



Comisión Nacional de Valores  
Mercados Primarios  
Paseo de Gracia, 19  
08007 Barcelona

Pamplona, 23 de diciembre de 2015

D. Miguel García de Eulate Martín-Moro, en nombre y representación de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito, en su condición de Director de Tesorería, debidamente facultado al efecto,

### **CERTIFICA**

Por la presente que el Documento de Registro de Caja Rural de Navarra enviado telemáticamente coincide con el Documento de Registro inscrito en la CNMV el 23 de diciembre de 2015 y

### **AUTORIZA**

A la difusión del contenido del citado Documento a través de la página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Pamplona a 23 de diciembre de 2015.

Fdo. Miguel García de Eulate Martín-Moro  
Director Tesorería



**CAJA RURAL  
DE NAVARRA**

Entidad financiera: 3008  
Domicilio social:  
Pz. De los Fueros 1  
31003 Pamplona (Navarra)  
Teléfono: 948 16 81 00– Fax: 948 24 45 57

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 23 de diciembre de 2015, y ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº809/2004.**

## **ÍNDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO**

0	FACTORES DE RIESGO .....	2
I	DOCUMENTO DE REGISTRO .....	24
1	PERSONAS RESPONSABLES .....	24
2	AUDITORES DE CUENTAS .....	24
3	FACTORES DE RIESGO .....	25
4	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	25
5	DESCRIPCION DEL NEGOCIO .....	27
6	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA .....	34
7	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS.....	37
8	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS .....	37
9	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	38
10	ACCIONISTAS PRINCIPALES .....	48
11	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS .....	50
12	CONTRATOS IMPORTANTES.....	66
13	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS .....	66
14	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	66

## 0 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.

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).

A continuación se detallan diversos ratios e indicadores respecto a la morosidad, activos deteriorados y fallidos desde diciembre de 2013.

Miles de euros	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Total activos deteriorados</b>	263.114	281.840	334.523
<b>Riesgos totales:</b>			
<b>Total créditos a la clientela brutos (sin ajustes por valoración)</b>	6.576.457	6.400.536	6.433.751
<b>Ratio de morosos</b>	4,00%	4,40%	5,20%
<b>Fondo insolvencia:</b>			
<b>Total correcciones de valor por deterioro de activos</b>	260.355	267.945	268.831
<b>Ratio de cobertura de morosos*</b>	98,95%	95,07%	80,36%
<b>Ratio de cobertura sobre crédito a la clientela</b>	3,96%	4,19%	4,18%
<b>Activos fallidos</b>	159.809	141.749	106.028

\*Ratio global

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 2014 y junio de 2015, clasificada por el mejor rating crediticio otorgado por cualquiera de las agencias de calificación indicadas, es el siguiente:

<b>Nivel de calidad crediticia</b>	<b>jun-15</b>	<b>dic-14</b>	<b>S&amp;P´s</b>	<b>Moody´s</b>	<b>Fitch</b>	<b>DBRS</b>
<b>1</b>	3,37%	3,53%	AAA a AA-	Aaa a Aa3	AAA a AA-	AAA a AAL
<b>2</b>	80,37%	86,10%	A+ a A-	A1 a A3	A+ a A-	AH a AL
<b>3</b>	12,89%	9,03%	BBB+ a BBB-	Baa1 a Baa3	BBB+ a BBB-	BBBH a BBBL
<b>4</b>	2,56%	0,60%	BB+ a BB-	Ba1 a Ba3	BB+ a BB-	BBH a BBL
<b>5</b>	0,50%	0,56%	B+ a B-	B1 a B3	B+ a B-	BH a BL
<b>6</b>	0,16%	0,18%	Inferior a B-	Inferior a B3	Inferior a B-	Inferior a BL
<b>Sin rating</b>	0,15%	0,00%				
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>				

#### 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. 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 que se están concediendo operaciones (importes, tipos, comisiones...) con el fin de tomar decisiones lo más 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 2014 y a junio 2015:

	Miles de euros		
	30/06/2015	31/12/2014	Variación porcentual
<b>Crédito a la clientela</b>	6.316.111	6.131.845	3,01%
<b>Depósitos con entidades de crédito</b>	897.837	888.635	1,04%
<b>Valores representativos de deuda</b>	2.317.020	1.956.997	18,40%
<b>Derivados</b>	24.630	28.744	-14,31%
<b>Pasivos contingentes</b>	648.972	641.986	1,09%
<b>TOTAL RIESGO</b>	<b>10.204.570</b>	<b>9.648.207</b>	<b>5,77%</b>
<b>Líneas disponibles por terceros</b>	774.760	807.801	-4,09%
<b>TOTAL EXPOSICION</b>	<b>10.979.330</b>	<b>10.456.008</b>	<b>5,00%</b>

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

	Miles de euros		
	30/06/2015	31/12/2014	Variación porcentual
<b>Sin riesgo apreciable</b>	3.663.979	3.195.715	14,65%
<b>Riesgo bajo</b>	2.694.407	2.656.808	1,42%
<b>Riesgo medio-bajo</b>	1.313.907	1.323.822	-0,75%
<b>Riesgo medio-bajo</b>	2.087.862	2.018.513	3,44%
<b>Riesgo medio-alto</b>	396.399	402.146	-1,43%
<b>Riesgo alto</b>	48.016	51.203	-6,22%
<b>TOTAL RIESGO</b>	<b>10.204.570</b>	<b>9.648.207</b>	<b>5,77%</b>

Las mencionadas categorías de riesgo incluyen, los siguientes conceptos:

- Sin riesgo apreciable: riesgos con Administraciones Públicas, así como los riesgos avalados por dichas Administraciones Públicas, las Entidades de Crédito o las Sociedades de Garantía Recíproca, además de los riesgos que cuenten con garantías dinerarias o pignoraticias de valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o las Entidades de Crédito, siempre que el riesgo vivo sea igual o inferior al 90% del valor de mercado de los valores recibidos en garantía
- Riesgo bajo: operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas cuyo riesgo vivo sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas; los activos que sirvan de garantía en las operaciones de política monetaria del Sistema Europeo de Bancos Centrales, salvo los incluidos en

el punto anterior; las operaciones cuyo titular sea una empresa cuyas deudas a largo plazo estén calificadas, al menos, con una A por alguna agencia de calificación de reconocido prestigio

- Riesgo medio-bajo: las operaciones de arrendamiento financiero y los riesgos que cuenten con alguna garantía real diferente de las indicadas en los riesgos enumerados en los puntos anteriores, siempre que el valor estimado de los bienes cedidos en arrendamiento financiero y de las garantías reales cubra plenamente el riesgo vivo, y no estén incluidas en otras clases de riesgo
- Riesgo medio: comprende los riesgos no incluidos en las categorías de riesgo anteriores, salvo que cumplan los criterios para clasificarlos en las categorías de Riesgo medio-alto o Riesgo alto
- Riesgo medio-alto: los créditos a personas físicas para la adquisición de bienes de consumo duradero y de otros bienes y servicios corrientes, así como los riesgos concedidos para la financiación de suelo para promoción inmobiliaria o de construcciones o promociones inmobiliarias, aun cuando cuenten con garantía real de dichos bienes
- Riesgo alto: los saldos por tarjetas de crédito, descubiertos en cuenta corriente y excedidos en cuenta de crédito, cualquiera que sea su titular, excepto los mencionados en las categorías de Sin riesgo apreciable y Riesgo bajo

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

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variación porcentual</b>
<b>Sector agrícola-ganadero</b>	2,95%	3,39%	-12,98%
<b>Sector industrial y construcción</b>	20,29%	20,45%	-0,78%
<b>Sector servicios</b>	17,15%	17,26%	-0,64%
<b>Particulares y otros</b>	59,61%	58,90%	1,21%

#### Clasificación geográfica

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>Variación porcentual</b>
<b>Navarra</b>	56,10%	56,60%	-0,88%
<b>Guipuzcoa</b>	17,08%	17,26%	-1,04%
<b>La Rioja</b>	9,21%	9,22%	-0,11%
<b>Alava</b>	6,64%	6,74%	-1,48%
<b>Vizcaya</b>	10,97%	10,18%	7,76%

### Concentración de riesgos

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. En este terreno, la Caja realiza un seguimiento constante de los riesgos más importantes, de forma que a 30 de junio de 2015, únicamente tres grupos son considerados "gran riesgo", por superar el 10% de los recursos propios computables, por un importe total de 348.240 miles de euros, lo que supone un 40,16% sobre dichos recursos propios. Se trata de los grupos Banco Santander, Banco Popular y Banco Sabadell .

Las concentraciones del riesgo por comunidades autónomas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes, indicando el valor en libros de los mismos al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, han sido las siguientes:

30 de junio de 2015 En miles de euros	COMUNIDADES AUTÓNOMAS					Resto
	Total (Valor neto contable)	Navarra	Madrid	Comunidad Autónoma Vasca	La Rioja	
Actividad en España						
Entidades de crédito	1.454.016	1.000	1.124.900	17.460	-	310.656
Administraciones Públicas	2.073.279	157.712	56.340	47.637	24.671	1.786.919
(a) Administración Central	1.646.296	-	-	-	-	1.646.296
(b) Resto	426.983	157.712	56.340	47.637	24.671	140.623
Otras instituciones financieras	221.668	23.534	147.317	50.774	35	8
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.852.450	1.257.158	371.031	845.441	233.680	145.140
(a) Construcción y promoción inmobiliaria	309.123	181.349	14.173	89.648	23.816	137
(b) Construcción de obra civil	184.283	90.978	35.712	49.627	6.877	1.089
(c) Resto de finalidades	2.359.045	984.832	321.146	706.166	202.987	143.914
(c.1) Grandes empresas	325.656	77.451	85.005	119.169	19.588	24.443
(c.2) Pymes y empresarios individuales	2.033.389	907.381	236.141	586.997	183.399	119.471
Resto hogares e ISFLSH	3.760.160	2.073.734	16.511	1.348.782	279.140	41.993
–Viviendas	3.307.086	1.773.303	10.101	1.246.843	238.840	37.999
–Consumo	45.709	29.289	121	12.437	3.293	569
–Otros fines	407.365	271.142	6.289	89.502	37.007	3.425
<b>TOTAL</b>	<b>10.361.573</b>	<b>3.513.138</b>	<b>1.716.099</b>	<b>2.310.094</b>	<b>537.526</b>	<b>2.284.716</b>

**31 de diciembre de 2014**
**En miles de euros**

Actividad en España	COMUNIDADES AUTÓNOMAS					
	Total (Valor neto contable)	Navarra	Madrid	Comunidad Autónoma Vasca	La Rioja	Resto
Entidades de crédito	1.440.294	1.000	1.076.504	72.532	-	290.258
Administraciones Públicas	1.656.146	124.741	49.604	48.869	18.316	1.414.616
(a) Administración Central	1.331.814	-	-	-	-	1.331.814
(b) Resto	324.332	124.741	49.604	48.869	18.316	82.802
Otras instituciones financieras	166.333	753	163.558	1.980	42	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.677.616	1.345.842	74.702	834.204	246.929	175.939
(a) Construcción y promoción inmobiliaria	321.909	198.338	6.546	91.290	25.735	-
(b) Construcción de obra civil	124.326	83.814	739	33.578	6.103	92
(c) Resto de finalidades	2.231.381	1.063.690	67.417	709.336	215.091	175.847
(c.1) Grandes empresas	265.135	81.158	24.510	112.190	20.690	26.587
(c.2) Pymes y empresarios individuales	1.966.246	982.532	42.907	597.146	194.401	149.260
Resto hogares e ISFLSH	3.878.090	2.129.146	14.198	1.396.637	292.447	45.662
–Viviendas	3.501.962	1.891.217	9.338	1.304.414	255.028	41.965
–Consumo	45.581	30.230	49	11.199	3.420	683
–Otros fines	330.547	207.699	4.811	81.024	33.999	3.014
<b>TOTAL</b>	<b>9.818.479</b>	<b>3.601.482</b>	<b>1.378.566</b>	<b>2.354.222</b>	<b>557.734</b>	<b>1.926.475</b>

