participación contenía una cláusula de responsabilidad de la parte vendedora mediante la cual la parte vendedora debía hacer frente a una serie de contingencias posteriores a la fecha de venta pero por acontecimientos ya conocidos en dicha fecha. Como consecuencia de esta cláusula la Entidad ha registrado dentro del epígrafe del balance de situación consolidado "Provisiones - Otras Provisiones", al 31 de diciembre de 2006 y 2005 un importe de 3.000 y 6.000 miles de euros respectivamente (ver Nota 17).

Durante los ejercicios 2006 y 2005 las correcciones de valor por deterioro de este epígrafe del balance de situación consolidado adjunto no han experimentado variación.

14. Activos materiales

El movimiento habido en este capítulo del balance de situación consolidado en los ejercicios 2005 y 2006 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 2004	142.211	2.758	499	145.468
Adiciones	19.872	182	69	20.123
Retiros	(7.425)	-	(60)	(7.485)
Traspasos	-	-	-	-
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 de 2006	171.461	2.955	509	174.925
Amortización acumulada -				
Saldos a 31 de diciembre de 2004	52.554	226	314	53.094
Adiciones	8.919	5	20	8.944
Retiros	(1.390)	-	(60)	(1.450)
Traspasos	-	-	-	-
Saldos a 31 de diciembre de 2005	60.083	231	274	60.588
Dotaciones	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
Activo material neto -				
Saldos a 31 de diciembre de 2005	94.575	2.709	234	97.518
Saldos a 31 de diciembre de 2006	102.264	2.699	211	105.174

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 los activos materiales adquiridos en régimen de arrendamiento financiero ascienden a 944 y 1.435 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005 el Grupo no tiene activos materiales que se encuentren temporalmente fuera de servicio ni retirados de su uso activo.

Al 31 de diciembre de 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 2006 y 2005 en el Grupo asciende a 32.570 y 28.283 miles de euros, respectivamente.

De acuerdo con lo establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, la Caja 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.

15. 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 2006 y 2005, es la siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
<u>Activo:</u>		
Operaciones en camino	22.577	16.309
Existencias por actividades no financieras	49.557	48.104
Otros conceptos	2.864	3.063
	<u>74.998</u>	<u>67.476</u>
<u>Pasivo:</u>		
Fondo de Educación y Promoción (Nota 21)	14.594	13.200
Resto		
Operaciones en camino	386	85
Otros conceptos	4.737	3.644
	<u>19.717</u>	<u>16.929</u>

Las existencias más significativas del Grupo corresponden a terrenos procedentes de la sociedad del Grupo Promoción Estable del Norte, S.A.

16. Pasivos financieros a coste amortizado

El detalle de este epígrafe del pasivo del balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Depósitos de entidades de crédito	401.319	402.742
Depósitos de la clientela	3.550.827	2.901.117
Débitos representados por valores negociables	526.182	147.435
Otros pasivos financieros	44.464	50.622
Total	4.522.792	3.501.916

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	
	2006	2005
Naturaleza		
Cuentas a plazo	400.175	337.530
Participaciones emitidas (Nota 10)	-	11.008
Cesión temporal de activos (Notas 9 y 11)	-	53.192
Ajustes por valoración	1.144	1.012
Totales	401.319	402.742
Moneda		
Euro	401.319	402.742
Totales	401.319	402.742

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

Al 31 de diciembre de 2006, dentro del concepto "Cuentas a plazo" figuran registrados 222.405 miles de euros correspondientes a fondos obtenidos del Instituto de Crédito Oficial para préstamos de mediación (167.188 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 2,90% en 2006 (2,21% en 2005).



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	
	2006	2005
Naturaleza		
Depósitos a la vista	1.320.304	1.218.793
Depósitos a plazo	2.201.711	1.668.294
Cesión temporal de activos (Notas 9 y 11)	-	944
Ajustes por valoración	28.812	13.086
Totales	3.550.827	2.901.117
Sector de actividad		
Administraciones Públicas Españolas	109.496	99.572
Otros sectores residentes	3.428.309	2.790.962
Otros sectores no residentes	13.022	10.583
Totales	3.550.827	2.901.117
Modalidad de tipo de interés		
Tipo de interés variable	955.319	799.670
Tipo de interés fijo	2.595.508	2.101.447
Totales	3.550.827	2.901.117
Moneda		
Euro	3.549.806	2.900.124
Moneda extranjera	1.021	993
Totales	3.550.827	2.901.117

El tipo de interés medio de estos instrumentos fue del 1,87% en 2006 (1,46% en 2005).

Dentro de los Depósitos a plazo se incluye, según la normativa vigente, el pasivo correspondiente a las operaciones de titulización mencionadas en la Nota 10, por un importe de 401.490 miles de euros al 31 de diciembre de 2006 (296.989 miles de euros al 31 de diciembre de 2005).

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	
	2006	2005
Pagarés y efectos	222.988	146.762
Bonos y obligaciones emitidos	300.000	-
Ajustes por valoración	3.194	673
Total	<u>526.182</u>	<u>147.435</u>

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 2006 corresponde a la Tercera Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, inscrito con fecha 2 de febrero de 2006 en la C.N.M.V.; asimismo, el saldo vivo al 31 de diciembre de 2005 corresponde a la Segunda Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, inscrito con fecha 1 de febrero de 2005 en la C.N.M.V. Los saldos vivos máximos de ambas emisiones son de 250.000 y 150.000 miles de euros, respectivamente.

Con fecha 1 de febrero de 2007, ha quedado inscrito en la C.N.M.V. la Cuarta Emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra, con un saldo vivo máximo de 300.000 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.

