



**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

Don Miguel García de Eulate Martín-Moro, con DNI nº 33425216 y, en nombre y representación de CAJA RURAL DE Navarra, Soc. Coop. De Crédito,

### CERTIFICA

Que el disquete adjunto, contiene el Documento de Registro de Caja Rural de Navarra, el cual coincide en todos sus extremos con el aprobado por la CNMV con fecha 13 de Noviembre de 2.007.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido el presente certificado en Pamplona, a 13 de Noviembre de 2.007.

---

D. Miguel García de Eulate Martín- Moro  
Director Tesorería

# DOCUMENTO DE REGISTRO



## **Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito**

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 13 de Noviembre de 2007, y ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº809/2004.

## **ÍNDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO**

1	FACTORES DE RIESGO .....	2
2	PERSONAS RESPONSABLES.....	5
3	AUDITORES DE CUENTAS .....	5
4	FACTORES DE RIESGO .....	5
5	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR .....	6
6	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	8
7	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	13
8	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....	15
9	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS .....	15
10	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	15
11	ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	19
12	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS.....	20
13	CONTRATOS IMPORTANTES.....	28
14	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS .....	28
15	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	28

## 1 FACTORES DE RIESGO

A continuación se exponen los principales riesgos inherentes a la actividad bancaria, así como los sistemas y procedimientos establecidos en Caja Rural de Navarra con el objetivo de identificar, medir, controlar y minimizar dichos riesgos:

- **Riesgo de crédito.** Este riesgo se deriva de la posible pérdida causada por la no recuperación de las inversiones crediticias. En el caso de los riesgos de firma se deriva del eventual incumplimiento por el cliente de sus compromisos, lo que exige a la Caja asumirlos en virtud de la garantía prestada. Este riesgo es el más importante que asume la Caja, ya que su actividad se concentra principalmente en el negocio de banca minorista.

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. 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.

El análisis del riesgo de crédito requiere contar con procedimientos sistemáticos para su calificación en distintos supuestos: activos morosos (en caso de incumplimiento de los plazos de reembolso de las operaciones); activos de dudoso cobro (debido a la mala situación financiera patrimonial o financiera de los deudores).

Por otra parte, en lo referente a concentración de riesgos en un solo acreditado o grupo, la normativa vigente establece unos límites del 25% de los recursos propios de la Caja, porcentaje que se reduce al 20% en el caso del propio grupo no consolidable. En este terreno, la Caja realiza un seguimiento constante de los riesgos más importantes, de forma que, al 31 de diciembre de 2006, únicamente un grupo es considerado “gran riesgo”, por superar el 10% de los recursos propios computables, por un importe total de 56.739 miles de euros, lo que supone el 10,84% de los recursos propios computables, muy por debajo del límite fijado por la normativa del Banco de España. El grupo mencionado se trata precisamente del grupo de empresas participadas por la Caja (participaciones de control, con porcentajes en el capital social superiores al 50%); si bien hay que matizar que los riesgos con este grupo de empresas (tanto los de la participación propiamente dicha como los riesgos crediticios) no figuran contabilizados en el balance consolidado porque se han eliminado en el proceso de consolidación, al consolidarse por el método de integración global.

- **Riesgo de tipo de interés.** Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos. Para el análisis y control de este riesgo, la caja dispone de un Comité de Activos y Pasivos (COAP), que se reúne con una periodicidad trimestral que, entre otras tareas, evalúa la sensibilidad del balance ante variaciones en la curva de tipos de interés en distintos escenarios y establece políticas a corto y medio plazo para la gestión de los precios y las masas de los empleos y recursos.
- **Riesgo de liquidez.** Este concepto se deriva de la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en cuantía y coste adecuados para hacer frente en todo momento a los compromisos de pago. La Caja 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.
- **Riesgo de mercado.** Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables y de los tipos de cambio de las divisas en las que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance. Los principales controles sobre el Riesgo de Mercado son diversos límites a esta actividad, tanto referidos a las inversiones máximas en Renta Fija y Renta Variable, como a los límites de pérdidas (“stop-losses”). También existen límites a la concentración de riesgos en valores o sectores económicos, así como a las posiciones en divisas.

#### ***Calificación de Rating***

El emisor ha sido evaluado por la sociedad de rating FITCH IBCA. Esta sociedad otorgó en Marzo 2006 una calificación :

- deuda a largo plazo: A- (fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal)
- deuda a corto plazo: F2 (fuerte capacidad para pagar en el tiempo debido)
- rating individual: B/C (entidades fuertes, sin grandes preocupaciones en cuanto a su fuerte rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo/ entidades adecuadas, que pueden presentar aspectos problemáticos en su rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo)
- apoyo: 3 (entidades respaldadas por instituciones oficiales o que sus accionistas son institucionales, o bien los accionistas son solventes)

- **Riesgo operacional.** Se entiende como Riesgo operacional el riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

El proceso de Gestión de Riesgo operacional se puede plantear, con carácter general, bajo dos perspectivas:

- a) El Mapa de Procesos que resume el conocimiento de los procesos operativos que tiene la organización.
- b) El Inventario de los Riesgos Operacionales que con carácter general se pueden manifestar en los procesos.

Actualmente, Caja Rural de Navarra cuenta con un Mapa de Riesgos, el cual, se ha elaborado teniendo en cuenta los mapas de riesgo de las distintas áreas de la entidad.

El Mapa de Riesgos de la Caja es una herramienta fundamental para la gestión del Riesgo operacional, ya que es la base para el seguimiento de los riesgos detectados y para la identificación de otros nuevos.

## **2 PERSONAS RESPONSABLES**

### ***2.1 Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Documento de Registro***

D. Miguel García de Eulate Martín-Moro, como Director de Tesorería de Caja Rural de Navarra, asume la responsabilidad del presente Documento de Registro en representación de Caja Rural de Navarra Sociedad Cooperativa de Crédito, en virtud de las facultades que le fueron otorgadas en la escritura de fecha 19 de Abril de dos mil uno, autorizadas por el Notario de Pamplona D. Francisco Salinas Frauca, en su protocolo 885.