A continuación se presenta el desglose por contraparte del "Crédito a la clientela", al 30 de junio de 2015 y al 31 de diciembre de 2014,, con un detalle del importe que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías y la distribución de las financiaciones con garantía real en función del porcentaje del valor en libros de las financiaciones sobre el importe de la última tasación o valoración de la garantía disponible:

**30 de junio de 2015**
**En miles de euros**

	Total (Valor neto contable)	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantía reales	Crédito con garantía real. Loan tu value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	166.683	5.905	236	4.755	36	1.114	236	-
Otras instituciones financieras	5.546	1.047	140	387	611	49	128	12
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.516.891	964.615	74.455	283.263	273.717	219.643	96.474	165.971
a) Construcción y promoción inmobiliaria	295.448	284.668	1.707	55.752	61.057	71.663	12.712	85.191
b) Construcción de obra civil	118.384	42.049	7.550	13.111	15.075	7.146	7.046	7.220
c) Resto de finalidades	2.103.059	637.898	65.198	214.400	197.585	140.834	76.716	73.560
Grandes empresas	288.804	20.411	19.522	10.598	1.480	10.863	11.435	5.557
Pymes y empresarios individuales	1.814.255	617.487	45.676	203.802	196.105	129.971	65.281	68.003
Resto hogares e ISFLSH	3.718.604	3.413.113	26.425	577.662	856.277	1.168.727	605.636	231.237
d) Viviendas	3.309.523	3.234.224	18.273	517.975	800.984	1.133.126	584.714	215.698
e) Consumo	45.715	10.349	1.120	4.713	2.955	1.764	1.516	521
Otros fines	363.366	168.540	7.032	54.974	52.338	33.837	19.406	15.018
<b>SUBTOTAL</b>	<b>6.407.724</b>	<b>4.384.680</b>	<b>101.256</b>	<b>866.067</b>	<b>1.130.641</b>	<b>1.389.533</b>	<b>702.474</b>	<b>397.220</b>
Menos: correcciones de valor por el deterioro de activos no imputados a operaciones concretas	-91.613							
<b>TOTAL</b>	<b>6.316.111</b>	<b>4.384.680</b>	<b>101.256</b>	<b>866.067</b>	<b>1.130.641</b>	<b>1.389.533</b>	<b>702.474</b>	<b>397.220</b>
Operaciones de refinanciación y reestructuradas	134.247	112.485	94	32.595	31.002	25.088	7.687	16.206

**31 de diciembre de 2014**  
En miles de euros

	Total (Valor neto contable)	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantía reales	Crédito con garantía real. Loan tu value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	108.379	6.745	242	4.755	837	1.153	242	-
Otras instituciones financieras	4.055	1.181	143	400	732	49	131	12
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.474.093	993.493	43.082	406.021	252.484	198.624	89.459	89.987
a) Construcción y promoción inmobiliaria	290.065	275.998	2.625	179.889	33.644	42.721	13.227	9.142
b) Construcción de obra civil	116.605	34.369	5.724	8.174	14.313	6.730	7.748	3.128
c) Resto de finalidades	2.067.423	683.126	34.733	217.958	204.527	149.173	68.484	77.717
Grandes empresas	231.383	19.454	82	6.686	2.548	8.873	-	1.429
Pymes y empresarios individuales	1.836.040	663.672	34.651	211.272	201.979	140.300	68.484	76.288
Resto hogares e ISFLSH	3.623.065	3.373.378	25.030	564.751	821.915	1.159.471	610.737	241.534
d) Viviendas	3.287.748	3.209.940	17.319	506.206	769.271	1.126.971	596.032	228.779
e) Consumo	42.756	90.999	686	4.311	3.043	729	1.048	654
Otros fines	292.561	154.339	7.025	54.234	49.601	31.771	13.657	12.101
<b>SUBTOTAL</b>	<b>6.209.592</b>	<b>4.374.797</b>	<b>68.497</b>	<b>975.927</b>	<b>1.075.968</b>	<b>1.359.297</b>	<b>700.569</b>	<b>331.533</b>
Menos: correcciones de valor por el deterioro de activos no imputados a operaciones concretas	-77.747							
<b>TOTAL</b>								
<b>PRO MEMORIA</b>	<b>6.131.845</b>	<b>4.374.797</b>	<b>68.497</b>	<b>975.927</b>	<b>1.075.968</b>	<b>1.359.297</b>	<b>700.569</b>	<b>331.533</b>
Operaciones de refinanciación y reestructuradas	140.030	112.565	2.315	49.241	24.154	22.704	7.766	11.015

### Refinanciaciones

El objetivo de un proceso de refinanciación es lograr un acuerdo satisfactorio para las partes, permitiendo al cliente cumplir con sus compromisos de pago tanto en la Caja como con el resto de sus acreedores, así como facilitar, en su caso, la continuidad de su negocio. Para lograrlo se puede llegar a requerir no sólo una reestructuración financiera, sino también una reestructuración operativa y estratégica de su negocio que asegure su viabilidad

Los criterios básicos que rigen la política de refinanciación en la Caja son los siguientes:

- Viabilidad. Si no existe viabilidad no se reestructura
- No empeorar nuestra posición de cobro
- Tratar de mejorar garantías
- Tratar de reducir el importe

Una vez realizada la refinanciación, esta se registra y se clasifica de acuerdo con los criterios marcados por Banco de España.

A 30 de junio de 2015, el nº de operaciones reestructuradas en la Caja era de 653 por un importe total de 176.348 miles de euros mientras que a 31 de diciembre de 2014 fueron 603 operaciones por un total de 190.848 miles de euros. .

Se incluye a continuación el detalle, al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015, de las operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas. Concretamente, se trata del saldo vivo en las fechas señaladas de las operaciones refinanciadas independientemente de en que momento se realizó dicha refinanciación.

- Operación de refinanciación: operación que, cualquiera que sea su titular o garantías, se concede o se utiliza por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras —actuales o previsibles— del titular (o titulares) para cancelar una o varias operaciones concedidas, por la propia entidad o por otras entidades de su grupo, al titular (o titulares) o a otra u otras empresas de su grupo económico, o por la que se pone a dichas operaciones total o parcialmente al corriente de pagos, con el fin de facilitar a los titulares de las operaciones canceladas o refinanciadas el pago de su deuda (principal e intereses) porque no puedan, o se prevea que no vayan a poder, cumplir en tiempo y forma con sus condiciones.
  
- Operación refinanciada: operación que se pone total o parcialmente al corriente de pago como consecuencia de una operación de refinanciación realizada por la propia entidad u otra entidad de su grupo económico.
  
- Operación reestructurada: operación en la que, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular (o titulares), se modifican sus condiciones financieras con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato. En todo caso, se consideran como reestructuradas las operaciones en las que se realiza una quita o se reciben activos para reducir la deuda, o en las que se modifican sus condiciones para alargar su plazo de vencimiento, variar el cuadro de amortización para minorar el importe de las cuotas en el corto plazo o disminuir su frecuencia, o establecer o alargar el plazo de carencia de principal, de intereses o de ambos, salvo cuando se pueda probar que las condiciones se modifican por motivos diferentes de las dificultades financieras de los titulares y sean análogas a las que se apliquen en el mercado en la fecha de su modificación a las operaciones que se concedan a clientes con similar perfil de riesgo.



- **Riesgo de solvencia.** Es la contingencia de pérdida por deterioro de la estructura financiera del emisor o garantía del título y que puede generar disminución en el valor de la inversión o en la capacidad de pago

A continuación se presenta la evolución de solvencia, recursos propios y morosidad de la entidad.

<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA (en miles de €)</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>856.346</b>	<b>839.092</b>	<b>781.362</b>
<b>CAPITAL DE NIVEL 1</b>	<b>807.359</b>	<b>792.083</b>	<b>761.082</b>
CAPITAL DE NIVEL 1 ORDINARIO (CET1)	807.359	792.083	761.082
Instrumentos de capital desembolsados	161.385	151.602	142.696
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	641.347	592.536	588.011
Resultados atribuibles a los propietarios de la sociedad matriz (1)	0	47.945	35.272
Otro resultado global acumulado	44.536	72.510	0
Fondo de comercio	0	0	-4.897
Activos por impuestos diferidos que dependan de rendimientos futuros y no se derivan de diferencias temporales, deducidos los pasivos por impuestos conexos	-43.689	-43.689	0
Otros ajustes transitorios del capital de nivel 1 ordinario	3.780	-28.821	0
CAPITAL DE NIVEL 1 ADICIONAL	0	0	0
<b>CAPITAL DE NIVEL 2</b>	<b>48.987</b>	<b>47.009</b>	<b>20.280</b>
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	48.987	47.009	10.081
Otros elementos computables como Capital de Nivel 2	0	0	10.199
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO</b>	<b>5.289.894</b>	<b>5.088.475</b>	<b>5.570.763</b>
<b>IMPORTE DE LAS EXPOSICIONES PONDERADAS POR RIESGO DE CRÉDITO, CONTRAPARTE Y DILUCIÓN Y OPERACIONES INCOMPLETAS</b>	<b>4.850.024</b>	<b>4.651.702</b>	<b>5.188.613</b>
Categorías de exposición del método estándar excluidas las posiciones de titulización	4.565.911	4.356.446	4.425.288
Posiciones de titulización según método estándar	284.113	295.256	763.325
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN A LOS RIESGOS DE POSICIÓN, TIPO DE CAMBIO Y MATERIAS PRIMAS</b>	<b>25.667</b>	<b>21.757</b>	<b>27.637</b>
Instrumentos de deuda negociables	19.763	21.023	23.750
Instrumentos de renta variable	5.904	734	3.887
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO OPERATIVO</b>	<b>404.555</b>	<b>404.555</b>	<b>354.513</b>
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO POR AJUSTE DE VALORACIÓN DEL CRÉDITO</b>	<b>9.648</b>	<b>10.461</b>	<b>-</b>
<b>RATIOS DE CAPITAL Y NIVELES DE CAPITAL</b>			
Ratio de Capital de Nivel 1 Ordinario (CET1)-(Min exigible 4,5%)	15,26%	15,57%	13,66%
Superávit / déficit de capital de nivel 1 ordinario (CET1)	569.314	563.102	
Ratio de capital de nivel 1-(Min exigible 6%)	15,26%	15,57%	13,66%
Superávit / déficit de capital de nivel 1	489.965	486.775	
Ratio de capital total-(Min exigible 8%)	16,19%	16,49%	14,03%
Superávit / déficit de capital total	433.154	432.014	335.701
Importe mínimo de capital total	423.192	407.078	445.661

(1) Los resultados provisionales sólo computan al cierre del ejercicio

La solvencia de las entidades financieras estaba regulada, hasta diciembre de 2013, por la Circular 3/2008 del Banco de España, adaptación al marco jurídico español de las Directivas Europeas 2006/48/CE y 2006/49/CE que, a su vez, traspusieron a la legislación comunitaria el acuerdo

internacional conocido como "Basilea II". Los datos referidos al año 2013 de la tabla de arriba han sido calculados siguiendo dicha regulación.

Actualmente, la normativa de solvencia ha culminado el proceso de reforma que se inició como consecuencia de la crisis financiera internacional, que puso de manifiesto la necesidad de modificar la regulación del sistema bancario, con el objetivo de reforzarlo. En este sentido, el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria acordó en diciembre de 2010 un nuevo marco normativo, que se conoce como "Basilea III". Los ejes centrales de este acuerdo se transformaron a finales de junio de 2013 en normativa armonizada de la Unión Europea, mediante el reglamento 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, ambos de 26 de junio de 2013. El Reglamento, de aplicación directa en los estados miembros, se encuentra en vigor desde el día 1 de enero de 2014. La Directiva, por su parte, hubo de incorporarse al ordenamiento jurídico español. De esta forma, el cálculo de los datos a diciembre de 2014 y junio de 2015 de la tabla se ha realizado de acuerdo con esta nueva normativa.