Durante el ejercicio 2006 la Entidad ha realizado 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 3,04% en 2006 (2,19% en 2005).

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	
	2006	2005
Obligaciones a pagar	4.940	3.521
Cuentas de recaudación	10.163	19.871
Acreedores por compras y por servicios no financieros	25.742	27.201
Cuentas especiales	32	29
Otros conceptos	3.587	-
Total	44.464	50.622

17. Provisiones

El saldo registrado en este epígrafe de los balances de situación consolidados y el movimiento durante los ejercicios 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	Miles de euros	
	Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	Otras provisiones
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.521	544
Dotaciones con cargo a resultados	1.509	6.000
Recuperaciones con abono a resultados	(273)	-
Dotaciones netas (Nota 33)	1.236	6.000
Otros movimientos	362	(433)
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	(737)	(2.586)
Otros movimientos	(203)	458
Saldo al 31 de diciembre de 2006	5.179	3.983

El epígrafe "Otras provisiones" al 31 de diciembre de 2006, recoge en su mayor parte las provisiones constituidas por el Grupo por las contingencias derivadas de la venta de una sociedad participada (ver Nota 13).

18. 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 9, 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	
	2006	2005
Saldo inicial	5.814	4.114
Ganancias / (Pérdidas) por valoración	8.390	4.082
Importes transferidos a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada	(2.955)	(1.418)
Impuesto sobre beneficios	(1.319)	(964)
Saldo final	<u>9.930</u>	<u>5.814</u>

19. 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 2005 y 2006:

	Miles de euros		
	Capital Social	Capital con naturaleza de pasivo financiero	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.808	13.117	17.925
Suscripciones	-	12.697	12.697
Reembolsos	-	(7.961)	(7.961)
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



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 Caja 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 2006 y 2005 por 118.578 y 103.195 títulos nominativos respectivamente cuyo valor nominal es de 60,11 euros, totalmente desembolsados. Las aportaciones voluntarias están representadas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 383.067 y 273.792 títulos nominativos de diversas emisiones respectivamente, cuyo valor nominal es de 60,11 euros, y están totalmente desembolsadas.

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 2006 y 2005 las retribuciones satisfechas a los cooperativistas por las aportaciones realizadas ascendieron a 543 y 278 miles de euros respectivamente. El importe correspondiente al ejercicio 2005 se encuentra registrado dentro del epígrafe "Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta (ver Nota 26).

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 2006 y 2005 no se superan los límites anteriores.

20. Reservas

Definición

El saldo del epígrafe "Fondos Propios - Reservas", 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 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 2005 y 2006 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 2004	17.970	210.475	15.243	8.254	251.942
Distribución del excedente del ejercicio anterior	-	18.187	-	-	18.187
Amortización de elementos revalorizados	(379)	-	379	-	-
Otros movimientos	-	-	11.679	(4.130)	7.549
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

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.

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros			
	Otras reservas		Reservas de entidades valoradas por el método de la participación	
	2006	2005	2006	2005
Sociedad matriz, después de ajustes de consolidación	14.021	24.466	-	-
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	88	47	-	-
Triticale, S.A.	-	-	-	-
Harivasa 2000, S.A.	5.540	4.896	-	-
Harinera de Tardienta, S.A.	(260)	(1.511)	-	-
Facilpark, S.A.	12	12	-	-
Promoción Estable del Norte, S.A.	(24)	93	-	-
Industrial Tonelera Navarra, S.A.	(31)	(162)	-	-
Seresgerna, S.A.	(244)	(540)	-	-
Bosqalia, S. L.	(55)	-	-	-
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	-	-	1.126	1.250
Omegageo, S. L.	-	-	360	-
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	-	-	19	19
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	-	-	2.980	1.572
Iparlat, S. A.	-	-	1.520	1.283
Kaiku Corporación Alimentaria, S. L.	-	-	633	-
Totales	19.047	27.301	6.638	4.124

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Total recursos propios computables	469.593	410.933
Recursos propios necesarios de acuerdo con la normativa vigente	(317.252)	(256.180)
Superávit	<u>152.341</u>	<u>154.753</u>

Las cifras del ejercicio 2006 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 2006, los recursos propios computables pasarán a ser de 508.710 miles de euros, pasando por tanto a tener un superávit de 191.458 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.

21. 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 figurar 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 2006, 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	
	2006	2005
Asesoramiento, formación y promoción cooperativa	1.621	847
Obra docente	764	576
Ayudas al deporte	287	264
Obra asistencial	191	245
Actividades culturales, recreativas y varios	140	129
	<u>3.003</u>	<u>2.061</u>

El saldo de activo material afecto al fondo de educación y promoción al 31 de diciembre de 2006 y 2005 ascendía a 211 y 234 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 2006 y 2005, es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Aplicación Fondo de Educación y Promoción		
Gastos de mantenimiento del ejercicio corriente	2.946	2.009
Aplicado a Activo Material	(171)	(195)
TOTAL	<u>2.775</u>	<u>1.814</u>
Importe comprometido	2.902	2.021
Importe no comprometido	14.467	12.993
TOTAL	<u>17.369</u>	<u>15.014</u>
Fondo de Educación y Promoción (Nota 15)	<u>14.594</u>	<u>13.200</u>

22. 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 2006:

	<u>Miles de euros</u>
Gasto impuesto sobre beneficios devengado ejercicio	351
Ajustes al impuesto sobre beneficios	(1.018)
Otros impuestos sobre beneficios	<u>32</u>
	<u><u>(635)</u></u>