### ***2.2 Declaración de Responsabilidad***

D. Miguel García de Eulate Martín-Moro declara, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, que la información contenida en el presente Documento de Registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **3 AUDITORES DE CUENTAS**

### ***3.1 Nombre y dirección de los auditores de la Entidad***

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad de los ejercicios 2005 y 2006 fueron auditadas sin salvedades por la empresa de auditoría Ernst & Young, S.L., que tiene su domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0530.

### ***3.2 Renuncia, cese ó redesignación de los auditores***

Ernst & Young S.L. no ha renunciado, ni ha sido apartado de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro, y han sido redesignados para el ejercicio 2007.

## **4 FACTORES DE RIESGO**

Véase el apartado “FACTORES DE RIESGO” precedente.

## **5 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **5.1 *Historia y evolución del emisor***

#### **5.1.1 Nombre legal y comercial del emisor**

La denominación completa del emisor es Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, siendo su denominación comercial Caja Rural de Navarra.

#### **5.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro**

Caja Rural de Navarra figura inscrita en el Registro General de Cooperativas del Ministerio de Trabajo y Seguridad Social con el número 2163/344 S.M.T., así como en el Registro Mercantil de Navarra al Tomo 387 del Libro de Inscripciones, Hoja NA-183, Folio 1 Inscripción 161<sup>a</sup>.

Caja Rural de Navarra, aprobada por el Ministerio de Trabajo, es una Sociedad Cooperativa de Crédito de ámbito nacional, inscrita en el Registro Especial de Cooperativas de Crédito del Banco de España, con el número de codificación 3008, teniendo la consideración de Caja Calificada.

#### **5.1.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor**

Caja Rural de Navarra dio comienzo sus operaciones el 23 de Enero de 1.946, y su duración es por tiempo indefinido, según dispone el artículo 4º de los Estatutos Sociales.

#### **5.1.4 Domicilio y personalidad jurídica del emisor, legislación conforme a la cual opera, país de constitución, y dirección y número de teléfono de su domicilio social**

El Domicilio Social del emisor es Plaza de los Fueros, 1, 31003 Pamplona, y su número de teléfono es +34 948 168 100.

Caja Rural de Navarra es una Sociedad Cooperativa de Crédito. En virtud de lo dispuesto en el artículo 1.2.d) del Real Decreto Legislativo 1298/1986, sobre Adaptación del Derecho vigente en materia de Entidades de Crédito al de las Comunidades Europeas, las Cooperativas de Crédito son consideradas entidades de crédito. Por otra parte, el artículo 104 de la Ley 27/1999 General de Cooperativas, encuadra a las cooperativas de crédito como una clase de cooperativas.

En cuanto entidad de crédito, Caja Rural de Navarra se encuentra sometida al régimen jurídico establecido por la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito (LCCr), el Reglamento de Cooperativas de Crédito (RCCr), aprobado por el Real Decreto 84/1993, de 22 de enero y sus normas de desarrollo, así como la normativa reglamentaria emanada del Banco de España mediante sus correspondientes circulares, en virtud de lo dispuesto en artículo 3 de la Ley 13/1994, de 1 de julio, de Autonomía del Banco de España. Atendiendo a su naturaleza cooperativa, Caja Rural de Navarra se encuentra regulada por la Ley de Cooperativas 27/1999, de 16 de Julio.

### **COEFICIENTE DE SOLVENCIA**

<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA</b>				
	( miles de euros)	<b>30-jun-07</b>	<b>31-dic-06</b>	<b>31-dic-05</b>
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS		470.154	439.716	393.342
Capital social		38.933	30.154	22.661
Reservas efectivas y expresas		419.930	398.735	362.732
del que Resultados del ejercicio aplicados a reservas (1)		21.159	39.117	109.605
Reservas en sociedades consolidadas		12.129	11.665	8.197
Activos inmateriales		-838	-838	-248
Pérdidas en sociedades consolidadas				
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA		74.128	68.994	17.591
Reservas de revalorización de activos		24.059	23.624	17.591
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia		50.069	45.370	-
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>		<b>544.282</b>	<b>508.710</b>	<b>410.933</b>
REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS		354.841	317.252	256.180
<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA</b>		<b>12,27%</b>	<b>12,83%</b>	<b>12,83%</b>
<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BIS</b>				
CAPITAL TIER 1		470.154	439.716	393.342
CAPITAL TIER 2		78.209	72.153	56.833
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>		<b>548.363</b>	<b>511.869</b>	<b>450.175</b>
<b>RATIO BIS</b>		<b>12,36%</b>	<b>12,91%</b>	<b>14,06%</b>
TIER 1		10,60%	11,09%	12,28%
TIER 2		1,76%	1,82%	1,77%
<b>Ratio Morosidad</b>		<b>0,60%</b>	<b>0,49%</b>	<b>0,56%</b>
<b>Ratio Cobertura sobre dudosos</b>		<b>337,24%</b>	<b>410,88%</b>	<b>369,36%</b>

**A 30/09/07 : - Ratio Morosidad : 0, 59%**

**- Ratio Cobertura sobre dudosos: 341, 78%**

(1) La normativa vigente sobre Recursos Propios establece que podrán computarse como Reservas la parte de los beneficios del ejercicio que se prevea aplicar a Reservas, siempre que cumpla determinados requisitos, aunque solamente en la declaración correspondiente al mes de diciembre. Dada la política de autofinanciación que históricamente ha seguido Caja Rural de Navarra, en base a la cual la totalidad del excedente disponible objeto de distribución pasa a engrosar las Reservas, y con el objeto de no distorsionar la información comparada que se muestra en el cuadro, se han incluido los resultados del ejercicio en la columna correspondiente al 30 de junio de 2007.

## 6 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 6.1 *Actividades principales*

#### 6.1.1 Descripción de las principales actividades del emisor

Sus actividades comprenden todas aquellas dirigidas a servir a las necesidades financieras de sus socios y terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito.