Toda la normativa de solvencia enunciada en el párrafo anterior es de aplicación a Caja Rural de Navarra.

- **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 la operativa en mercados financieros, 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.

EL Grupo utiliza en la gestión de sus carteras de "otros instrumentos de capital" la metodología del VaR, con series de un año, calculado con un nivel de confianza del 99%, y horizonte temporal de un día. Con estas hipótesis, la cartera de "Otros instrumentos de capital" tendría un VaR a un día de 499 miles de euros al 31 de diciembre de 2014 (380 miles de euros al 31 de diciembre e 2013). 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.

#### Valor razonable de los instrumentos financieros

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 aparecen registrados en el balance 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.

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, 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.

El siguiente cuadro resume los valores razonables, al cierre del ejercicio 2014, de los activos y pasivos financieros indicados a continuación, clasificados de acuerdo con las diferentes metodologías de valoración seguidas por la Entidad para determinar su valor razonable:

	<b>31/12/2014</b>				
	<b>Miles de euros</b>				
	<b>Total Balance</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>Jerarquía valor razonable</b>		
		<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	
Caja y depósitos en bancos centrales	36.224	36.224	-	-	36224
Cartera de negociación	29.095	29.095	367	28.728	-
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		0	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.006.278	1.993.681	1.912.688	9.840	71153
Inversiones crediticias	7.031.492	8.169.684	-	8.136.807	32877
Cartera de inversión a vencimiento	44.940	43.852	-	43.852	-
Derivados de cobertura	16	16	-	16	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>9.148.045</b>	<b>10.272.552</b>	<b>1.913.055</b>	<b>8.219.243</b>	<b>140.254</b>
Cartera de negociación	3.178	3.178	-	3.178	-
Pasivos financieros a coste amortizado	8.620.057	8.803.844	-	8.644.869	158.975
Derivados de cobertura	170	170	-	170	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>8.623.405</b>	<b>8.807.192</b>	<b>-</b>	<b>8.648.217</b>	<b>158.975</b>

Los criterios utilizados en la determinación de los valores razonables han sido los siguientes:

- Nivel 1: utilizando los precios cotizados en mercados activos para los mismos instrumentos financieros.
- Nivel 2: utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado directa o indirectamente observables.

→ Nivel 3: utilizando técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

### 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.

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

La medición del Riesgo de tipo de interés sobre el balance global se realiza a partir del cálculo del gap y los análisis de duraciones y simulaciones, y para ello la Entidad cuenta con la colaboración del Departamento de Activos y Pasivos del Banco Cooperativo Español, que elabora periódicamente los informes sobre el Riesgo de tipo de interés.

A continuación, se muestra el perfil de sensibilidad del balance al riesgo de tipo de interés a 30 de junio de 2015, indicando el valor en libros de aquellos activos y pasivos financieros afectados por dicho riesgo, los cuales aparecen clasificados en función del plazo estimado hasta la fecha de revisión del tipo de interés o de vencimiento.

Importes en miles de euros	1M	2M	3M	4M	5M	6M	9M	12M	2Y	>2Y	Total
<b>Activos</b>	<b>1.809.301</b>	<b>715.996</b>	<b>910.137</b>	<b>896.273</b>	<b>552.913</b>	<b>550.863</b>	<b>875.699</b>	<b>824.019</b>	<b>408.667</b>	<b>2.320.445</b>	<b>9.864.312</b>
	1,61%	2,55%	2,27%	2,50%	2,54%	2,57%	2,29%	2,26%	2,77%	3,95%	2,64%
1.2 DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CDTO	957.610	-	-	-	-	-	-	6.226	22.000	-	985.835
	0,26%							0,01%	0,44%		0,27%
1.4 CRÉDITO A LA CUENTELA	800.270	710.097	808.151	857.573	543.020	521.963	804.837	766.385	231.209	167.607	6.211.112
	3,17%	2,56%	2,41%	2,53%	2,55%	2,62%	2,37%	2,26%	3,08%	2,98%	2,59%
1.5 VALORES REPRESENTATIVOS DEUDA	51.421	5.898	101.986	38.700	9.893	28.900	70.862	51.409	155.458	2.152.838	2.667.365
	2,33%	0,70%	1,17%	1,74%	1,80%	1,54%	1,32%	2,58%	2,63%	4,02%	3,62%
<b>Pasivos</b>	<b>1.609.071</b>	<b>606.835</b>	<b>449.953</b>	<b>260.171</b>	<b>331.704</b>	<b>357.692</b>	<b>722.654</b>	<b>846.015</b>	<b>243.605</b>	<b>4.222.348</b>	<b>9.650.051</b>
	0,38%	0,70%	0,85%	0,96%	0,83%	0,84%	0,77%	0,68%	0,70%	0,94%	0,78%
2.2 DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CDTO	479.648	220.968	18.688	20.615	35.693	48.652	2.285	20.691	3.531	668.922	1.519.692
	0,08%	0,17%	1,32%	1,37%	1,21%	1,53%	1,18%	0,15%	2,00%	0,11%	0,22%
2.4 DEPÓSITOS A LA CUENTELA	1.103.427	384.671	421.270	237.561	286.228	306.348	720.369	817.861	240.075	1.903.426	6.421.237
	0,51%	1,00%	0,84%	0,93%	0,80%	0,73%	0,77%	0,69%	0,68%	0,05%	0,52%
<b>Derivados</b>	<b>-9.443</b>	<b>-9.378</b>	<b>-7.317</b>	<b>3.236</b>	<b>3.952</b>	<b>3.891</b>	<b>9.456</b>	<b>5.603</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Repricing Gap	190.787	99.783	452.867	639.338	225.161	197.062	162.501	-16.393	165.061	-1.901.903	214.263
Gap Acumulado	190.787	290.570	743.436	1.382.774	1.607.934	1.804.996	1.967.497	1.951.104	2.116.166	214.263	

A efectos comparativos, reproducimos también los datos a 31 de diciembre de 2014

Importes en miles de euros	1M	2M	3M	4M	5M	6M	9M	12M	2Y	>2Y	Total
<b>Activos</b>	<b>1.692.126</b>	<b>743.663</b>	<b>883.933</b>	<b>933.112</b>	<b>683.783</b>	<b>532.210</b>	<b>957.610</b>	<b>1.023.772</b>	<b>303.890</b>	<b>1.939.568</b>	<b>9.693.666</b>
	1,87%	2,77%	2,60%	2,69%	2,65%	2,77%	2,62%	2,35%	3,48%	3,64%	2,72%
1.2 DEPÓSITOS EN ENTIDADES DE CDTO	863.171	-	-	10.000	40.000	20.000	10.000	-	-	6.853	950.023
	0,43%			1,05%	0,90%	0,90%	0,95%			0,10%	0,47%
1.4 CRÉDITO A LA CUENTE LA	791.269	710.906	794.606	850.162	635.469	511.000	768.030	663.072	225.068	105.674	6.055.255
	3,49%	2,80%	2,75%	2,67%	2,79%	2,84%	2,61%	2,60%	3,54%	3,59%	2,86%
1.5 VALORES REPRESENTATIVOS DEUDA	37.686	32.757	89.327	72.950	8.314	1.210	179.580	360.700	78.822	1.827.041	2.688.387
	0,96%	2,06%	1,23%	3,13%	0,29%	2,97%	2,75%	1,88%	3,32%	3,66%	3,19%
<b>Pasivos</b>	<b>2.278.823</b>	<b>409.761</b>	<b>482.537</b>	<b>376.517</b>	<b>363.181</b>	<b>433.421</b>	<b>726.122</b>	<b>723.635</b>	<b>297.044</b>	<b>3.294.716</b>	<b>9.385.758</b>
	0,70%	1,19%	1,26%	1,67%	1,46%	1,48%	1,38%	0,91%	1,28%	1,37%	1,18%
2.2 DEPÓSITOS DE ENTIDADES DE CDTO	1.242.766	27.124	29.496	28.052	48.446	52.497	3.631	4.174	4.442	223.926	1.664.554
	0,80%	1,43%	1,24%	1,44%	1,47%	1,72%	1,31%	1,64%	2,10%	0,22%	0,80%
2.4 DEPÓSITOS A LA CUENTE LA	986.868	374.843	448.253	345.672	308.056	379.141	721.310	705.525	292.602	1.620.790	6.183.059
	0,56%	1,18%	1,27%	1,69%	1,47%	1,44%	1,38%	0,91%	1,27%	0,05%	0,85%
<b>Derivados</b>	<b>-8.961</b>	<b>-10.437</b>	<b>-7.133</b>	<b>2.562</b>	<b>2.015</b>	<b>2.833</b>	<b>8.506</b>	<b>10.615</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1</b>
Repricing Gap	-595.658	323.465	394.263	559.157	322.616	101.622	239.994	310.753	6.846	-1.355.148	307.909
Gap Acumulado	-595.658	-272.193	122.070	681.226	1.003.843	1.105.465	1.345.459	1.656.211	1.663.057	307.909	

Se consideran saldos sensibles aquellos cuyo vencimiento o reprecación se produce en los próximos doce meses. Este periodo se establece como referencia para cuantificar el efecto de la variación de los tipos de interés sobre el margen de intermediación anual de la entidad.

El Gap que aparece en el cuadro representa la diferencia entre los activos y pasivos sensibles en cada periodo, es decir, el saldo neto expuesto a cambios en los precios. El Gap medio anual supone el 8,2% del total activo a 30 de junio de 2015 y el 4,4% a 31 de diciembre de 2014.

Al 30 de junio de 2015, una disminución de 200 puntos básicos en los tipos de interés se estima que produciría un impacto negativo en el margen de intermediación equivalente al 0,99% del margen, mientras que el impacto de un incremento de 200 puntos básicos en los tipos de interés, es positivo, de 3,86% del margen. Respecto a la sensibilidad sobre recursos propios computables, el impacto se estima positivo en 41,06% si se produjera una disminución de 200 puntos básicos mientras que un aumento en 200 puntos básicos influiría negativamente en un 1,43%.

#### 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.

- **Riesgo País y riesgo soberano.** El Riesgo País es la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones de pago de un país globalmente consideradas por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. Caja Rural de Navarra es una entidad con una vocación de banca minorista, y como tal sus riesgos son domésticos, los que corresponden a sus mercados naturales de actuación, por lo tanto el riesgo país es nulo.

Respecto al Riesgo Soberano, la Caja controla la exposición a los Riesgos Soberanos teniendo en cuenta las calificaciones crediticias de los emisores. A fecha de este documento, el riesgo soberano no es significativo.