Los beneficios, determinados conforme a la legislación fiscal, están sujetos a un tipo de gravamen del 25% para los rendimientos cooperativos y del 35% para los extracooperativos, y se han tomado en consideración las bonificaciones y deducciones existentes sobre la cuota del impuesto. Durante los ejercicios 2006 y 2006 no se han producido variaciones en los tipos de gravamen aplicables respecto a los del ejercicio anterior. De conformidad con la Ley Foral 18/2006, de 27 de diciembre, el tipo de gravamen para los rendimientos extracooperativos será del 32,5% para el ejercicio 2007 y del 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 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 del ejercicio 2006 de la Caja y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades del mismo:

	Miles de euros					
	2006			2005		
	Aumentos	Disminuciones	Total	Aumentos	Disminuciones	Total
Resultado contable antes de impuestos y antes de la dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción			43.997			120.943
Diferencias permanentes	54	(25.615)	(25.561)	145	(58.864)	(58.719)
Resultado contable ajustado			18.436			62.224
Diferencias temporales						
- Originadas en el ejercicio	50	(59)	(9)	32		32
- Originadas en ejercicios anteriores	511	(739)	(228)	511	(1.234)	(723)
Base imponible del ejercicio			18.199			61.533

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 20) y al Fondo de Educación y Promoción (Nota 21).

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 3.134 miles de euros, se obtiene el impuesto devengado y a devolver por 351 y 988 miles de euros, respectivamente.

Independientemente de los impuestos sobre beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el Grupo ha registrado en su patrimonio neto consolidado 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 4.373 y 3.053 miles de euros al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, respectivamente.

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 2006 y 2005 son los siguientes:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuestos diferidos deudores con origen en:		
Dotaciones a los fondos de pensiones	60	54
Retrocesión comisiones de apertura	441	621
Totales	501	675
Impuestos diferidos acreedores con origen en:		
Valores representativos de deuda disponibles para la venta	56	125
Otros instrumentos de capital disponibles para la venta	4.317	2.928
Revalorización de inmuebles	6.150	8.098
Amortización acelerada	181	177
Otros conceptos	9	-
Totales	10.713	11.328

Al 31 de diciembre de 2006 existen deducciones y bonificaciones pendientes de aplicar por importe de 4.121 miles de euros, aproximadamente (no existe importe alguno por este concepto al 31 de diciembre de 2005).

23. 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 2006 y 2005 se muestra a continuación:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Avales y otras cauciones prestadas	333.692	324.296
Créditos documentarios irrevocables	7.550	4.716
Otros riesgos contingentes (ver Nota 10)	244.901	243.878
Totales	586.143	572.890

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 2006 y 2005 es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Disponibles por terceros	1.068.159	958.075
Valores suscritos pendientes de desembolso	6.729	4.710
Otros compromisos contingentes	70.072	61.157
	<u>1.144.960</u>	<u>1.023.942</u>

Esta partida recoge los compromisos irrevocables de facilitar financiación conforme a unas determinadas condiciones y plazos previamente estipulados. Todos los compromisos de créditos con los que cuenta la Entidad son de disponibilidad inmediata.

El detalle de los disponibles por terceros en los ejercicios 2006 y 2005 agrupados por contrapartida es el siguiente:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sector Administraciones Públicas	4.536	4.026
Otros sectores residentes		
Tarjetas de crédito	213.243	177.004
De cuentas con disponibilidad inmediata	176.945	160.650
Otros	673.386	616.355
No residentes	49	40
Total	<u>1.068.159</u>	<u>958.075</u>

24. Recursos gestionados fuera de balance

El detalle de los recursos fuera de balance gestionados por el Grupo al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, se indica a continuación:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sociedades y fondos de inversión	505.839	378.125
Fondos de pensiones y contratos de seguro-ahorro	328.755	310.272
Totales	834.594	688.397



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 2006 y 2005, que se incluyen dentro del epígrafe "Comisiones de comercialización de productos no bancarios" (ver Nota 28), fueron los siguientes:

	Miles de euros	
	2006	2005
Sociedades y Fondos de Inversión	4.198	2.799
Fondo de Pensiones y contratos de seguro ahorro	3.394	3.063
	<u>7.592</u>	<u>5.862</u>

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 2006 y 2005 en relación con este servicio ascendían a 298.056 y 184.376 miles de euros respectivamente.

25. 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 explícito, 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 2006 y 2005:

	Miles de euros	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos en bancos centrales	551	904
Depósitos en entidades de crédito	7.041	6.485
Crédito a la clientela	132.929	94.623
Valores representativos de deuda	10.028	7.851
Otros intereses	761	776
Totales	<u>151.310</u>	<u>110.639</u>

26. 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 2006 y 2005:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Depósitos en bancos centrales	-	-
Depósitos en entidades de crédito	11.676	8.215
Depósitos de la clientela	61.009	39.423
Débitos representados por valores negociables	6.687	2.802
Capital con naturaleza de pasivo financiero (ver Nota 19)	-	278
Otros intereses	4	-
Totales	79.376	50.718

27. 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 consolidada, es el siguiente:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participaciones en entidades asociadas	-	-
Otros instrumentos de capital	1.790	894
Totales	1.790	894

28. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Riesgos contingentes	3.145	2.592
Compromisos contingentes	801	692
Cambio de divisas	121	107
Servicio de cobros y pagos	15.307	13.673
Servicio de valores	2.460	635
Comercialización de productos no bancarios	9.523	7.494
Otras comisiones	3.172	4.080
Totales	34.529	29.273

29. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Comisiones cedidas a otras entidades y corresponsales	4.021	4.365
Comisiones pagadas por operaciones de valores	174	311
Otras comisiones	229	142
Totales	4.424	4.818

30. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cartera de negociación	1.087	1.288
Otros instrumentos financieros con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.955	1.418
Inversiones crediticias	144	1.235
Otros	(164)	(1.390)
Totales	4.022	2.551



31. 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:

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y salarios	24.270	24.241
Seguridad Social	5.658	5.115
Dotaciones a planes de prestación definida	68	48
Otros gastos de personal	2.308	1.256
Gastos de personal de sociedades dependientes	7.150	5.950
Totales	39.454	36.610

Dentro del epígrafe de "Sueldos y Salarios" del ejercicio 2005, se incluye una remuneración percibida por incentivo extraordinario y no recurrente por importe de 2.227 miles de euros, de los que 1.140 miles de euros corresponden a la Alta Dirección de la Entidad.