A tal fin, podrá realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios permitidas a las otras entidades de crédito.

La actividad de Caja Rural de Navarra se desarrolla en las provincias de Navarra, La Rioja, Guipúzcoa, Álava y Vizcaya.

En términos generales, la Entidad agrupa la totalidad de sus productos en tres áreas fundamentales:

- a. Productos de Pasivo.
- b. Productos de Activo.
- c. Servicios.

El contenido de estas familias de productos se relaciona a continuación:

#### **A) De Pasivo**

- Del Sector Público
- Del Sector Privado
- Residentes
- No residentes

Para el Sector Residente, cabría distinguir entre cuentas en Euros a la vista y cuentas en Euros a plazo y para los segundos, los No Residentes, tendríamos que añadir además de los productos en Euros, las cuentas en divisas.

Esta gama de productos es la tradicional en las entidades financieras que, bien a través de las cuentas de Ahorro o de las cuentas Corrientes (en sus diversas modalidades), canalizan las imposiciones de sus clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósitos que, con más o menos plazos de duración y liquidez, remunerar los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores. La tipología existente sería la siguiente:

#### *A la Vista*

- Cuentas Corrientes
- Cuentas de Ahorro
- Cuentas de Ahorro Vivienda

Cuenta en internet (e-cuenta corriente)

Depósitos a Plazo

Imposición a Plazo

Depósitos estructurados

**B) De Activo**

Además de la distinción ya comentada por sectores (Público y Privado, Residente y No Residente), a continuación detallamos los tipos de operaciones activas ofertadas:

Cartera Comercial

Efectos Comerciales nacionales

Remesas Documentarias

Remesas Anticipos Certificaciones

Cuaderno 58

Cuentas de Crédito

Cuenta de Crédito de Campaña Agrícola

Cuenta de Crédito Financiación Circulante

Cuentas de Préstamo (de garantía personal o real)

Préstamo Campaña Agrícola

Préstamo Personal

Préstamo Consumo

Préstamo Financiación PYMES Préstamos al Sector Público

Préstamos acogidos a diferentes convenios oficiales (ICO, Gobiernos autonómicos, ...)

Cuenta de Préstamo Garantía Hipotecaria

Gestión y Administración de Préstamos Hipotecarios a particulares y promotores, tanto de vivienda libre como de protección oficial (Certificado ISO 9002 por AENOR)

Préstamo Garantía Hipotecaria Industrial

Préstamos Hipotecarios acogidos a los diferentes convenios oficiales para la promoción de la adquisición de viviendas.

Avales y otras Garantías

### **C) Oferta de Servicios a Clientes de Caja Rural de Navarra**

Servicio domiciliaciones de cobros y pagos

Servicio Nómina /Pensiones

Medios de Pago

Tarjetas Visa (Oro, Clásic, Electrón)

Crédito

Débito

Tarjetas de empresa

Tarjeta Virtual

Tarjetas Gasóleo

Cajeros Automáticos

Terminales Puntos de Venta (físicos y virtuales)

Transferencias. Nacionales e Internacionales

Gestión de recibos al cobro

Servicios de Intermediación

Ordenes de compra-venta de valores (On line). Mercados

Renta Variable y Renta Fija

Custodia de Valores

Gestión Discrecional de Carteras

Fondos de Inversión / Unit Linked/ SIMCAVs

Leasing, Factoring, Confirming, Renting y Pagos Certificados

Compra-venta de Moneda Extranjera

Banca Electrónica - Banca Telefónica

Productos de Ahorro-Previsión: Planes de Pensiones, Jubilación y EPSV

Seguros personales y patrimoniales

#### **6.1.2 Nuevos productos y/o actividades significativos**

A continuación se concretan los aspectos más destacados en relación con los nuevos productos y servicios:

En lo relativo a *Depósitos*: se han realizado un total de 15 nuevas emisiones de Depósitos Estructurados 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.

En lo referente a *Fondos de Inversión*: 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. 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.

En relación a productos de *Ahorro-Previsión*: destacamos el lanzamiento de dos nuevos Planes de Pensiones, uno de ellos pertenecientes 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.

En la actividad de *Seguros*: destacamos 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.

En el área de *Medios de Pago*: se ha continuado promoviendo de forma conjunta con diversas asociaciones y colectivos el lanzamiento de tarjetas privadas y affinitys (Tarjeta de la Fundación Laboral San Prudencio de Álava). 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.

En lo relativo a la *financiación a clientes*: cabe destacar novedades relevantes en 3 líneas de financiación. En consumo, se ha creado el nuevo Préstamo Coche Flexible. En financiación de Vivienda, se ha lanzado la nueva hipoteca “cien x cien”. Y finalmente, dirigido al segmento de personas mayores de 65 años, se ha creado la “Pensión Vivienda”.

### 6.1.3 Mercados principales

Durante 2007 se han abierto 12 nuevas oficinas, 1 en Navarra, 1 en La Rioja y 10 en la Comunidad Autónoma Vasca, alcanzando nuestra red de Oficinas el número de 214 sucursales, con la siguiente distribución geográfica:

Navarra:	137 oficinas
Guipúzcoa:	32 oficinas
Vizcaya:	8 oficinas
La Rioja:	23 oficinas
<u>Álava:</u>	<u>14 oficinas</u>
Total:	214 oficinas

El detalle de las cuotas de mercado referentes al total de la inversión crediticia y de los acreedores es el siguiente:

#### *Inversiones Crediticias*

31-dic-06	Bancos	Cajas de Ahorro	Otras Coop. Crédito	Caja Rural de Navarra
<b>Navarra</b>	28,06%	47,02%	10,34%	14,57%
<b>Guipúzcoa</b>	38,60%	43,75%	15,27%	2,39%
<b>La Rioja</b>	34,10%	56,91%	5,64%	3,35%
<b>Vizcaya</b>	45,83%	43,43%	10,73%	0,01%
<b>Álava</b>	30,94%	52,44%	14,87%	1,75%