- **Riesgo inmobiliario.**

*Transparencia informativa en relación con las financiaciones a la construcción y promoción inmobiliaria, financiación para la adquisición de vivienda, activos recibidos en pago de deudas y necesidades y estrategias de financiación*

Siguiendo las recomendaciones del Banco de España en materia de transparencia sobre la financiación a la construcción y promoción inmobiliaria, la financiación para la adquisición de vivienda y los activos recibidos en pago de deudas y valoración de las necesidades de financiación en los mercados y siguiendo lo establecido por la Circular 5/2011, de 30 de noviembre, de Banco de España, el Grupo incluye la siguiente información:

Información sobre la Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria

Al 30 de junio de 2015, el detalle de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas, es el siguiente:

**30-jun-15**

**Miles de euros**

	<b>Importe bruto</b>	<b>Exceso sobre el valor de la garantía</b>	<b>Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica</b>
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)</b>	348.536	223.772	55.620
Del que dudoso	73.585	38.231	52.041
Del que subestándar	15.909	4.796	3.579
<b>Pro memoria: Activos fallidos</b>	54.387		
<b>Pro memoria:</b>	<b>Valor contable</b>		
Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	6.089.966		
Total activo (negocios totales)	10.187.207		
Cobertura genérica total (negocios totales)	94.973		

Para su comparación, presentamos también los datos a 31 de diciembre de 2014:

31-dic-14	Miles de euros		
	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)</b>	359.089	54.087	71.000
Del que dudoso	81.863	23.971	63.633
Del que subestándar	24.079	4.128	7.367
<b>Pro memoria: Activos fallidos</b>	47.670		
<b>Pro memoria:</b>	<b>Valor contable</b>		
Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	6.023.466		
Total activo (negocios totales)	9.652.545		
Cobertura genérica total (negocios totales)	80.342		

El desglose del epígrafe de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria, al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-15	31-dic-14
	Importe Bruto	Importe Bruto
1. Sin garantía hipotecaria	18.494	19.711
2. Con garantía hipotecaria	330.042	339.378
2.1. Edificios terminados	147.188	168.561
2.1.2. Vivienda	131.145	151.740
2.1.2. Resto	16.043	16.821
2.2 Edificios en construcción	112.186	94.965
2.2.1. Vivienda	112.186	94.965
2.2.2. Resto	0	0
2.3. Suelo	70.668	75.852
2.3.1. Terrenos urbanizados	70.440	75.622
2.3.2. Resto de suelo	228	230
<b>Total</b>	<b>348.536</b>	<b>359.089</b>

#### Información sobre la Financiación destinada a la adquisición de vivienda

Al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el desglose del crédito a los hogares para adquisición de vivienda es el siguiente:

En miles de euros	30/06/2015		31/12/2014	
	Importe bruto	del que dudoso	Importe bruto	del que dudosos
<b>Crédito para adquisición de vivienda</b>	3.157.199	37.999	3.139.395	37.524
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	44.172	669	43.623	609
<b>Con garantía hipotecaria</b>	3.113.027	37.330	3.095.772	36.915

El desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV) al 30 de junio de 2015, es el siguiente:

30 de junio de 2015 En miles de euros	Riesgo sobre la última tasación disponible ( <i>loan to value</i> )					Total
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%	
<b>Importe bruto</b>	460.800	755.379	1.091.794	573.131	231.923	3.113.027
<b>Del que dudoso</b>	2.928	3.364	7.731	8.548	14.759	37.330

Siendo los datos a 31 de diciembre de 2014:

31 de diciembre de 2014 En miles de euros	Riesgo sobre la última tasación disponible ( <i>loan to value</i> )					Total
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%	
<b>Importe bruto</b>	456.551	730.610	1.086.501	581.643	240.467	3.095.772
<b>Del que dudoso</b>	3.163	2.284	5.390	8.114	17.964	36.915

#### Información sobre los activos recibidos en pago de deudas

En cuanto a los activos adjudicados en pago de deudas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle es el siguiente:

Miles de euros	30 de junio de 2015		31 de diciembre de 2014	
	Valor contable	Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos	Valor contable	Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	57.593	8.321	61.858	66.260
1.1. Edificios terminados	20.692	2.057	23.944	11.430
1.1.1. Vivienda	14.613	1.594	17.324	8.343
1.1.2. Resto	6.079	463	6.620	3.087
1.2. Edificios en construcción	9.067	885	9.092	4.163
1.2.1. Vivienda	9.067	885	9.092	4.163
1.2.2. Resto	0	0	0	0
1.3. Suelo	27.834	5.379	28.822	50.667
1.3.1. Terrenos urbanizados	14.929	3.435	16.034	27.551
1.3.2. Resto de suelo	12.905	1.944	12.788	23.116
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	15.714	1.170	14.336	7.160
3. Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas	18.467	1.289	12.457	9.344
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	0	0	0	0
<b>Total</b>	<b>91.774</b>	<b>10.780</b>	<b>88.651</b>	<b>82.764</b>

A continuación se muestra un detalle de los activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la clientela " y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014 y 30 de junio de 2015 , 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:

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2015	31/12/2014	Absoluta	Porcentual
<b>Operaciones originadas como "sin riesgo apreciable"</b>	<b>6.916</b>	<b>4.004</b>	<b>2.912</b>	<b>72,73%</b>
<b>Tratamiento general</b>	<b>96.019</b>	<b>102.103</b>	<b>-6.084</b>	<b>-5,96%</b>
Hasta 6 meses	19.565	15.017	4.548	30,29%
De 6 a 9 meses	4.347	5.440	-1.093	-20,09%
De 9 a 12 meses	2.370	5.976	-3.606	-60,34%
Más de 12 meses	69.737	75.670	-5.933	-7,84%
<b>Operaciones con garantía inmobiliaria</b>	<b>159.495</b>	<b>175.065</b>	<b>-15.570</b>	<b>-8,89%</b>
<b>Vivienda terminada residencia habitual del prestatario</b>	<b>47.476</b>	<b>46.378</b>	<b>1.098</b>	<b>2,37%</b>
Hasta 6 meses	14.024	11.968	2.056	17,18%
De 6 a 9 meses	4.878	4.890	-12	-0,25%
De 9 a 12 meses	1.665	3.810	-2.145	-56,30%
Más de 12 meses	26.909	25.710	1.199	4,66%
<b>Fincas rústicas en explotación y oficinas, locales y naves polivalentes terminados</b>	<b>36.487</b>	<b>42.281</b>	<b>-5.794</b>	<b>-13,70%</b>
Hasta 6 meses	9.603	4.376	5.227	119,45%
De 6 a 9 meses	903	5.480	-4.577	-83,52%
De 9 a 12 meses	835	975	-140	-14,36%
Más de 12 meses	25.146	31.450	-6.304	-20,04%
<b>Viviendas terminadas (resto)</b>	<b>20.765</b>	<b>23.608</b>	<b>-2.843</b>	<b>-12,04%</b>
Hasta 6 meses	5.705	6.144	-439	-7,15%
De 6 a 9 meses	1313	2.661	-1.348	-50,66%
De 9 a 12 meses	636	922	-286	-31,02%
Más de 12 meses	13.111	13.881	-770	-5,55%
<b>Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios</b>	<b>54.767</b>	<b>62.798</b>	<b>-8.031</b>	<b>-12,79%</b>
Hasta 6 meses	9.807	12.270	-2.463	-20,07%
De 6 a 9 meses	6.033	813	5.220	642,07%
De 9 a 12 meses	1.187	2.761	-1.574	-57,01%
Más de 12 meses	37.740	46.954	-9.214	-19,62%
<b>Con garantía pignoratícia parcial</b>	<b>684</b>	<b>668</b>	<b>16</b>	<b>2,40%</b>
<b>Total activos deteriorados</b>	<b>263.114</b>	<b>281.840</b>	<b>-18.726</b>	<b>-6,64%</b>
<b>Total créditos a la clientela (brutos – sin ajustes por valoración)</b>	<b>6.576.457</b>	<b>6.400.536</b>	<b>175.921</b>	<b>2,75%</b>
<b>Ratio de dudosos</b>	<b>4,00%</b>	<b>4,40%</b>		

- **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.

La entidad se encuentra en una situación de liquidez muy superior a la marcada por el objetivo interno. La razón fundamental es una generación de liquidez superior a la prevista por unos crecimientos de depósitos superiores a los de inversiones crediticias, así como también por la generación de activos descontables en Banco Central que han incrementado la base de activos líquidos de la entidad.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2014. 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.

31 de diciembre de 2014

En miles de euros

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
<b>Activo</b>							
Depósitos en entidades de crédito	73.527	716.343	-	80.000	11.912	6.853	888.635
Crédito a la clientela	-	299.774	223.599	561.044	1.692.280	3.355.148	6.131.845
Valores representativos de deuda	-	25.500	71.025	609.361	951.816	299.295	1.956.997
<b>Total</b>	<b>73.527</b>	<b>1.041.617</b>	<b>294.624</b>	<b>1.250.405</b>	<b>2.656.008</b>	<b>3.661.296</b>	<b>8.977.477</b>
<b>Pasivo</b>							
Depósitos de entidades de crédito	-	605.893	614.635	83.534	389.122	44.355	1.737.539
Depósitos de la clientela	-	844.249	769.605	2.434.423	1.992.796	92.686	6.133.759
Débitos representado por valores negociables	-	56.344	12.583	26.371	500.000	50.000	645.298
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>1.506.486</b>	<b>1.396.823</b>	<b>2.544.328</b>	<b>2.881.918</b>	<b>187.041</b>	<b>8.516.596</b>
<b>Gap</b>	<b>73.527</b>	<b>-464.869</b>	<b>-1.102.199</b>	<b>-1.293.923</b>	<b>-225.910</b>	<b>3.474.255</b>	<b>460.881</b>
<b>Gap acumulado</b>	<b>73.527</b>	<b>-391.342</b>	<b>-1.493.541</b>	<b>-2.787.464</b>	<b>-3.013.374</b>	<b>460.881</b>	<b>460.881</b>

#### Valoración de las necesidades de financiación en los mercados

Caja Rural de Navarra mantiene históricamente una política interna de gestión de la liquidez basada en la no computabilidad como liquidez neta de las financiaciones mayoristas que suponen compromisos futuros de reembolso. Es decir, los presupuestos de liquidez de la Entidad no contemplan como fuentes de financiación del crecimiento en su actividad típica (inversiones crediticias) la emisión de títulos en el mercado mayorista que supongan compromisos de reembolso futuros.

No obstante lo anterior, la Entidad sí ha realizado algunas emisiones en el mercado con las siguientes finalidades:

- Incremento de la liquidez disponible.

- Conocimiento de distintas vías de financiación en diferentes mercados e instrumentos así como cierta presencia recurrente en los mismos y un intercambio fluido y transparente de información con inversores, bancos colocadores y agencias de calificación.
- Generación de colateral descontable en Banco Central Europeo y/o utilizable como garantía para operaciones de Repo en mercados privados.

En definitiva, la Entidad no prevé necesidad adicional de financiación mayorista por el bajo volumen de vencimientos así como por el actual nivel de liquidez disponible de la Entidad, aunque mantiene el objetivo de continuar con una presencia moderada como emisor en los mercados, fundamentalmente a través de cédulas hipotecarias, titulizaciones y emisiones de deuda senior

Adicionalmente a lo anterior, Caja Rural de Navarra mantiene como plan de contingencia distintas alternativas de obtención de liquidez, entre las que destacan la existencia de un amplio stock de activos descontables en Banco Central Europeo.

- **Riesgo crediticio.**

El emisor ha sido evaluado por la sociedad de rating Fitch Ratings España S.A.U. Esta sociedad reafirmó en octubre de 2015, los ratings de la Entidad cuyo detalle es el siguiente:

- deuda a largo plazo: BBB+ con outlook estable (Calidad crediticia buena. Las calificaciones 'BBB' indican que actualmente es baja la expectativa de riesgo crediticio. La capacidad de pago de los compromisos financieros se considera adecuada, si bien cambios adversos en las circunstancias y condiciones económicas tienen mayor posibilidad de afectar esa capacidad.).
- deuda a corto plazo: F2(Buena calidad crediticia a corto plazo. Indica una buena capacidad financiera para hacer frente al pago de las obligaciones financieras en la fecha convenida).
- Viability rating: bbb +
- apoyo: 3 (Probabilidad moderada de recibir apoyo externo).

Caja Rural de Navarra también ha sido evaluada por la sociedad de rating Moody's Investors Service España S.A. En junio de 2015 esta agencia, reafirmó las calificaciones de Caja Rural de Navarra, quedando su calidad crediticia en los siguientes niveles:

- deuda a largo plazo: Baa3 con outlook positivo (Calidad crediticia satisfactoria con moderado riesgo de crédito)
- deuda a corto plazo: P-3 (Aceptable capacidad de pago para hacer frente a deudas a corto plazo)

- Rating individual: D+ (Modesta fortaleza financiera).