El número medio de empleados del Grupo, distribuido por categorías profesionales, es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Jefes	74	66
Oficiales	282	247
Auxiliares	409	367
Ordenanzas	3	3
Personal Obra Social	2	2
Personal sociedades dependientes	275	236
Totales	1.045	921

32. Otros gastos generales de administración

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
De inmuebles, instalaciones y material	4.432	4.025
Informática	7.008	5.911
Comunicaciones	2.029	1.806
Publicidad y propaganda	1.798	2.119
Gastos de representación y desplazamiento del personal	1.049	1.008
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	650	598
Servicios administrativos subcontratados	319	417
Contribuciones e impuestos	300	397
Otros	554	1.090
Otros gastos de sociedades dependientes	11.229	9.351
Totales	29.368	26.722



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 92 miles de euros en 2006 y 94 miles de euros en el ejercicio 2005. Adicionalmente, el auditor no ha recibido honorarios adicionales por la prestación de servicios distintos de la auditoría de cuentas.

33. Dotación a Provisiones

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Dotación neta provisión para riesgos y compromisos contingentes (Nota 17)	(737)	992
Dotación neta otras provisiones	(2.586)	6.000
Totales	(3.323)	6.992

34. Otras Ganancias y Otras Pérdidas

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

	<u>Miles de euros</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Otras ganancias		
Ganancias por venta de activo material	308	484
Ganancias por venta de participaciones	39	105.242
Resto	159	94
	<u>506</u>	<u>105.820</u>
Otras pérdidas		
Pérdidas por venta de activo material	40	92
Resto	171	38
	<u>211</u>	<u>130</u>

Los beneficios por venta de participaciones en el ejercicio 2005 se corresponden con la venta de la participación del 50% que la Entidad tenía en la Sociedad Desarrollo de Energías Renovables, S.A. (ver Nota 13).

35. 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	
	2006	2005
Sociedad matriz (después de ajustes de consolidación)	36.364	105.348
Sociedades dependientes	793	2.290
Sociedades asociadas	2.503	1.967
	<u>39.660</u>	<u>109.605</u>

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 de situación consolidado al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2006 y 2005 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

	Entidades Asociadas		Consejo Rector y Alta Dirección		Otras partes vinculadas (*)	
	2006	2005	2006	2005	2006	2005
Activo						
Créditos a clientes	21.894	13.892	155	549	782	276
Pasivo						
Débitos a clientes	1.113	33.791	356	528	1.028	359
Otros						
Pasivos contingentes	294	2.400	-	1	7	-
Compromisos	1.992	-	9	-	52	-
Pérdidas y ganancias						
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	866	426	3	12	28	12
Intereses y cargas asimiladas	503	554	5	7	10	4
Rendimiento cartera variable	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 entre partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.



37. Contratos de Agencia

Ni al cierre de los ejercicios 2006 y 2005, 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 2006 por este servicio, de acuerdo con lo requerido por la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía.

40. 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.

41. Hechos Posteriores

Con independencia de lo comentado en esta memoria, con posterioridad al 31 de diciembre de 2006 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.

ANEXO

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Balances de Situación al 31 de diciembre

	Miles de euros	
	2006	2005
ACTIVO		
Caja y depósitos en bancos centrales	26.611	56.355
Cartera de negociación	23.622	11.650
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	5.359	4.768
Derivados de negociación	18.263	6.882
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
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	-	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	300.982	306.229
Valores representativos de deuda	181.882	204.938
Otros instrumentos de capital	119.100	101.291
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	3.444
Inversiones crediticias	4.102.000	3.274.719
Depósitos en entidades de crédito	205.766	202.510
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Crédito a la clientela	3.877.099	3.067.113
Valores representativos de deuda	-	-
Otros activos financieros	19.135	5.096
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	410.091	316.000
Cartera de inversión a vencimiento	346.701	91.796
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	-	50.558
Ajustes a activos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	1.472	3.242
Activos no corrientes en venta	881	1.133
Depósitos en entidades de crédito	-	-
Crédito a la clientela	-	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de capital	-	-
Activo material	881	1.133
Resto de activos	-	-
Participaciones	79.714	74.785
Entidades asociadas	34.654	31.725
Entidades multigrupo	-	-
Entidades del grupo	45.060	43.060
Contratos de seguros vinculados a pensiones	-	-
Activo material	80.368	73.397
De uso propio	77.458	70.454
Inversiones inmobiliarias	2.699	2.709
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	-	-
Afecto al Fondo de Educación y Promoción	211	234
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	-	-
Activo intangible	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Activos fiscales	2.784	1.313
Corrientes	2.283	638
Diferidos	501	675
Periodificaciones	2.879	1.492
Otros activos	25.441	19.372
TOTAL ACTIVO	4.993.455	3.915.483

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Balances de Situación al 31 de diciembre