*Fuente: Banco de España y Estado T7*

#### *Acreedores*

31-dic-06	Bancos	Cajas de Ahorro	Otras Coop. Crédito	Caja Rural de Navarra
<b>Navarra</b>	22,04%	52,56%	8,25%	17,15%
<b>Guipúzcoa</b>	27,25%	54,28%	16,58%	1,89%
<b>La Rioja</b>	27,80%	60,93%	7,76%	3,51%
<b>Vizcaya</b>	33,42%	53,48%	13,09%	0,01%
<b>Álava</b>	25,31%	52,84%	20,40%	1,44%

*Fuente: Banco de España y Estado T7*

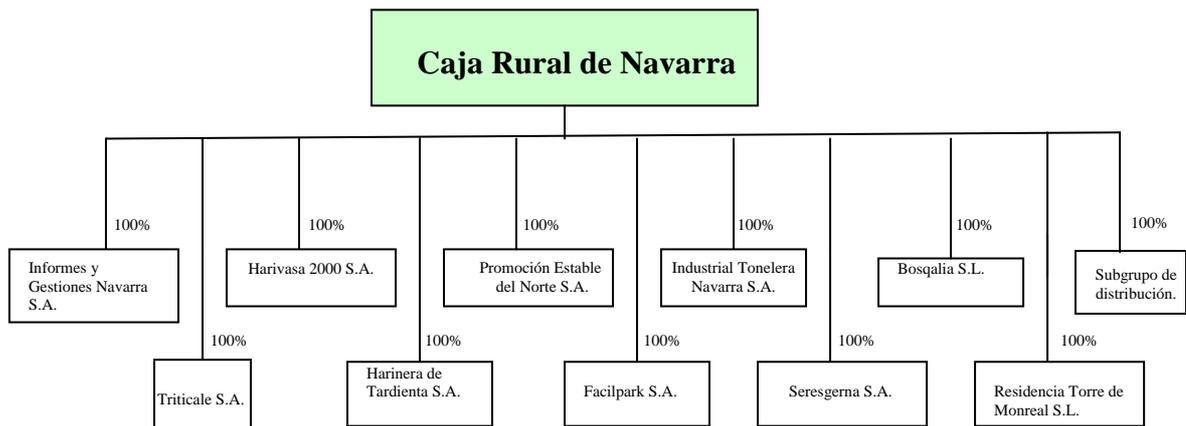
## 7 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

### 7.1 Si el emisor es parte de un grupo, breve descripción del grupo

Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, es la entidad dominante del grupo consolidado formado por Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes.

Se consideran sociedades dependientes aquéllas sobre las que la Caja 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 a la Caja 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 la sociedades consolidadas y entre estas sociedades y la Caja se eliminan en el proceso de consolidación.

A continuación se presenta el organigrama del grupo a 31 de diciembre de 2006.



Las actividades y los domicilios sociales de las Sociedades del grupo incluidas en el perímetro de consolidación se recogen a continuación:

<b>Sociedad</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>
Informe y Gestiones Navarra, S.A.	Pamplona	Tramitación y elaboración de documentos
Triticale, S.A.	Madrid	Adquisición, tenencia y enajenación de valores
Harivasa 2000	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
Seresgerma, 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

Durante el año 2007 , y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro, no se ha producido ninguna modificación.

## **7.2 Dependencia del emisor de otras entidades del grupo**

No hay dependencia.

## 8 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

### 8.1 *Cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados*

No ha habido cambios importantes en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados publicados.

### 8.2 *Información sobre cualquier tendencia conocida, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor*

A fecha de registro del presente Documento de Registro no se conoce tendencia, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor para el cierre del ejercicio 2007.

## 9 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El emisor ha optado por no incluir en este Documento de Registro una previsión o una estimación de beneficios porque no están elaborados por contables ó auditores independientes.

## 10 ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

### 10.1 *Miembros de los órganos de administración, de gestión o de supervisión, indicando las actividades desarrolladas fuera del emisor*

Según el Capítulo IV de los Estatutos, los órganos sociales del emisor son por mandato legal:

- a) La Asamblea General
- b) El Consejo Rector

La **Asamblea General**, constituida por los socios o representantes de los socios, es el órgano supremo de expresión de la voluntad social.

El **Consejo Rector** de la Caja Rural se compone de quince miembros titulares, Presidente, Vicepresidente, Secretario y doce vocales. Catorce miembros serán elegidos, de entre los socios, por la Asamblea General, en votación secreta y por el mayor número de votos. El miembro restante será un trabajador de la Entidad, con contrato indefinido, que no podrá ser empleado

en activo, por cualquier título, de otra Empresa, y formará parte del Consejo Rector como miembro vocal, con el mismo período de mandato y régimen que el resto de consejeros, y será elegido y revocado por el Comité de Empresa. En el caso de que existan varios Comités de Empresa, será elegido por los trabajadores fijos. Los cargos del Consejo Rector tendrán una duración de cuatro años, renovándose parcialmente, cada dos, pudiendo ser reelegidos.

La composición del Consejo Rector en la fecha de presentación del presente Documento de Registro es la siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Fecha Nombramiento Cargo Actual</u>	<u>Fecha Primer Nombramiento</u>
D. José Luis Barriendo Antoñanzas	Presidente	01-jun-07	13-may-95
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente	01-jun-07	01-jun-07
D. Ignacio Terés los Arcos	Secretario	7-may-05	7-may-05
D. Francisco Javier Moreno Moreno	Vocal	01-jun-07	29-may-99
D. Jose María Arizaleta Nieva	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. José Luis Sarabia Moreno	Vocal	01-jun-07	01-jun-07
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal	7-may-05	6-may-00
D. Pedro Buldain Zozaya	Vocal	01-jun-07	01-jun-07
D. Isidro Bazterrica Mutuberria	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. José Javier Ignacio Goñi Pérez	Vocal	01-jun-07	10-may-03
D. Javier Matías Celay Rodrigo	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. Melchor Miranda Azcona	Vocal	01-jun-07	01-jun-07
D. José Raul Muro Rupérez	Vocal	7-may-05	10-may-03

A efectos de este Documento de Registro, la dirección profesional será la dirección de Caja Rural de Navarra.