Las Agencias de Calificación mencionadas anteriormente quedaron inscritas en la Unión Europea a fecha 31 de octubre de 2011 de acuerdo con lo previsto en el Reglamento CE núm. 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo de 16.09.2009 sobre Agencias de Calificación Crediticia.

- **Riesgo regulatorio.** Es aquel riesgo asociado a la incertidumbre de los cambios en leyes y reglamentos con efectos relevantes en el negocio.

La incertidumbre en la que está sumergida el sector bancario ante el marco regulatorio cambiante actual y que se adapta a la realidad económica, lleva a Caja Rural de Navarra a estar preparado para tomar las medidas oportunas ante nuevas leyes y normas que mitiguen las consecuencias adversas de las mismas y que afectarían al negocio.

- **Riesgo de incumplimiento de la normativa aplicable de Gobierno Corporativo.** La entidad cumple con lo establecido en la legislación vigente en materia de Gobierno Corporativo

- **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.

Caja Rural de Navarra ha adoptado el Modelo Estándar para su gestión del Riesgo Operacional. Para ello se ha creado una estructura de Coordinadores de Riesgo Operacional en cada una de las unidades funcionales en las que se ha dividido la organización.

Se han censado los procesos que lleva a cabo cada unidad funcional, detectando sus riesgos operativos asociados y sus controles. Una vez obtenido el mapa de riesgos y controles se han cuantificado sus impactos y frecuencias de ocurrencia.

Se han definido planes de mejora para riesgos críticos, asignando responsables y fechas de consecución. Se ha creado una estructura de cuentas contables puras para riesgo operacional en las que se contabilizan los eventos de pérdida que se materializan. Dichos eventos quedan también reflejados en la herramienta informática específica de Riesgo operacional (GIRO), de forma que se crea una base de datos de eventos de pérdida que permite además de registrar los eventos,

obtener informes que facilitan la toma de decisiones para minimizar el riesgo. Se ha puesto en marcha la automatización de la captura de ciertos eventos de pérdida.

Todos estos trabajos están englobados dentro de las exigencias del modelo estándar para la gestión del Riesgo Operacional.

## **I DOCUMENTO DE REGISTRO**

### **1 PERSONAS RESPONSABLES**

#### **1.1 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, que fue registrado en el tomo 387, folio 63, hoja NA-183, inscripción 319\ del Registro Mercantil de Navarra con fecha 04.05.01.

#### **1.2 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.

## **2 AUDITORES DE CUENTAS**

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

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad del ejercicio 2013 y 2014 fueron auditadas sin salvedades por la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Edificio Torre PwC, Paseo de la Castellana, nº 259 B. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0242.

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

La Asamblea General de Caja Rural de Navarra celebrada el día 8 de mayo de 2015 acordó nombrar como auditores externos para el ejercicio 2015, a la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

PricewaterhouseCoopers Auditores, 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.

### **3 FACTORES DE RIESGO**

La información referida a este apartado ha sido ya descrita anteriormente en el punto introductorio denominado 0.FACTORES DE RIESGO

## **4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **4.1 Historia y evolución del emisor**

#### ***4.1.1 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.

#### ***4.1.2 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 161ª.

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.

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

Caja Rural de Navarra dio comienzo a 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.

#### ***4.1.4 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) de la Ley 10/2014, de 26 de junio, sobre ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, 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.

También se encuentra sometida al Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en cuanto a emisor de valores admitidos a negociación en mercados regulados.

***4.1.5 Todo acontecimiento reciente relativo al emisor, que sea importante para evaluar la solvencia.***

La información relevante para este apartado ya ha sido descrita en el punto introductorio denominado 0.FACTORES DE RIESGO, apartado "Riesgo Crediticio" donde se detallan las calificaciones crediticias de la Entidad así como en el apartado "Riesgo de Solvencia".

## 5 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

### 5.1 Actividades principales

#### 5.1.1 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 entidades de crédito.

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

A continuación se detalla el resultado consolidado en relación a la segmentación de la actividad de la Entidad:

*Datos en miles de euros	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
<b>Banca Comercial</b>	21.967,00	41.438,00	15.262
<b>Banca Corporativa y Negocios globales</b>	14.472,00	11.271,00	14.954
<b>TOTAL</b>	<b>36.439</b>	<b>52.709</b>	<b>30.216</b>

\*La información correspondiente a 2013 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada sobre las cifras presentadas desde el 1 de enero de 2013, de la interpretación del CINIIF 21.

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 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 mayores o menores plazos de duración y liquidez, remuneran 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 (Remesas de efectos en formato electrónico)

*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, Gob. 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/ SICAVs*

*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*

### **5.1.2 Nuevos productos y/o actividades significativos .**

A continuación se concretan los aspectos más destacados en relación con los nuevos productos y servicios puestos a disposición de los clientes a lo largo del año 2015

En lo relativo a los Depósitos, se ha actualizado el catálogo promocional que se integra dentro de la oferta de depósitos con remuneración en especie, con el fin de adecuarlo a los precios de mercado y a las principales novedades introducidas en el mercado por los diferentes proveedores.

Se continúa la comercialización de una cesta que distribuye el total de la inversión de forma proporcional entre un depósito a plazo a 12 meses y un fondo de inversión, ampliándose este año la oferta disponible de fondos entre los que elegir para contratar la cesta. Dependiendo de la proporción que puede ser del 50% o del 70% del depósito, variará la remuneración del mismo.

Continúa la comercialización del Pack de Bienvenida, compuesto por una libreta de ahorro a la vista, y una tarjeta de crédito que ofrecen condiciones especiales a las personas que inicien una relación con la Caja. Dichos productos están exentos de comisión de mantenimiento y de renovación respectivamente durante dos años naturales.

En el Segmento Joven, dirigido a personas desde 14 hasta los 30 años de edad , Caja Rural de Navarra ha renovado, un año más, el convenio de colaboración con el Gobierno de Navarra para la gestión del programa Carnet Joven de Navarra. Esto continúa permitiendo a todos los clientes de Caja Rural al acceso en una única tarjeta a las ventajas de su programa Joven In y a las propias del Carnet Joven.

Para dar respuesta a las necesidades del Segmento de Autónomos y Profesionales, la Caja ha ampliado y mejorado el contenido del Programa Promueve. Dicho Programa contempla una serie de productos y servicios con características especiales, tales como una cuenta a la vista con ventajas diferenciales que se puede asociar a un crédito, la tarjeta Promueve que incluye un programa de fidelización, descuentos en seguros, tarjeta Via T y un TPV Bonificado.

En Financiación, como en años precedentes, se mantiene la estabilidad en la concesión de préstamos y créditos, tanto en su oferta de crédito al consumo, preconcedidos y vivienda para el segmento de particulares, como en los productos dirigidos a autónomos, empresas, emprendedores e instituciones.

Dentro de las opciones de Multicanalidad, Se siguen mejorando y ampliando las funcionalidades de ruralvía, servicio de Banca a distancia y además es continua la incorporación de nuevas operativas en la aplicación de ruralvía en el móvil.

Por otra parte, Caja Rural de Navarra, mantiene sus perfiles en Redes Sociales (Facebook, Twitter, Youtube) así como un Blog corporativo con el fin de mantener una comunicación ágil e interactiva con sus clientes e informar a través de estos canales de diversas actividades, artículos divulgativos y formativos que puedan resultar de interés así como una actualización continua de la página web corporativa ([www.cajaruraldenavarra.com](http://www.cajaruraldenavarra.com)), procurando que resulte más funcional y moderna y que contenga toda la información sobre los productos y servicios de la Entidad.

En el área de Seguros se ha consolidado la estructura de apoyo para la comercialización de Seguros. Para cada zona de gestión, hay personal especializado asignado cuya labor se centra en asesorar técnicamente a los clientes en aquellos seguros que requieren mayor análisis y asesoramiento en su venta. El objetivo que se persigue es reforzar todavía más la labor de apoyo y orientación a los clientes en la contratación de estos productos técnicamente más complejos.

En lo que respecta a los Fondos de Inversión, la oferta se centra en fondos mixtos y los fondos de renta variable. Dentro de esta área, se mantiene el servicio de gestión de carteras que ofrece la gestión discrecional o individualizada de un patrimonio a través de fondos de inversión.

En el Área de Previsión también se han ofertado principalmente planes mixtos y de renta variable. No obstante, para aquellos clientes con perfil más conservador, se siguen ofreciendo planes con rentabilidad garantizada.

Se comercializan también de forma continua diferentes alternativas de seguros de rentas, tanto temporales como vitalicios.

Por último, en lo relativo a Medios de Pago, se ha comenzado a realizar pruebas con el producto “wallet” que permite realizar los pagos habituales en comercio sólo con el móvil, sin necesidad de llevar o utilizar tarjetas tradicionales. Además se siguen emitiendo nuevos proyectos de tarjetas affinity y privadas en colaboración con diversas asociaciones de comerciantes.

### **5.1.3 Mercados principales**

Tanto Caja Rural de Navarra como todas las sociedades del grupo desarrollan su actividad, prácticamente en su totalidad, en el territorio nacional.

Hasta 30 de junio de 2015, Caja Rural de Navarra no ha abierto nuevas oficinas. Hasta la fecha del registro del presente documento, la red comercial de Caja Rural de Navarra está integrada por 244 oficinas. A continuación se presenta la evolución en el número de oficinas de la entidad desde diciembre de 2013: :

	<b>30/06/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
<b>Navarra</b>	141	141	141
<b>Guipuzcoa</b>	37	37	37
<b>Vizcaya</b>	26	26	26
<b>La Rioja</b>	24	24	24
<b>Alava</b>	16	16	16
<b>TOTAL</b>	<b>244</b>	<b>244</b>	<b>244</b>

### **5.1.4 Base de declaración en el documento de registro hecha por el emisor relativa a su competitividad.**

A continuación se muestra una comparación de los capítulos más importantes del balance y cuenta de resultados individuales a 30 de junio de 2015 de varias entidades de crédito con actividades en la zona en la que opera Caja Rural de Navarra. Los datos del conjunto de entidades que sirven de comparación, han sido obtenidos de la página web de la UNACC (Unión Nacional de Cooperativas de Crédito) así como de la página web de CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), de Kutxabank ([www.kutxabank.es](http://www.kutxabank.es)) y de Laboral Kutxa ([www.laboralkutxa.com](http://www.laboralkutxa.com)).