PASIVO	Miles de euros	
	2006	2006
Cartera de negociación	296	141
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	296	141
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	4.469.882	3.456.398
Depósitos de bancos centrales	-	-
Depósitos de entidades de crédito	368.553	377.400
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	-	-
Depósitos de la clientela	3.556.425	2.909.391
Débitos representados por valores negociables	526.182	147.435
Pasivos subordinados	-	-
Otros pasivos financieros	18.722	22.172
Ajustes a pasivos financieros por macro-coberturas	-	-
Derivados de cobertura	6.344	4.515
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta	-	-
Depósitos de la clientela	-	-
Resto de pasivos	-	-
Provisiones	8.179	12.119
Fondos para pensiones y obligaciones similares	-	-
Provisiones para impuestos	-	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	5.179	6.119
Otras provisiones	3.000	6.000
Pasivos fiscales	11.244	10.090
Corrientes	531	-
Diferidos	10.713	10.090
Periodificaciones	21.328	9.498
Otros pasivos	19.717	16.929
Fondo de Educación y Promoción	14.594	13.200
Resto	5.123	3.729
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
TOTAL PASIVO	4.536.990	3.509.690

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Balances de Situación al 31 de diciembre

		Miles de euros	
		2006	2005
PATRIMONIO NETO			
Ajustes por valoración		9.930	5.814
Activos financieros disponibles para la venta		9.930	5.814
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		446.535	399.979
Capital		30.154	22.661
Emitido		30.154	22.661
Pendiente de desembolso no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		-	-
Reservas		377.317	260.381
Reservas (pérdidas) acumuladas		377.317	260.381
Remanente		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
De instrumentos financieros compuestos		-	-
Resto		-	-
Menos: Valores propios		-	-
Resultado del ejercicio		39.607	117.215
Menos: Retribuciones al capital		(543)	(278)
TOTAL PATRIMONIO NETO		456.465	405.793
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.993.455	3.915.483
PRO-MEMORIA			
Riesgos contingentes		589.093	575.975
Garantías financieras		344.192	332.097
Activos afectos a obligaciones de terceros		-	-
Otros riesgos contingentes		244.901	243.878
Compromisos contingentes		1.147.055	1.025.487
Disponibles por terceros		1.068.709	958.075
Otros compromisos		78.346	67.412
		1.736.148	1.601.462

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	
	2006	2006
Intereses y rendimientos asimilados	151.371	110.700
Intereses y cargas asimiladas	(79.384)	(50.465)
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	-	-
Otros	(79.384)	(50.465)
Rendimiento de instrumentos de capital	4.933	1.657
Participaciones en entidades asociadas	2.475	-
Participaciones en entidades multigrupo	-	-
Participaciones en entidades del grupo	667	763
Otros instrumentos de capital	1.791	894
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	76.920	61.892
Comisiones percibidas	35.042	29.485
Comisiones pagadas	(4.424)	(4.818)
Resultados de operaciones financieras (neto)	4.022	2.551
Cartera de negociación	1.087	1.288
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.955	1.418
Inversiones crediticias	144	1.235
Otros	(164)	(1.390)
Diferencias de cambio (neto)	212	241
MARGEN ORDINARIO	111.772	89.351
Otros productos de explotación	3.431	2.761
Gastos de personal	32.304	(30.660)
Otros gastos generales de administración	(18.139)	(17.371)
Amortización	(7.804)	(7.247)
Activo material	(7.804)	(7.247)
Activo intangible	-	-
Otras cargas de explotación	(2.133)	(1.774)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	54.823	35.060
Pérdidas por deterioro de activos (neto)	(15.864)	(10.243)
Activos financieros disponibles para la venta	-	-
Inversiones crediticias	(15.798)	(10.243)
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Activos no corrientes en venta	-	-
Participaciones	-	-
Activo material	-	-
Fondo de comercio	-	-
Otro activo intangible	-	-
Resto de activos	(66)	-
Dotaciones a provisiones (neto)	3.737	(7.236)
Otras ganancias	363	116.469
Ganancias por venta de activo material	308	484
Ganancias por venta de participaciones	39	115.934
Otros conceptos	16	51
Otras pérdidas	(48)	(114)
Pérdidas por venta de activo material	(40)	(92)
Pérdidas por venta de participaciones	-	-
Otros conceptos	(8)	(22)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43.011	133.936
Impuesto sobre beneficios	936	(3.728)
Dotación obligatoria al Fondo de Educación y Promoción	(4.340)	(12.993)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	39.607	117.215
Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	39.607	117.215



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

INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO



INTRODUCCIÓN

En 2006 ha continuado el contexto económico internacional positivo en el que las tendencias globalizadoras, la ausencia de tensiones monetarias de relevancia y la fuerte incorporación de las áreas emergentes (Latinoamérica y especialmente Asia y China) al crecimiento económico mundial, están provocando efectos de sustitución que benefician la evolución equilibrada del conjunto.

La principal economía mundial, la de Estados Unidos, sigue creciendo a tasas más que aceptables, si bien la tendencia al rigor monetario manifestada por la Reserva Federal con los sucesivos incrementos de los tipos de interés de intervención en los últimos dos años parece que está presionando a la baja la actividad del mercado inmobiliario, lo que puede contraer el consumo. El lado positivo de esta contracción del impulso económico estadounidense lo constituye la estabilidad de la inflación, la buena evolución de la tasa de creación de empleo y la corrección experimentada por el déficit público que en 2003 suponía casi el 5% del PIB y hoy alcanza sólo el 2,3%.