El Consejo Rector, sin perjuicio de los apoderamientos que pueda conferir a cualquier persona, podrá delegar de forma temporal o permanente una parte de sus atribuciones y facultades en una **Comisión Ejecutiva**, de la que formarán parte el Presidente, el Vicepresidente, el Secretario, y dos vocales. La Comisión Ejecutiva deberá reunirse, al menos, una vez al mes, en sesión ordinaria, y siempre que la convoque su Presidente.

La composición de la Comisión Ejecutiva en la fecha de presentación del presente Documento de Registro es la siguiente:

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
D. José Luis Barriendo Antoñanzas	Presidente
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente
D. Ignacio Terés los Arcos	Secretario
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal
D. José M <sup>a</sup> Arizaleta Nieva	Vocal

El Consejo Rector designará un **Comité de Auditoría**, integrado por un mínimo de cuatro y un máximo de seis miembros.

La composición de la Comisión de Auditoría en la fecha de presentación del presente Documento de Registro es la siguiente:

<b><u>Nombre</u></b>	<b><u>Cargo</u></b>
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Presidente
D. Isaac Lázaro Soriano	Secretario
D. Francisco José Rodríguez Laspiur	Vocal
D. Ignacio Terés los Arcos	Vocal
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal

El funcionamiento y las funciones del Comité de Auditoría vienen recogidos en el Artículo 43 Bis de los Estatutos del emisor, y han sido aprobados por Banco de España.

La gestión de la Entidad al nivel más elevado se desempeña por el Comité de Dirección, formado a la fecha de presentación del presente Documento de Registro por:

#### **Comité de Dirección**

- D. Ignacio Arrieta del Valle. Director General
- D. Alberto Ugarte Alberti. Director Área de Riesgos
- D. Ángel Lecumberri Sevigne. Director Comercial
- D. Juan María Ayechu Redín. Director Área de Empresas
- D. Miguel García de Eulate. Director Tesorería

#### ***Actividades de las citadas personas fuera del emisor***

- D. José Luis Barriando Antoñanzas:
  - Presidente del Consejo de la Cámara Agraria
- D. Roberto Sabalza Iriarte:
  - Vicepresidente del Consejo de la Cooperativa Cerealista de Sangüesa
- D. Ignacio Terés los Arcos:
  - Presidente de la Comunidad de Regantes Las Suertes y el Raso
- D. Francisco Javier Moreno Moreno:
  - Vocal de la Bodega Cooperativa Virgen Blanca de Lerín
- D. Jose María Arizaleta Nieva:
  - Presidente de la Comunidad de Regantes de Los Arcos
  - Consejero de la Cooperativa Cerealista Lóquiz
- D. Javier Pérez Oscoz
  - Presidente del Sindicato de Riesgos San Juan de Milagro

D. Luis Recarte Goldaracena

- Presidente del Consejo de la Cooperativa Agrícola de Artajona
- Vicepresidente de la Cooperativa Conservera San Saturnino

D. José Javier Goñi Pérez

- Presidente de la Cooperativa Cerealista Sierra de Leyre
- Secretario de la Bodega de San Isidro

D. Félix Rodrigo García

- Presidente de la Cooperativa Agrícola la Esperanza
- Vicepresidente de la Comunidad de Regante El Ferial

D. Ignacio Arrieta del Valle

- Presidente de Rural de Servicios Informáticos, S.C.

## 10.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

Según la información de que dispone el emisor, ninguna de las personas mencionadas en el apartado anterior tiene conflicto de interés alguno entre sus deberes con el emisor y sus intereses privados de cualquier otro tipo ni han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del emisor.

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:

31-dic-06 (cifras en miles de euros)	Consejo Rector	Alta Dirección	Otras partes vinculadas al Consejo Rector	Otras partes vinculadas a Alta Dirección
<b>Activo</b>				
Créditos a clientes	119	36	782	0
<b>Pasivo</b>				
Débitos a clientes	345	11	1.028	0
<b>Otros</b>				
Pasivos contingentes	0	0	7	0
<b>Pérdidas y ganancias</b>				
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	3	0	28	0
Intereses y cargos asimilados	5	0	10	0

(\*) 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.

## 11 ACCIONISTAS PRINCIPALES

### *11.1 Declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad o está bajo control y quién lo ejerce, y describir el carácter de ese control y las medidas adoptadas para garantizar que no se abusa de ese control*

Debido a la estructura de la Caja no hay nadie que ostente ni la propiedad ni el control de la misma.

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 caso de la Caja, no existen restricciones estatutarias o legales para la devolución de las aportaciones recibidas, salvo por lo señalado en el Artículo 3 del Real Decreto 84/1993 de 22 de enero, por el que se aprobó el reglamento de la Ley 13/1989, que fija como Capital social mínimo para las cooperativas de crédito de ámbito estatal un importe de 4.808 miles de euros, debe estar íntegramente desembolsado. En consecuencia, el único importe de las aportaciones recibidas que tiene la consideración de capital social se corresponde con el importe mínimo fijado por la Ley. 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”.

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:

	<b>Capital Social</b>	<b>Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2004</b>	<b>4.808</b>	<b>13.117</b>	<b>17.925</b>
Suscripciones	-	12.697	12.697
Reembolsos	-	(7.961)	(7.961)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2005</b>	<b>4.808</b>	<b>17.853</b>	<b>22.661</b>
Suscripciones	21.495	-	21.495
Reembolsos	(14.002)	-	(14.002)
Trasposos	17.853	(17.853)	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>	<b>30.154</b>	<b>-</b>	<b>30.154</b>

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, la aportación obligatoria mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las persona 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. Según la normativa en vigor, la suma de

las aportaciones obligatorias y voluntarias no puede superar para una persona física el 2,50% 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. A 31 diciembre 2006 no se superan los límites anteriores.