<b>*Datos en miles de euros</b>	<b>KUTXABANK</b>	<b>LABORAL KUTXA</b>	<b>CAJA RURAL DE NAVARRA</b>
<b>FONDOS PROPIOS</b>	4.740.764,00	1.473.297,00	838.224,00
<b>CREDITO A LA CLIENTELA</b>	36.667.809,00	14.172.746,00	6.281.826,00
<b>DEPOSITOS DE LA CLIENTELA</b>	36.014.450,00	18.524.566,00	6.369.852,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	49.472.578,00	21.416.214,00	10.063.703,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	88.199,00	68.768,00	36.319,00
<b>NUMERO DE OFICINAS</b>	1.022	370	244
<b>NUMERO DE EMPLEADOS</b>	6.466	1.976	915

\* Los datos de oficinas y empleados de Laboral Kutxa son a 31/12/2014

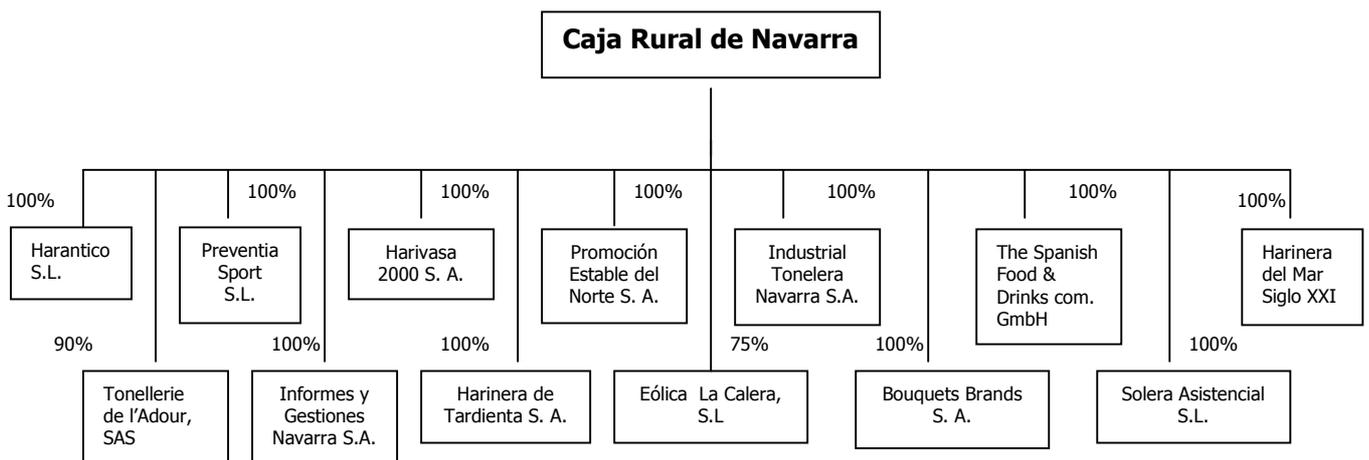
## 6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

### 6.1 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 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, donde se incluyen todas las sociedades del grupo, a 30 de junio de 2015:



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>
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	Pamplona	Tramitación y elaboración de documentos
Harivasa 2000, S.A.	Noain (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Harinera de Tardienta, S.A.	Tardienta (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Promoción Estable del Norte, S.A	Pamplona	Promoción Inmobiliaria
Industrial Tonelera Navarra, S.A.	Monteagudo (Navarra)	Fabricación y comercialización de barricas y toneles
The Spanish Food & Drinks Company, GmbH	Alemania	Distribución de productos alimenticios y bebidas
Solera Asistencial, S.L	Pamplona	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Preventia Sport S.l	Pamplona	Medicina Preventiva
Bouquet Brands, S.A.	Pamplona	Distribución de productos agroalimentarios
Harinera del Mar Siglo XXI, S.L.	Valencia	Producción y comercialización de harinas
Harantico, S.L.	Pontevedra	Producción y comercialización de harinas
Tonnellerie de l'Adour, SAS	Francia	Fabricación y comercialización de barricas y toneles
Eólica la Calera, S.L.	Pamplona	Construcción y explotación de parques de energía eólica

El detalle por compañía de las participaciones en sociedades asociadas al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 es como sigue:

\*Miles de euros

<u>Sociedades asociadas</u>	<b>% Participación</b>		<b>Coste de adquisición</b>		<b>Valor neto en libros</b>	
	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>	<b>30/06/15</b>	<b>31/12/14</b>
<b>Bodegas Príncipe de Viana, S.L.</b>	50,00%	50,00%	11.015	11.015	12.377	12.238
<b>Omegageo, S.L.</b>	50,00%	50,00%	1.092	1.092	675	2.548
<b>Reivalsa Gestión, S.L</b>	50,00%	50,00%	50	50	804	804
<b>Renovables de la Ribera, S.L.</b>	50,00%	50,00%	250	250	238	238
<b>Bosqalia, S.L.</b>	48,40%	48,40%	1.452	1.452	1.200	1.205
<b>Errotabidea, S.L.</b>	46,01%	46,01%	8.431	8.431	8.898	8.847
<b>Servicios Empresariales Agroindustriales, S.A.</b>	33,33%	33,33%	30	30	70	81
<b>Rioja Vega, S.A.</b>	25,07%	25,07%	4.491	4.491	2.429	2.445
<b>Zagin Group, S.L.</b>	25,00%	25,00%	2.031	2.031	1.335	1.541
<b>Investi Navarra In Est, S.L.</b>	25,00%	25,00%	5.000	5.000	-	-
<b>Rural de Energías Aragonesas, S.A.</b>	25,00%	25,00%	475	475	454	455
<b>Harivenasa, S.L.</b>	24,90%	24,90%	-	-	25	25
<b>Compañía Eólica de Tierras Altas, S.A.</b>	23,75%	23,75%	3.184	3.184	8.099	7.856
<b>Haribericas XXI, S.L.</b>	20,00%	20,00%	876	876	(2.129)	(1.521)
<b>Zeleny, Información y Mercado, S.L.</b>	-	20,00%	-	300	-	24
<b>Iparlat, S.A.</b>	21,54%	19,72%	4.836	4.173	9.394	8.637
<b>Total</b>			<b>43.213</b>	<b>42.850</b>	<b>43.869</b>	<b>45.423</b>

Las actividades y los domicilios sociales de las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

<b>Sociedad</b>	<b>Domicilio</b>	<b>Actividad</b>
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	Pamplona	Producción y comercialización de vino
Omegageo, S.L.	Pamplona	Proyectos y ejecución de obras civiles y de edificación
Reivalsa Gestión, S.L.	Vitoria (Alava)	Prestación de servicios administrativos ante las Administraciones Públicas
Renovables de la Ribera, S.L.	Pamplona	Construcción y explotación de parques de energía eólica
Bosqalia, S.L.	Pamplona	Actividades forestales
Errotabidea, S.L.	Pamplona	Promoción y explotación de viviendas protegidas en régimen de alquiler
Servicios Empresariales Agroindustriales, S.A.	Pamplona	Gestión de servicios a cooperativas
Rioja Vega, S.A.	Viana (Navarra)	Producción y comercialización de vino
Zagin Group, S.L.	Ainzoain (Navarra)	Promoción inmobiliaria
Investi Navarra In Est, S.L.	Pamplona	Promoción inmobiliaria
Rural de Energías Aragonesas, S.A.	Zaragoza	Producción y comercialización de energías renovables
Harivenasa, S.L.	Noain (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Compañía Eólica de Tierras Altas, S.A.	Soria	Construcción y explotación de parques de energía eólica
Haribericas XXI, S.L.	Pamplona	Producción y comercialización de harinas
Zeleny, Información y Mercado, S.L.	Pamplona	Intermediación en la comercialización de cereales
Iparlat, S.A.	Urnieta (Guipúzcoa)	Elaboración de productos lácteos

Desde el 30 de Junio de 2015 hasta la fecha no se ha producido ninguna modificación en el porcentaje de participación en estas sociedades.

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

Caja Rural de Navarra no depende jurídicamente de otras entidades, si bien mantiene acuerdos de prestación de servicio con diversas entidades, incluyendo a Banco Cooperativo Español, Rural Servicios Informáticos y Rural Grupo Asegurador, de las cuales es accionista.

## **7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

### **7.1 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.

### **7.2 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 actual ejercicio.

Respecto a la aplicación de tipos de interés mínimos (cláusulas "suelo") en los préstamos hipotecarios de clientes consumidores, esta entidad entiende que ha venido cumpliendo con las condiciones legales de transparencia, también en la propia redacción de dichas cláusulas. Sólo en los casos en los que se detectara que no se hubiera cumplido con dicha normativa se procedería a modificar la aplicación de dichas cláusulas. En todo caso, la entidad prioriza la solución amistosa de los conflictos con los clientes. En aquellos casos en los que se pudieran producir pronunciamientos judiciales contrarios a la entidad, estimamos que del cumplimiento de los mismos no se derivará un perjuicio que ponga en peligro la solvencia de la entidad.

## **8 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

El emisor ha optado por no incluir en este Documento de Registro una previsión o una estimación de beneficios.

## 9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

### 9.1 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 es el órgano colegiado de gobierno, gestión y representación de la Caja Rural, y le corresponde, al menos, la alta gestión, la supervisión de los directivos y la representación de la sociedad cooperativa. Sus facultades representativas se extienden a todos los actos relacionados con las actividades que integran el objeto social. Es competente para establecer las directrices generales de actuación y para ejercitar las facultades que no estén reservadas por Ley, o por los Estatutos, a otros órganos sociales. Su actuación se desarrollará con sujeción a la ley, a los Estatutos, y a la política general fijada por la Asamblea General.

El Consejo Rector podrá conferir apoderamientos y revocarlos, y en especial nombrar y revocar al Director General, como apoderado principal de la Caja Rural. Las facultades de dirección, de gestión y de representación que se confieran se establecerán en la escritura de poder.

El **Consejo Rector** de la Caja Rural se compone de un mínimo de cinco miembros y de un máximo 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. Cada 2 años se renueva la mitad del Consejo Rector. No hay límite a la reelección de los miembros del Consejo Rector.

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

Nombre	Cargo	Fecha Nombramiento Cargo Actual	Fecha Primer Nombramiento	Carácter
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente	8-may-15	6-may-07	Otro consejero externo
D. Ignacio Terés los Arcos	Presidente	8-may-15	8-may-09	Otro consejero externo
D. Francisco Javier Artajo Carlos	Vocal	8-may-15	6-may-11	Otro consejero externo
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal	8-may-13	8-may-05	Otro consejero externo
D. José Javier López Morrás	Vocal	26-oct-12	26-oct-08	Otro consejero externo
D. Isidro Bazterrica Mutuberria	Vocal	8-may-13	8-may-05	Otro consejero externo
D. Jesús Andrés Mauleón Arana	Vocal	8-may-15	6-may-11	Otro consejero externo
D. Pedro M <sup>a</sup> Beorlegui Egea	Vocal	8-may-13	8-may-09	Otro consejero externo
D. Melchor Miranda Azcona	Vocal	8-may-15	6-may-07	Otro consejero externo
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Secretario	8-may-15	10-may-13	Otro consejero externo
D. Roberto Zabaleta Ciriza	Vocal	10-may-13	10-may-13	Otro consejero externo
D. Pedro Jesús Irisarri Valencia	Vocal	8-may-15	8-may-15	Otro consejero externo
D. Alberto Arrondo Lahera	Vocal	8-may-15	8-may-15	Otro consejero externo
D. Pedro María Echarte Sevine	Vocal	8-may-15	8-may-15	Otro consejero externo
Miembro vacante*	Vocal			

\*En el último proceso electoral para el Consejo Rector hubo una de las circunscripciones en las que no se presentó ningún candidato y quedó un miembro vocal vacante, hasta la próxima Asamblea General. Así aparece también publicado en el registro mercantil.

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

El Consejo Rector se reunirá con carácter ordinario mensualmente, y con carácter extraordinario cuando lo determine el Presidente o cuando lo soliciten la mayoría de sus miembros, quedando válidamente constituido cuando concurren a la reunión al menos, la mayoría de sus miembros. En 2014, el comité se reunió 12 veces y hasta 30 de junio de 2015, se han celebrado 6 reuniones.

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 inscripción del presente Documento de Registro es la siguiente:

Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Carácter
D. Ignacio Terés los Arcos	Presidente	22/05/2015	Otro consejero externo
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Secretario	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Pedro María Echarte Sevine	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo

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

Esta comisión se constituye por decisión del Consejo Rector. Está formada por el Presidente, Vicepresidente, Secretario y dos vocales del Consejo Rector. Tiene como funciones las delegadas por el Consejo Rector, que sólo pueden comprender de forma temporal o permanente una parte de sus atribuciones y facultades. Se reúne una vez al mes y su finalidad principal es la de dotar a la Caja de una mayor agilidad en la toma de decisiones y aprobación de riesgos. Se reunió 12 veces en 2014 y 6 hasta junio de 2015

El Consejo Rector no podrá delegar, ni aún con carácter temporal, el conjunto de sus facultades, ni aquellas que por imperativo legal resulten indelegables.