Nuevamente en 2006 la evolución del precio del petróleo y el tipo de cambio euro/dólar han sido decisivas en el devenir de la economía mundial. El descenso de casi un 25% del precio del crudo en los últimos cuatro meses ha relajado muchas tensiones sobre la escalada de los precios a nivel mundial. Paralelamente, la fuerte depreciación del dólar frente al euro experimentada en el primer semestre del año y que se ha reactivado en las últimas semanas, está condicionando de forma importante la estructura de crecimiento de la zona euro (cerca de otro 25% del PIB mundial) y contribuye de forma importante a la continua ampliación del déficit exterior norteamericano.

La principal economía del área euro, Alemania, ha comenzado en 2006 a reducir la dependencia exterior de su crecimiento económico. La competitividad de la industria alemana y el alto valor añadido de su producción ha sido determinante para sostener el alto ritmo de sus exportaciones durante los últimos años. Esta circunstancia permite completar una visión de la economía de la zona euro mucho más positiva que en ejercicios precedentes, con aumentos del PIB cercanos al 2,5% para este año y los siguientes.

Este ambiente de mejor desempeño económico en Europa lo ha aprovechado la economía española para seguir creciendo a un ritmo superior al de sus vecinos europeos. El PIB español entre 2000 y 2006 ha crecido casi un 55% en precios corrientes. En ese mismo período el alemán lo ha hecho un 12% y el francés y el italiano un 23%. Es indudable que la pujanza que muestra la economía española se ha visto particularmente impulsada por la relajación monetaria y la afluencia de capitales extranjeros hacia empresas nacionales con sólidos proyectos de expansión. En este entorno, el aumento del beneficio de las empresas ha sido compatible con tasas de creación de empleo nunca inferiores al 3% en los últimos años y que han llevado a España a contar con una cifra de paro en el entorno del 8% de la población activa. La demanda interna continua mostrando una gran fortaleza tanto en lo que se refiere al consumo como a la inversión en bienes de equipo. Además, la mejora del clima económico en la Unión Europea (destino de casi el 70% de nuestras exportaciones) ha permitido reducir la detracción al PIB de nuestro deficitario sector exterior.

Sin duda, la disciplina presupuestaria (España sigue con superávit de las cuentas públicas frente a los déficits de otros países) junto con la contención salarial son dos factores fundamentales para explicar el fuerte crecimiento de los beneficios de las empresas españolas en su conjunto en los últimos ejercicios.



En lo que respecta a los tipos de interés, 2006 ha sido un año de fuertes subidas de los tipos de intervención tanto por parte del Banco Central Europeo, que lo subió del 2,25% al 3,50%, como de la Reserva Federal de Estados Unidos, que aumentó el tipo desde el 4,25% hasta el 5,25%. Tras estas subidas parece que en Europa todavía podrían continuar en 2007, aunque con menor intensidad, mientras que en Estados Unidos la política de aumentos de tipos puede estar próxima a su fin. Estos incrementos en los tipos a corto también repercutieron en los tipos a largo plazo, aunque en menor medida.

En este contexto, el ejercicio 2006 hemos de calificarlo de positivo para Caja Rural de Navarra como lo denotan sus incrementos en cifras de negocio, la mejora de rentabilidad y la evolución de sus principales proyectos estratégicos, tal y como se desprende de las cifras que se exponen a continuación.

BENEFICIOS

La cifra de beneficios netos del ejercicio 2006 asciende a 39.660 miles de euros; esta cifra es un 63,82% inferior a la obtenida en el año anterior, ya que en el resultado del ejercicio 2005 se produjo un resultado extraordinario significativo por la venta de participaciones en empresas, aspecto que tuvo gran relevancia en la cifra del resultado de dicho ejercicio. El incremento de los beneficios netos, sin tener en cuenta este componente atípico del ejercicio 2005, es un 27,48% superior al del año anterior.

El margen de intermediación ha aumentado en un 21,23% al del ejercicio anterior, y el margen ordinario ha superado en un 22,81% al del ejercicio 2005.

Al margen de la evolución de los mercados monetarios y financieros, se valora positivamente el haber superado las cifras alcanzadas durante el ejercicio anterior, más aún teniendo en cuenta que durante este ejercicio la situación de tipos de interés ha ejercido una notable presión sobre los márgenes.

La propuesta de distribución del beneficio neto del ejercicio 2006 de la Entidad matriz a la Asamblea General contempla por este motivo un incremento de las Reservas de 39.064 miles de euros, una aplicación al Fondo de Educación y Promoción de 4.340 miles de euros y una retribución al Capital Social de 543 miles de euros.

RECURSOS PROPIOS

Los fondos propios contables ascienden a 457.764 miles de euros, mientras que los recursos propios computables en base consolidada alcanzan la cifra de 508.710 miles de euros, superando en un 60,35% 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 92.290 socios al cierre del ejercicio 2006, con un incremento del 13,41% respecto a los 81.374 socios del ejercicio precedente.



Hay que señalar en este apartado que durante el ejercicio 2006, Caja Rural de Navarra ha confirmado, como en los años anteriores, un rating de largo plazo "A-" emitido por la prestigiosa entidad especializada Fitch-IBCA, formando así parte del grupo de calificación en el que se sitúan las principales entidades financieras.

DEPÓSITOS

Los depósitos de clientes gestionados por Caja Rural de Navarra que figuran en su balance ascienden a 3.550.827 miles de euros. El volumen de depósitos ha experimentado un crecimiento del 22,40% 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 ha crecido un 33,78%, muy por encima del crecimiento general del sector que en este apartado se ha situado en torno al 4,5%.

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 16,98% este año, en línea con el crecimiento del sector en lo referido a los Planes de Pensiones Individuales.

INVERSIÓN CREDITICIA

Los créditos a clientes ascienden al final de 2006 a 3.875.828 miles de euros, con un aumento de 810.273 miles de euros sobre el año anterior, lo que supone un 26,43% de incremento interanual.