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.

#### **10.2. Descripción de todo acuerdo cuya aplicación pueda en una fecha ulterior dar lugar a un cambio en el control del emisor**

No existe ningún acuerdo, conocido por el emisor, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control de la misma.

## **12 INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS**

### ***12.1 Información financiera histórica***

A continuación se recogen el balance y la cuenta de resultados consolidados, así como el Estado de flujos de tesorería consolidado del Emisor en los dos últimos ejercicios, auditados y elaborados de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España.

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>	<b>VARIACIONES</b>			
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>MILES EUR.</b>	<b>%</b>
<b>ACTIVO</b>				
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	26.611	56.355	(29.744)	-52,78%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	23.622	11.650	11.972	102,76%
Otros instrumentos de capital	5.359	4.768	591	12,40%
Derivados de negociación	18.263	6.882	11.381	165,37%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	0	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0	0	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	301.288	306.602	(5.314)	-1,73%
Valores representativos de deuda	181.882	204.938	(23.056)	-11,25%
Otros instrumentos de capital	119.406	101.664	17.742	17,45%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	3.444	(3.444)	-100,00%
INVERSIONES CREDITICIAS	4.128.886	3.296.162	832.724	25,26%
Depósitos en entidades de crédito	208.349	204.286	4.063	1,99%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0	0	-
Crédito a la clientela	3.875.828	3.065.555	810.273	26,43%
Valores representativos de deuda	0	0	0	-
Otros activos financieros	44.709	26.321	18.388	69,86%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	410.091	316.000	94.091	29,78%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	346.701	91.796	254.905	277,69%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	50.558	(50.558)	-100,00%
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTUR.	0	0	0	-
DERIVADOS DE COBERTURA	1.472	3.242	(1.770)	-54,60%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	881	1.133	(252)	-22,24%
Activo material	881	1.133	(252)	-22,24%
PARTICIPACIONES	41.653	37.816	3.837	10,15%
Entidades asociadas	41.653	37.816	3.837	10,15%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0	0	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	0	0	0	-
ACTIVO MATERIAL	105.174	97.518	7.656	7,85%
De uso propio	102.264	94.575	7.689	8,13%
Inversiones inmobiliarias	2.699	2.709	(10)	-0,37%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	0	0	0	-
Afecto al Fondo de Educación y Promoción	211	234	(23)	-9,83%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	944	0	944	-
ACTIVO INTANGIBLE	0	0	0	-
Fondo de comercio	0	0	0	-
Otro activo intangible	0	0	0	-
ACTIVOS FISCALES	4.410	1.313	3.097	235,87%
Corrientes	3.909	638	3.271	512,70%
Diferidos	501	675	(174)	-25,78%
PERIODIFICACIONES	2.902	1.511	1.391	92,06%
OTROS ACTIVOS	74.998	67.476	7.522	11,15%
Existencias	49.557	48.104	1.453	3,02%
Resto	25.441	19.372	6.069	31,33%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>5.058.598</b>	<b>3.972.574</b>	<b>1.086.024</b>	<b>27,34%</b>

<b>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>VARIACIONES</b>			
	<b>31/12/2006</b>	<b>31/12/2005</b>	<b>MILES EUR.</b>	<b>%</b>
<b><u>PASIVO</u></b>				
<b>CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>296</b>	<b>141</b>	<b>155</b>	<b>109,93%</b>
Derivados de negociación	296	141	155	109,93%
<b>OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>4.522.792</b>	<b>3.501.916</b>	<b>1.020.876</b>	<b>29,15%</b>
Depósitos de entidades de crédito	401.319	402.742	(1.423)	-0,35%
Depósitos de la clientela	3.550.827	2.901.117	649.710	22,40%
Débitos representados por valores negociables	526.182	147.435	378.747	256,89%
Pasivos subordinados	0	0	0	-
Otros pasivos financieros	44.464	50.622	(6.158)	-12,16%
<b>AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>DERIVADOS DE COBERTURA PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>6.344</b>	<b>4.515</b>	<b>1.829</b>	<b>40,51%</b>
<b>PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>PROVISIONES</b>	<b>9.162</b>	<b>12.230</b>	<b>(3.068)</b>	<b>-25,09%</b>
Fondos para pensiones y obligaciones similares	0	0	0	-
Provisiones para impuestos	0	0	0	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	5.179	6.119	(940)	-15,36%
Otras provisiones	3.983	6.111	(2.128)	-34,82%
<b>PASIVOS FISCALES</b>	<b>11.244</b>	<b>11.328</b>	<b>(84)</b>	<b>-0,74%</b>
Corrientes	531	0	531	-
Diferidos	10.713	11.328	(615)	-5,43%
<b>PERIODIFICACIONES</b>	<b>21.330</b>	<b>9.757</b>	<b>11.573</b>	<b>118,61%</b>
<b>OTROS PASIVOS</b>	<b>19.717</b>	<b>16.929</b>	<b>2.788</b>	<b>16,47%</b>
Fondo de Educación y Promoción	14.594	13.200	1.394	10,56%
Resto	5.123	3.729	1.394	37,38%
<b>CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	<b>0</b>	<b>17.853</b>	<b>(17.853)</b>	<b>-100,00%</b>
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>	<b><u>4.590.885</u></b>	<b><u>3.574.669</u></b>	<b><u>1.016.216</u></b>	<b><u>28,43%</u></b>