El Consejo Rector ha designado 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 inscripción del presente Documento de Registro es la siguiente:

Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Carácter
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Presidente	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Pedro María Echarte Sevine	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo

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

El Comité de Auditoría se reunirá con carácter ordinario una vez al trimestre, y con carácter extraordinario cuando lo determine el Presidente o cuando lo soliciten la mayoría de sus miembros, quedando válidamente constituido cuando concurren a la reunión al menos, la mayoría de sus miembros. En 2014, el comité se reunió 4 veces y hasta 30 de junio de 2015, se han celebrado 2 reuniones.

El funcionamiento y 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. Concretamente, la responsabilidad básica del Comité se centra en mantener un eficaz sistema de control interno mediante la permanente supervisión y vigilancia de su funcionamiento, empleando para ello los servicios de auditoría interna y externa, lo que comprende las siguientes funciones:

- 1.- Informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que en ella planteen los socios en materias de su competencia.
- 2.- Proponer al Consejo Rector para su sometimiento a la Asamblea General el nombramiento de los auditores de cuentas externos de la Caja y de las filiales del Grupo, a que se refiere el artículo 204 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/ 1989, de 22 de diciembre.
- 3.- Supervisión de los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
- 4.- Aprobar la planificación anual de la auditoría interna, así como la estructura organizativa de esta.
5. - Asegurar el cumplimiento de las recomendaciones de auditoría interna y externa.
- 6.- Supervisar la información financiera que se publique y los estados financieros del ejercicio.
- 7.- Comprobar el cumplimiento de las normas internas, regulaciones y leyes que afecten a las actividades de la organización.
- 8.- Revisar los sistemas establecidos para asegurar la eficiencia de la gestión.
- 9.- Comprobar el cumplimiento de los planes y programas para verificar si están de acuerdo con los objetivos previstos.
- 10.- Mantener la ética en la organización, investigar los casos de conductas irregulares y fraudulentas, así como las denuncias o sospechas que se les notifiquen y los conflictos de intereses de los empleados.
- 11.- Informar al Consejo Rector sobre la adecuación del sistema de control interno.
- 12.- Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- 13.- Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso

de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquéllas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Atendiendo a su naturaleza cooperativa, la entidad cumple con lo establecido respecto a las funciones mínimas y composición del Comité de Auditoría en el artículo 529 quaterdecies de la Ley de Sociedades de Capital de acuerdo a la normativa que le es de aplicación en tanto que cooperativa de crédito, y en particular a la Ley 10/2014 de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito.

La composición del **Comité de Nombramientos** en la fecha de inscripción del presente Documento de Registro es la siguiente:

Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Carácter
D. Pedro Echarte Sevine	Secretario	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Ignacio Terés Los Arcos	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo
D. José María Arizaleta Nieva	Presidente	22/05/2015	Otro consejero externo

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

Este comité se ha reunido tres veces hasta junio de 2015. Entre sus funciones se encuentran:

- Identificar y recomendar, con vistas a su aprobación por el Consejo Rector, candidatos para proveer los puestos vacantes del Consejo Rector de la Caja.
- Evaluar el equilibrio de conocimientos, capacidad, diversidad y experiencia del Consejo Rector de la Caja y elaborar una descripción de funciones y aptitudes necesarias para un nombramiento concreto, valorando la dedicación de tiempo prevista para el desempeño del puesto.
- Evaluar periódicamente, y al menos una vez al año la estructura, el tamaño, la composición y la actuación del Consejo, haciendo recomendaciones al mismo con respecto a posibles cambios.
- Evaluar periódicamente, y al menos una vez al año, la idoneidad de los miembros del Consejo de la Caja y de este en su conjunto, e informar al Consejo en consecuencia.
- Revisar periódicamente la política del Consejo Rector en materia de selección y nombramiento de los miembros de la alta dirección y formularle recomendaciones.
- Establecer, de conformidad con la normativa vigente, un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo Rector y elaborar orientaciones sobre como

aumentar el número de personas del sexo menos representado con miras a alcanzar dicho objetivo.

Atendiendo a su naturaleza cooperativa, la entidad cumple con lo establecido respecto a las funciones mínimas y composición del Comité de Nombramientos en el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital de acuerdo a la normativa que le es de aplicación en tanto que cooperativa de crédito, y en particular a la Ley 10/2014 de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito.

La composición del Comité de Retribuciones en la fecha de inscripción del presente Documento de Registro es la siguiente:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Fecha nombramiento</b>	<b>Carácter</b>
D. José María Arizaleta Nieva	Secretario	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Ignacio Teres Los Arcos	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo
D. Pedro Echarte Sevien	Presidente	22/05/2015	Otro consejero externo
D. José Javier López Morrás	Vocal	22/05/2015	Otro consejero externo

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

Este comité ha reunido una vez hasta junio de 2015. Sus funciones se detallan a continuación:

- Proponer al Consejo Rector la política retributiva de los Consejeros y su retribución individual. Así como de los directivos del colectivo informado.
- Velar por la observancia de la política retributiva de los consejeros y Alta Dirección establecida por la Entidad.
- Velar por la transparencia de los programas de retribución ponderando su acomodación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad.

Atendiendo a su naturaleza cooperativa, la entidad cumple con lo establecido respecto a las funciones mínimas y composición del Comité de Retribuciones en el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital de acuerdo a la normativa que le es de aplicación en tanto que cooperativa de crédito, y en particular a la Ley 10/2014 de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito.

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:

- D. Ignacio Arrieta del Valle. Director General
- D. Alberto Ugarte Alberdi. Director Área de Riesgos
- D. Ángel Lecumberri Sevigne. Director Comercial
- D. Juan Maria Ayechu Redín. Director Área de Empresas
- D. Miguel García de Eulate. Director Tesorería
- D. Félix Sola Arrese. Secretaría General
- D. Isaac Lázaro Soriano. Director de Auditoria Interna
- D. Francisco José Rodríguez Laspiur. Director Control de Gestión
- D. Fernando Campos Jimenez. Director Recursos Humanos

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

Actividades de las citadas personas fuera del emisor que sean importantes con relación a Caja Rural de Navarra.

- D. Ignacio Terés los Arcos  
(Presidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)  
Vicepresidente de la Comunidad de Regantes Las Suertes y el Raso  
Vicepresidente Sindicato de Riegos de Funes
  
- D. José María Arizaleta Nieva  
(Vocal del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y de la de Auditoria)  
Presidente de la Comunidad de Regantes de Los Arcos  
Presidente del Consejo de CUMA El Portillo S. Coop.  
Censor de cuentas de Bodegas del Romero  
Presidente Sociedad Limitada Cereales Los Arcos
  
- D. José Ángel Ezcurra Ibarrola  
(Presidente del Comité de Auditoria y Vicepresidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)  
Vocal del Consejo de la Cooperativa Cerealista Valdorba.
  
- D. Pedro M<sup>a</sup> Beorlegui Egea  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vicepresidente Bodega San Isidro de Lumbier

Vocal Cooperativa Sierra de Leyre  
Presidente SAT Loperena 6023  
Presidente Comunidad de Regantes Tabar y San Vicente

- D. Ignacio Arrieta del Valle  
(Dirección General de Caja Rural de Navarra)  
Consejero de Seguros Generales SA  
Consejero de Rural Vida SA  
Presidente de Rural Servicios Informáticos SC  
Consejero del Banco Cooperativo Español.  
Presidente del Consejo de Docalia S.L.  
Administrado único "Estudios y Promoción de Administraciones Empresariales"
  
- D. Jesús Andrés Mauleón Arana  
(Vocal del Consejo Rector)  
Presidente Sdad. Coop. Los Remedios de Sesma
  
- D. Francisco Javier Artajo Carlos  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal Sdad. Coop. Cerealista de Sangüesa  
Vocal Bodega San Francisco Javier- Liédena
  
- D. Luis Miguel Serrano Cornago  
(Secretario del Consejo Rector / Secretario de la Comisión Ejecutiva / Vocal del Comité de Auditoría)  
Vocal de la junta rectora de la asociación de labradores de Tudela  
Vicepresidente I de la Unión de Agricultores y Ganaderos de Navarra  
Secretario de la fundación Fundagro
  
- D. Roberto Zabaleta Ciriza  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal de la CUMA Rozair  
Presidente de la SAC Riazor 694NA  
Vocal de la comunidad de regantes del sector II y III de la Comunidad de Navarra  
Secretario de la Cooperativa Agrícola Caja Rural de Artajona
  
- D. Jose Javier López Morras

(Vocal del Consejo Rector)

Empleado de Caja Rural de Navarra.

Representante de los trabajadores en el Consejo Rector

- D. Melchor Miranda Azcon

(Vocal del Consejo Rector)

Vocal junta cooperativa Agrícola La Esperanza de Valtierra

Propietario explotación agropecuaria

- D. Isidro Bazterrica Mutuberria

(Vocal del Consejo Rector)

Propietario explotación agropecuaria

- D. Alberto Arrondo Lahera

(Vocal del Consejo Rector)

Vocal Cooperativa Agrícola Tamariz

- D. Pedro Jesús Irisarri Valencia

(Vocal del Consejo Rector)

Presidente Cooperativa San Isidro de Peralte

Vocal Comunidad de Regantes La Acequia de Bayunga

- D. Pedro María Echarte Seviné

(Vocal del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y de la de Auditoría)

## **9.2 Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión**

En relación con esta materia y por referencia a lo previsto en los artículos 226 a 231, ambos inclusive, de la Ley de Sociedades de Capital, aprobada por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio; así como en el artículo 42 de la Ley 27/1999 de 16 de junio de Cooperativas, se hace constar que ninguna de las personas mencionadas en el apartado 9.1. de este Documento de Registro tiene algún tipo de conflicto de interés, entre sus intereses privados y los de la Entidad Emisora, a la fecha de registro del presente documento.

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2014 y 2013 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

\*En miles de euros

	Entidades Asociadas		Consejo Rector y Alta Dirección		Otras partes vinculadas (*)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
<b>Activo</b>						
Créditos a clientes	54.096	55.654	528	669	650	2.445
<b>Pasivo</b>						
Débitos a clientes	13.262	11.340	902	908	2.041	2.688
<b>Otros</b>						
Pasivos contingentes	1.395	2.553	-	-	-	2
Compromisos	7.695	2.039	192	130	-	988
<b>Pérdidas y ganancias</b>						
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	1.552	1.933	19	21	16	94
Intereses y cargas asimiladas	99	139	10	14	26	32
Rendimiento cartera variable	1.268	1.500	-	-	-	-

\*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 y son habituales en la actividad ordinaria del emisor.

## 10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

### 10.1 Declarar si el emisor es directa o indirectamente propiedad de un tercero 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 propiedad de la Caja no hay ningún socio que ostente el control de la misma.

De acuerdo con lo establecido en la Orden EHA/3360/2010, de 21 de diciembre, por la que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de las sociedades cooperativas, el capital social está constituido por las aportaciones efectuadas por sus socios, si bien únicamente tienen la consideración de fondos propios cuando su reembolso, en caso de baja del socio, puede ser rehusado incondicionalmente por el Consejo Rector o la Asamblea General o cuando existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste.

En el cuadro adjunto se expresa el movimiento de los saldos de las aportaciones en los balances de situación consolidados adjuntos producidos durante los ejercicios 2013, 2014 y primer semestre de 2015:

**\*Miles de euros**

	<b>Aportaciones obligatorias</b>	<b>Aportaciones voluntarias</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>11.676</b>	<b>118.312</b>	<b>129.988</b>
Suscripciones	22.424		22.424
Reembolsos	(9.716)		(9.176)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013*</b>	<b>142.696</b>		<b>142.696</b>
Suscripciones	9.746		9.746
Reembolsos	(840)		(840)
<b>Saldo al 31 de diciembre 2014</b>	<b>151.602</b>		<b>151.602</b>
Suscripciones	9.783		9.783
Reembolsos	-		-
<b>Saldo al 30 de junio 2015</b>	<b>161.385</b>		<b>161.385</b>

\* Hasta el año 2012 inclusive, la Caja clasificaba las aportaciones recibidas en obligatorias y voluntarias, de acuerdo a lo señalado en sus estatutos. En la Asamblea General celebrada el 10 de mayo de 2013, se aprobó una modificación estatutaria del régimen de las aportaciones sociales de la Entidad en el sentido de que desaparezca la distinción entre aportaciones obligatorias y voluntarias, pasando todas a ser denominadas aportaciones, sin ningún tipo de diferencia ni privilegio entre las mismas.