Destaca especialmente la actividad crediticia desarrollada con el sector privado, especialmente en operaciones hipotecarias que alcanzan, la cifra de 1.905.497 miles de euros y suponen un 49,16% del total de la inversión. Asimismo, el índice de morosidad se ha situado en un 0,49%, 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

Durante el año 2006 Caja Rural de Navarra ha continuado con su estrategia de innovación en productos y servicios, dotando a su oferta financiera del máximo dinamismo con el objetivo de aportar más valor en las relaciones con sus clientes y proporcionar una respuesta eficaz a las nuevas necesidades financieras que se producen.



A continuación se concretan las novedades más relevantes sobre nuevos productos y servicios puestos a disposición de los clientes a lo largo del año 2006.

En lo relativo a los Depósitos, el año 2006 ha sido el más activo en cuanto a la emisión de nuevos Depósitos Estructurados, con un total de 15 nuevas emisiones de variada tipología; incluyendo Depósitos Combinados y la novedad de los Depósitos Triple que combinan dos tramos con remuneración fija y un tercero referenciado a variable.

Por otra parte, se ha adecuado y completado la oferta de Depósitos a Plazo Fijo a través de variadas alternativas de Imposiciones con remuneración en especie y otros Depósitos dirigidos a segmentos específicos (nuevos clientes, clientes de edad superior a 65 años, etc).

Así mismo, el año 2006 ha sido especialmente dinámico en lo referente a los Fondos de Inversión, manteniendo por segundo año consecutivo unos crecimientos en recursos gestionados muy superiores a la media del mercado nacional. Se destaca el lanzamiento de 5 nuevas emisiones de fondos garantizados con variadas políticas de inversión (desde renta fija, mixta o variable) y un nuevo fondo de inversión libre de la familia de mixtos renta fija que enriquece la amplia oferta actual. También se ha creado una nueva modalidad de gestión discrecional e individualizada de carteras de Fondos, a través de 5 carteras adaptadas a los diferentes perfiles de riesgo cuyas inversiones se materializan en Fondos gestionados por Gescooperativo. Gracias a esta estructura, se ha posibilitado el acceso de pequeños inversores a esta novedosa tipología de gestión de carteras.

En lo relativo a valores, se consolida el incremento continuo en la actividad, reforzado este año por la multiplicidad de operaciones derivadas de las ofertas públicas de acciones y ampliaciones de capital. Así mismo, se percibe un incremento notable en la operativa de valores realizada a través del canal Ruralvía, representando cifras cada vez más significativas sobre el total de la entidad.

Durante el año 2006 se ha producido la cuarta emisión de Pagarés de Caja Rural de Navarra dirigida al segmento de personas jurídicas. Gracias a esta nueva emisión se eleva la cifra global hasta los 250 millones de euros.

En lo relacionado con los productos de ahorro – previsión, destacamos el lanzamiento de dos nuevos Planes de Pensiones, uno de ellos perteneciente a la categoría de garantizados, y otro de inversión libre. Así mismo, se han realizado 3 nuevas emisiones de seguros de inversión con duración de 5 años.

Todas estas novedades consolidan el posicionamiento de Caja Rural de Navarra como entidad especialista en productos de ahorro, con una orientación continua hacia la innovación en el diseño de productos adaptados a las nuevas oportunidades de los mercados financieros y a los diferentes perfiles de inversores existentes.

En la actividad de seguros, destacar el lanzamiento comercial del seguro de protección de pagos dirigido a titulares de préstamos personales, así como la potenciación de los productos enfocados a la cobertura de riesgos de las empresas; como pueden ser, entre otros, el seguro de crédito y el de avería de maquinaria.



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. En este sentido, es importante destacar el lanzamiento de la Tarjeta de la Fundación Laboral San Prudencio de Álava, así como dos nuevas tarjetas privadas fruto del acuerdo de colaboración con sendas asociaciones. Otro aspecto a citar en esta área, es la mecanización del préstamo automático dirigido al canal comercio que permite la contratación a través de internet, aspecto que contribuye en gran medida a la agilidad y flexibilidad en la tramitación de este tipo de financiación en el punto de venta.

En lo que respecta a los instrumentos de financiación de clientes, cabe destacar novedades relevantes en 3 líneas de financiación:

- En consumo se ha creado el nuevo "Préstamo Coche Flexible", un novedoso préstamo con finalidad de compra de coche nuevo que permite elegir entre reducir la cuota mensual o solicitar un importe superior manteniendo la misma cuota que un préstamo tradicional, todo esto gracias a la posibilidad del aplazamiento de un porcentaje del préstamo al vencimiento del mismo. Así mismo, a lo largo del año 2006, se han realizado múltiples ofertas de crédito preconcedido con el objetivo de ofrecer a los clientes un acceso rápido a este tipo de financiación para bienes de consumo. La actividad en consumo se ha visto reforzada con la comunicación de dos nuevas marcas, Vhoy y Finanzas, que aglutinan toda la oferta de financiación al consumo dirigida tanto al canal oficina como al comercio respectivamente.
- En financiación de vivienda, destaca el lanzamiento de la nueva hipoteca "cien x cien", una nueva modalidad que posibilita formalizar un préstamo hipotecario por un importe de hasta el 100% del valor de tasación de la vivienda, sin que para ello sea preciso presentar avales complementarios. De esta forma, se ayuda a acceder a la vivienda a personas con dificultades para aportar avales complementarios, a aquellos que no les ha sido posible ahorrar lo suficiente (especialmente segmento joven), a personas que no deseen implicar a sus familiares directos en la financiación de su vivienda, etc.
- Dirigido al segmento de personas mayores de 65 años, a lo largo del año 2006 Caja Rural de Navarra ha creado "Pensión Vivienda". Los clientes pueden percibir, gracias al valor de su vivienda, una renta mensual sin que por ello pierdan la propiedad de la misma ni tengan que dejar de vivir en ella. Producto apropiado para personas jubiladas que precisen obtener rentas adicionales para la finalidad que deseen: tener un nivel de vida superior, capacidad económica para poder disfrutar en mayor medida del tiempo libre, cubrir gastos asistenciales, etc.