	<u>VARIACIONES</u>			
	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>MILES EUR.</u>	<u>%</u>
<b><u>PATRIMONIO NETO</u></b>				
<b>INTERESES MINORITARIOS</b>	19	0	19	-
<b>AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	9.930	5.814	4.116	70,79%
Activos financieros disponibles para la venta	9.930	5.814	4.116	70,79%
<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>457.764</b>	<b>392.091</b>	<b>65.673</b>	<b>16,75%</b>
Capital o fondo de dotación	30.154	4.808	25.346	527,16%
Emitido	30.154	4.808	25.346	527,16%
Prima de emisión	0	0	0	-
Reservas	388.493	277.678	110.815	39,91%
Reservas (pérdidas) acumuladas	381.855	273.554	108.301	39,59%
Remanente	0	0	0	-
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	6.638	4.124	2.514	60,96%
Entidades asociadas	6.638	4.124	2.514	60,96%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
Otros instrumentos de capital	0	0	0	-
<i>Menos: Valores propios</i>	0	0	0	-
Resultado atribuido al grupo	39.660	109.605	(69.945)	-63,82%
<i>Menos: Dividendos y retribuciones</i>	-543	0	(543)	-
<b><u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u></b>	<b><u>467.713</u></b>	<b><u>397.905</u></b>	<b><u>69.808</u></b>	<b><u>17,54%</u></b>
<b><u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u></b>	<b><u>5.058.598</u></b>	<b><u>3.972.574</u></b>	<b><u>1.086.024</u></b>	<b><u>27,34%</u></b>

	<u>VARIACIONES</u>			
	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>MILES EUR.</u>	<u>%</u>
<b><u>PRO-MEMORIA</u></b>				
<b>RIESGOS CONTINGENTES</b>	586.143	572.890	13.253	2,31%
Garantías financieras	341.242	329.012	12.230	3,72%
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	0	0	0	-
Otros riesgos contingentes	244.901	243.878	1.023	0,42%
<b>COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>1.144.960</b>	<b>1.023.942</b>	<b>121.018</b>	<b>11,82%</b>
Disponibles por terceros	1.068.159	958.075	110.084	11,49%
Otros compromisos	76.801	65.867	10.934	16,60%

	<u>VARIACIONES</u>			
	<u>31/12/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	<u>MILES EUR.</u>	<u>%</u>
<b><u>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS</u></b>				
<b><u>CONSOLIDADA PUBLICA</u></b>				
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	151.310	110.639	40.671	36,76%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	79.376	50.718	28.658	56,50%
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	0	278	(278)	-100,00%
Otros	79.376	50.440	28.936	57,37%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	1.790	894	896	100,22%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	73.724	60.815	12.909	21,23%
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	2.503	1.967	536	27,25%
Entidades asociadas	2.503	1.967	536	27,25%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
COMISIONES PERCIBIDAS	34.529	29.273	5.256	17,96%
COMISIONES PAGADAS	4.424	4.818	(394)	-8,18%
ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	0	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	4.022	2.551	1.471	57,66%
Cartera de negociación	1.087	1.288	(201)	-15,61%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0	0	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.955	1.418	1.537	108,39%
Inversiones crediticias	144	1.235	(1.091)	-88,34%
Otros	-164	-1.390	1.226	-88,20%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	212	241	(29)	-12,03%
MARGEN ORDINARIO	110.566	90.029	20.537	22,81%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACION DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	80.128	66.115	14.013	21,19%
COSTE DE VENTAS	58.401	47.047	11.354	24,13%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.277	4.155	1.122	27,00%
GASTOS DE PERSONAL	39.454	36.610	2.844	7,77%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	29.368	26.722	2.646	9,90%
AMORTIZACIÓN	9.907	8.919	988	11,08%
Activo material	9.907	8.919	988	11,08%
Activo intangible	0	0	0	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	2.133	1.774	359	20,24%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	56.708	39.227	17.481	44,56%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	15.964	10.377	5.587	53,84%
Inversiones crediticias	15.898	10.377	5.521	53,20%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-3.323	6.992	(10.315)	-147,53%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	157	21	136	647,62%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	1.095	700	395	56,43%
OTRAS GANANCIAS	506	105.820	(105.314)	-99,52%
Ganancias por venta de activo material	308	484	(176)	-36,36%
Ganancias por venta de participaciones (*)	39	105.242	(105.203)	-99,96%
Otros conceptos	159	94	65	69,15%
OTRAS PÉRDIDAS	211	130	81	62,31%
Pérdidas por venta de activo material	40	92	(52)	-56,52%
Pérdidas por venta de participaciones	0	0	0	-
Otros conceptos	171	38	133	350,00%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	43.424	126.869	(83.445)	-65,77%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-635	4.271	(4.906)	-114,87%
DOTACION OBLIGATORIA AL FONDO DE EDUCACIÓN Y PROMOCIÓN	4.340	12.993	(8.653)	-66,60%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	39.719	109.605	(69.886)	-63,76%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	39.719	109.605	(69.886)	-63,76%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	59	0	59	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	39.660	109.605	(69.945)	-63,82%

(\*) Caja Rural de Navarra vendió a Gas Natural su participación del 50% de la empresa Desarrollo de Energías Renovables, S.A., DERSA. El precio de venta fue de 139,50 mill, el precio contable en el balance consolidado de 31,87 mill y, por tanto, la ganancia bruta antes de impuestos fue 107,63 Mill. Los costes asociados a la venta ascendieron a 2,39 mill. Asimismo, el contrato de venta contenía una cláusula de responsabilidad de la parte vendedora, mediante la cual, la misma, debía hacer frente a una serie de contingencias posteriores a la fecha de venta. A consecuencia de ello, se registró en balance una provisión de 6 mill.

La variación negativa, de -63,82%, que se obtiene del “Resultado atribuido al grupo” en el 2005- 2006 se debe a la venta, mencionada anteriormente, de la participación del 50% de DERSA. Por lo tanto, aunque el beneficio ha descendido por el resultado del 2005, realmente, el beneficio típico o recurrente del 2006 es superior al del año anterior.

### Estados de flujos de efectivo consolidados

	Miles de euros	
	2006	2005
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>39.719</b>	<b>109.605</b>
Ajustes al resultado	19.103	-77.042
<b>Resultado ajustado</b>	<b>58.822</b>	<b>32.563</b>
Aumento / Disminución neta en los activos de explotación	-865.334	-694.159
Aumento / Disminución neta en los pasivos de explotación	745.946	559.272
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación</b>	<b>-60.566</b>	<b>-102.324</b>
Inversiones (-)	-532.815	-204.538
Desinversiones (+)	256.668	303.189
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión</b>	<b>-276.147</b>	<b>98.651</b>
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación</b>	<b>306.969</b>	<b>4.736</b>
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes	0	0
<b>AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>-29.744</b>	<b>1.063</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	56.355	55.292
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b>	<b>26.611</b>	<b>56.355</b>

#### d) Políticas contables

La política contable utilizada y las notas explicativas a los Estados Financieros auditados se encuentran recogidas en las memorias anuales del emisor.