El servicio de Banca a Distancia de Caja Rural a través del portal Ruralvía (canal telefónico e internet), se consolida como un medio eficaz para la realización de las operaciones bancarias sin limitaciones de horarios y desde cualquier lugar, obteniendo un grado de satisfacción muy elevado entre su clientes, como se constata en un estudio realizado durante el último trimestre de 2006 por una experimentada consultora y pionera en el análisis comparativo de la experiencia de usuario y la usabilidad. Este estudio sitúa a Ruralvía como la plataforma "on line" de banca de empresas mejor valorada globalmente por los usuarios.



El desarrollo continuo de todas estas y otras líneas de negocio permiten a Caja Rural de Navarra consolidar el crecimiento en su actividad financiera con el objetivo de prestar un servicio de máxima calidad en todos los segmentos de población y sectores económicos, dando respuestas diferenciadas en cada caso y con un importante grado de especialización a través de las diferentes áreas que forman parte de su estructura organizativa.

EXPANSIÓN

Durante el año 2006 se han abierto 11 nuevas oficinas situadas: 4 en Guipúzcoa – 2 en San Sebastián, Hondarribia y Azkoitia; 3 en Navarra – 2 en Pamplona y Orcoyen; 2 en La Rioja – Pradejón y Santo Domingo de La Calzada; y 2 en Vizcaya – Barakaldo y Portugalete.

Para atender estas oficinas y parte de las proyectadas para el ejercicio 2007, se han generado 112 nuevos puestos de trabajo respecto al ejercicio anterior.

Así, al final del ejercicio 2006 Caja Rural cuenta con 803 empleados y 203 oficinas, de las cuales 68 están situadas fuera de Navarra distribuidas entre las provincias de Guipúzcoa (31), Rioja (22), Álava (13) y Vizcaya (2).

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 2006, el Grupo ha seguido desarrollándose con paso firme posicionándose en lugares destacados del panorama financiero español.

Sus magnitudes más significativas las podemos resumir en:

	<u>Miles de euros</u> <u>31.12.2006</u>	<u>% Variación respecto a</u> <u>31.12.2005</u>
Activos Totales	54.158.340	18,39%
Inversiones Crediticias	42.842.546	20,45%
Acreedores	44.934.084	17,97%
Fondos Propios	3.879.313	12,22%
Beneficios netos	381.630	-0,98%

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.



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 2006.

Durante 2006 se dirigieron a este Servicio 180 clientes, para presentar sus quejas, reclamaciones o sugerencias. Este número supone un incremento del 16,88% sobre las 154 recibidas el anterior ejercicio.

Por tipología de la comunicación, se clasificaron de la siguiente forma:

- 150 Quejas
- 18 Reclamaciones
- 9 Sugerencias
- 3 Felicitaciones

Por Zonas se distribuyeron de la siguiente manera:

- 13 Zona de Pamplona (incluida Oficina Principal)
- 7 Zona de Estella
- 23 Zona de Tudela
- 12 Zona de Tafalla
- 57 Zona de Urbanas
- 24 Zona de La Rioja
- 41 País Vasco
- 3 Servicios Centrales

Por materias se clasificaron así:

- 37 Intereses, comisiones, cobro de servicios, gastos
- 30 Servicio deficiente, excesiva espera, etc.
- 20 Problemas con tarjetas
- 17 Recursos Humanos (cambios de personal, más empleados, etc.)
- 12 Préstamos y Créditos (tramitación, condiciones, provisión de gastos, etc.)
- 8 Publicidad, campañas, promociones, regalos
- 8 Problemas en cajeros, actualizadores
- 4 Seguros (RGA)
- 4 Demanda Euskera
- Resto otros conceptos diversos

Reclamaciones en 2006:

Durante 2006 el número de reclamaciones que presentaron los clientes en este Servicio fue de dieciocho.

(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 económica)



De las 18 reclamaciones presentadas a este servicio durante 2006, 3 se resolvieron de forma favorable para el cliente y en los restantes casos de manera desfavorable.

El importe global que supuso para la Caja la resolución de las 3 reclamaciones resueltas favorablemente para los clientes, ascendió a 329 euros (trescientos veintinueve).

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 23 de marzo de 2007 las cuentas anuales consolidadas de la Entidad correspondientes al ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2006, 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 2006.

D. José Luis Barriando Antoñanzas
Presidente

D. Roberto Sabalza Iriarte
Vicepresidente

D. Ignacio Terés Los Arcos
Secretario

D. José Javier Ignacio Goñi Pérez
Vocal

D. Francisco Javier Moreno Moreno
Vocal

D. Francisco Javier Pérez Oscoz
Vocal

D. Félix Rodrigo García
Vocal

D. José María Arizaleta Nieva
Vocal

D. Isidro Bazterrica Mutuberria
Vocal

D. José María Aldaz Biurrun
Vocal

D. José Raúl Muro Rupérez
Vocal

D. Luis Recarte Goldaracena
Vocal

D. Javier Matías Celay Rodrigo
Vocal

D. Roberto Ezcurra Fresán
Vocal