## 12.2 Estados financieros

El emisor también elabora Estados Financieros a nivel individual. Los Estados Financieros individuales de los dos últimos ejercicios cerrados obran en poder del Banco de España y en la CNMV.

## 12.3 Auditoría de la información financiera histórica anual

### 12.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Los informes de auditoría de los ejercicios 2005 y 2006 contienen una opinión favorable y sin salvedades.

#### 12.4 Edad de la información financiera más reciente

En el presente Documento de Registro se incluye información financiera auditada referente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2006, que no precede por tanto, en más de 18 meses a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro.

#### 12.5 Información intermedia y demás información financiera

##### 12.5.1 Información financiera semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados

A continuación se presentan los estados financieros públicos consolidados a 30 de Septiembre de 2007, elaborados de acuerdo a la *Circular 4/2004 de Banco de España*, sin que éstos hayan sido auditados.

#### **BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO (importe en Miles de Euros)**

	<u>30/9/2007</u>	<u>30/9/2006</u>	Variación %
<b><u>ACTIVO</u></b>			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	28.789	22.517	27,85%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	16.849	16.145	4,36%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	442.338	282.483	56,59%
INVERSIONES CREDITICIAS	4.872.974	3.963.265	22,95%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	126.423	202.339	-37,52%
DERIVADOS DE COBERTURA	3.130	1.419	120,58%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	440	842	-47,74%
PARTICIPACIONES	54.781	39.799	37,64%
ACTIVO MATERIAL	122.672	104.436	17,46%
ACTIVO INTANGIBLE	359	0	-
ACTIVOS FISCALES	4.314	1.322	226,32%
PERIODIFICACIONES	3.413	3.437	-0,70%
OTROS ACTIVOS	84.694	72.360	17,05%
<b><u>TOTAL ACTIVO</u></b>	<b><u>5.761.176</u></b>	<b><u>4.710.364</u></b>	22,31%
<b><u>PASIVO</u></b>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	379	251	51,00%
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	5.179.296	4.198.390	23,36%
DERIVADOS DE COBERTURA	9.990	6.504	53,60%
PROVISIONES	9.390	12.386	-24,19%
PASIVOS FISCALES	9.519	11.137	-14,53%
PERIODIFICACIONES	26.151	20.529	27,39%
OTROS PASIVOS	16.480	15.772	4,49%
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0	-
<b><u>TOTAL PASIVO</u></b>	<b><u>5.251.205</u></b>	<b><u>4.264.969</u></b>	23,12%
INTERESES MINORITARIOS	24	0	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	5.045	6.827	-26,10%
FONDOS PROPIOS	504.902	438.568	15,13%
<b><u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u></b>	<b><u>5.761.176</u></b>	<b><u>4.710.364</u></b>	22,31%

	<u>30/9/2007</u>	<u>30/9/2006</u>	Variación %
<b><u>PRO-MEMORIA</u></b>			
RIESGOS CONTINGENTES	588.804	539.131	9,21%
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.103.994	1.126.414	-1,99%

**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PÚBLICO (importe en Miles de Euros)**

	<u>30/9/2007</u>	<u>30/9/2006</u>	Variación %
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	169.804	105.994	60,20%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADA	100.926	54.261	86,00%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	848	895	-5,25%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	69.726	52.628	32,49%
RESULTADOS ENTIDADES VALORADAS POR MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	599	2.004	-70,11%
COMISIONES PERCIBIDAS	28.870	24.272	18,94%
COMISIONES PAGADAS	3.467	3.272	5,96%
ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.776	2.682	3,50%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	153	179	-14,53%
MARGEN ORDINARIO	98.657	78.493	25,69%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	66.382	50.378	31,77%
COSTE DE VENTAS	48.419	36.085	34,18%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.276	2.482	72,28%
GASTOS DE PERSONAL	32.274	28.485	13,30%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	26.028	20.976	24,08%
AMORTIZACIÓN	7.691	7.198	6,85%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1.784	1.561	14,29%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	53.119	37.048	43,38%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	14.444	13.202	9,41%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	771	-38	2.128,95%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	173	38	355,26%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	924	654	41,28%
OTRAS GANANCIAS	367	350	4,86%
OTRAS PÉRDIDAS	178	76	134,21%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	37.342	23.542	58,62%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	871	544	60,11%
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	3.443	2.189	57,29%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	33.028	20.809	58,72%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	33.028	20.809	58,72%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0	0	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	33.028	20.809	58,72%

### *12.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje*

El emisor declara que actualmente no existen procedimientos gubernamentales, administrativos, judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan), durante los 12 meses anteriores al registro del presente

Documento de Registro, que puedan tener efectos significativos en el emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo.

#### ***12.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor***

Desde la publicación de la última información intermedia a 30 de Septiembre de 2007 no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor.

### **13 CONTRATOS IMPORTANTES**

No existe ningún contrato importante al margen de la actividad corriente del emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del grupo a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad del emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto los valores emitidos.

### **14 INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS**

No procede.

### **15 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

Durante el período de validez del Documento de Registro, pueden inspeccionarse en el domicilio del emisor, en Banco de España y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores los siguientes documentos:

- a) Estatutos del emisor
- b) Información financiera histórica del emisor, tanto individual como consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2005 y 2006.

La información financiera mencionada puede consultarse también en la página web del emisor: [www.ruralvia.com/navarra](http://www.ruralvia.com/navarra).

Pamplona, a 9 de Noviembre de 2007

---

D. Miguel García de Eulate Martín-Moro  
Director de Tesorería