Según la normativa vigente y los estatutos, la aportación mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las personas jurídicas es de 120,22 euros. Al cierre del ejercicio 2014 el número de socios era 147.028, habiendo disminuido este número hasta 146.241 socios durante el primer semestre de 2015 . Según los estatutos, cada participación da derecho a un voto con un máximo de nueve dependiendo de la aportación al capital social a 31 de diciembre del año precedente. El número de aportaciones en vigor a 30 de junio de 2015 es de 2.864.820, siendo a 31 de diciembre de 2014 y 2013, 2.522.076 y 2.373.916 respectivamente Según la normativa en vigor, la suma de las aportaciones 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. Ni al 31 de diciembre de 2014 ni al 30 de junio de 2015 se han superado los límites anteriores.

La Entidad cumple el requisito de tener un capital mínimo de 4.808.096,83 euros, conforme a lo estipulado en el Reglamento que desarrolla la Ley 13/1989 de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito.

La retribución a pagar a ambas aportaciones se encuentra limitada a 6 puntos porcentuales por encima del interés legal del dinero vigente en el ejercicio, como máximo. El tipo de retribución de las aportaciones al capital se determina por la Asamblea General de la Entidad Dominante de cada ejercicio, que autoriza al Consejo Rector para la determinación del tipo de retribución y la periodicidad de la liquidación. Durante los ejercicios 2014 y 2013 las retribuciones satisfechas a los cooperativistas por las aportaciones realizadas ascendieron a 2.770 y 2.551 miles de euros, respectivamente.

## **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 del mismo.

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

### **11.1 Información financiera histórica**

Se incorporan por referencia las cuentas anuales consolidadas de los dos últimos ejercicios (datos auditados). Ver apartado 14 de este documento de registro.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas referidas a los ejercicios 2014 y 2013 fueron auditadas por PriceWaterhouseCoopers sin salvedades tal y como se detalla en los informes de auditoría que a continuación se reproducen:



## INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Socios de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito:

### Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas adjuntas de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (la Entidad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance consolidado a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los Administradores de la Entidad Dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales consolidadas. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Entidad Dominante de las cuentas anuales consolidadas, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Entidad Dominante. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales consolidadas tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

#### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas 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 a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados consolidados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación en España.

#### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2014 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 concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2014. 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 Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Guillermo Cavia

5 de mayo de 2015



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Socios de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (la Entidad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 1.b) de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Entidad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 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 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

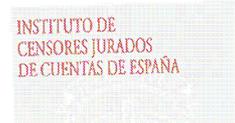
El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. 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 Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Guillermo Cavia  
Socio - Auditor de Cuentas

30 de abril de 2014



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2014 N° 16/14/00108  
IMPORTE COLEGIAL: 96,00 EUR

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

A continuación se recogen el balance y la cuenta de resultados consolidados, así como el Estado de flujos de tesorería consolidado del Emisor y su grupo de los dos últimos ejercicios (datos auditados).

## A) BALANCE CONSOLIDADO

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 (*)</b>	<b>%</b>
<b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>36.224</b>	<b>35.502</b>	<b>2,03%</b>
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>29.095</b>	<b>26.066</b>	<b>11,62%</b>
2.4. Instrumentos de capital	367	1.944	-81,12%
2.5. Derivados de negociación	28.728	24.122	19,09%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>2.006.278</b>	<b>1.771.673</b>	<b>13,24%</b>
4.1. Valores representativos de deuda	1.901.045	1.660.391	14,49%
4.2. Instrumentos de capital	105.233	111.282	-5,44%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	121.926	174.827	-30,26%
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>7.031.492</b>	<b>7.374.484</b>	<b>-4,65%</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	888.635	739.456	20,17%
5.2. Crédito a la clientela	6.131.845	6.163.824	-0,52%
5.3. Valores representativos de deuda	11.012	471.204	-97,66%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	570.768	612.094	-6,75%
<b>6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>44.940</b>	<b>52.324</b>	<b>-14,11%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>16</b>	<b>117</b>	<b>-86,32%</b>
<b>9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>89.504</b>	<b>76.266</b>	<b>17,36%</b>
<b>10. PARTICIPACIONES</b>	<b>45.423</b>	<b>56.957</b>	<b>-20,25%</b>
10.1. Entidades asociadas	45.423	56.957	-20,25%
10.2. Entidades multigrupo	0	0	-
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>12. ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	<b>184.896</b>	<b>148.431</b>	<b>24,57%</b>
13.1. Inmovilizado material	179.463	142.549	25,90%
13.1.1. De uso propio	179.291	142.375	25,93%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
13.1.3. Afecto a la Obra Social	172	174	-1,15%
13.2. Inversiones inmobiliarias	5.433	5.882	-7,63%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	663	512	29,49%
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>13.565</b>	<b>537</b>	<b>2426,07%</b>
14.1. Fondo de comercio	8.565	537	1494,97%
14.2. Otro activo intangible	5.000	0	-
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	<b>63.054</b>	<b>59.109</b>	<b>6,67%</b>
15.1. Corrientes	6.347	2.042	210,82%
15.2. Diferidos	56.707	57.067	-0,63%
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>108.058</b>	<b>60.511</b>	<b>78,58%</b>
16.1. Existencias	75.986	31.313	142,67%
16.2. Otros	32.072	29.198	9,84%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.652.545</b>	<b>9.661.977</b>	<b>-0,10%</b>

\*La información correspondiente a 2013 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada sobre las cifras presentadas desde el 1 de enero de 2013, de la interpretación del CINIIF 21.

**Datos en Miles €**

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>			
<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 (*)</b>	<b>%</b>
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>3.178</b>	<b>3.894</b>	<b>-18,39%</b>
1.5. Derivados de negociación	3.178	3.894	-18,39%
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>8.620.057</b>	<b>8.759.246</b>	<b>-1,59%</b>
3.1 Depósitos de bancos centrales	0	0	-
3.2. Depósitos de entidades de crédito	1.737.539	2.338.924	-25,71%
3.3. Depósitos de la clientela	6.133.759	5.821.374	5,37%
3.4. Débitos representados por valores negociables	645.298	535.183	20,58%
3.5. Pasivos subordinados	0	0	-
3.6. Otros pasivos financieros	103.461	63.765	62,25%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>170</b>	<b>3.742</b>	<b>-95,46%</b>
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. PROVISIONES</b>	<b>9.639</b>	<b>10.489</b>	<b>-8,10%</b>
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	807	0	-
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0	-
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.832	10.489	-15,80%
8.4. Otras provisiones	0	0	-
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	<b>37.311</b>	<b>22.362</b>	<b>66,85%</b>
9.1. Corrientes	3.273	2.561	27,80%
9.2. Diferidos	34.038	19.801	71,90%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL</b>	<b>8.346</b>	<b>6.304</b>	<b>32,39%</b>
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	<b>92.292</b>	<b>70.219</b>	<b>31,43%</b>
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.770.993</b>	<b>8.876.256</b>	<b>-1,19%</b>

**Datos en Miles €**

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 (*)</b>	<b>%</b>
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	<b>808.848</b>	<b>750.873</b>	<b>7,72%</b>
1.1. Capital	151.602	142.696	6,24%
1.1.1. Emitido	151.602	142.696	6,24%
1.1.2. Menos: Capital no exigido	0	0	-
1.2. Prima de emisión	0	0	-
1.3. Reservas	607.307	580.512	4,62%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	604.928	578.988	4,48%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	2.379	1.524	56,10%
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	-
1.5. Menos: Valores propios	0	0	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	52.709	30.216	74,44%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-2.770	-2.551	8,58%
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>72.510</b>	<b>34.849</b>	<b>108,07%</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	72.510	34.849	108,07%
<b>3. INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>194</b>	<b>-1</b>	<b>-19500,00%</b>
3.1. Ajustes por valoración	0	0	-
3.2. Resto	194	-1	-19500,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>881.552</b>	<b>785.721</b>	<b>12,20%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.652.545</b>	<b>9.661.977</b>	<b>-0,10%</b>

<b>PRO-MEMORIA</b>			
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>641.986</b>	<b>898.663</b>	<b>-28,56%</b>
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>979.827</b>	<b>948.793</b>	<b>3,27%</b>

\*La información correspondiente a 2013 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada sobre las cifras presentadas desde el 1 de enero de 2013, de la interpretación del CINIIF 21.

- **ACTIVO y PASIVO:** Los dos principales epígrafes del balance, el Crédito a la clientela y los Depósitos de la clientela tuvieron variaciones del -0,52% y el 5,37% respectivamente.

En valores absolutos, el crédito a la clientela ha pasado de un volumen de 6.164 millones € al cierre del ejercicio 2013 a 6.132 millones € al cierre del ejercicio 2014, mientras que los depósitos de la clientela se han incrementado de 5.821 a 6.134 millones € en el mismo periodo.

Por lo que se refiere al resto de epígrafes del activo y pasivo, se ha producido un decremento en la partida de Depósitos de entidades de crédito y un incremento de la partida "Débitos representados por valores negociables", este último motivado por la emisión de 500 millones de cédulas hipotecarias en el mercado en el mes de febrero de 2014. Todo ello ha producido un incremento de la tesorería de la entidad, que se ha materializado en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta". La política de inversión de la Entidad se ha mantenido en activos líquidos y de baja ponderación de riesgo crediticio.

El incremento experimentado en 2014 en el epígrafe "Activo intangible" del balance, así como la disminución en el epígrafe "Participaciones", se debe al cambio en el método de consolidación de dos participaciones tras haber incrementado en ese ejercicio el porcentaje de participación del 50% al 100%; en 2013 se valoraban por el método de la participación y en 2014 se consolidan mediante el método de integración global.

El total activo y pasivo a 31 de diciembre de 2014 que asciende 9.652.545 queda prácticamente al mismo nivel que en diciembre de 2013 al reducirse un 0,10%.

- **PATRIMONIO NETO:** Los Fondos propios crecieron un 7,72% y el Patrimonio neto un 12,20%. Esta diferencia se explica fundamentalmente por un incremento de la partida "Ajustes por Valoración de Activos financieros disponibles para la venta" (que pasa de 34,8 millones a 72,5 millones motivado por la subida generalizada producida en el mercado respecto a la valoración de los activos de renta fija). En valores absolutos, el Patrimonio Neto aumentó 96 millones €, que se desglosa en:

- Fondos Propios: aumento de 58 millones €, fruto de:
  - Incremento del resultado: 22 millones €.
  - Capital aportado por socios: 9 millones €.
  - Aumento de Reservas: 27 millones € (por capitalización de los beneficios del ejercicio anterior)
- Ajustes por valoración: incremento de 38 millones €.

Estos ajustes por valoración recogen los importes de las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como "Activos financieros disponibles por la venta", que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio, netos de su correspondiente efecto impositivo.

## B) CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO

Datos en Miles €

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>			
	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 (*)</b>	<b>%</b>
1. Intereses y rendimientos asimilados	246.265	288.759	-14,72%
2. Intereses y cargas asimiladas	-105.004	-159.008	-33,96%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	0	0	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>141.261</b>	<b>129.751</b>	<b>8,87%</b>
4. Rendimiento de instrumentos de capital	3.407	1.971	72,86%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	59	407	-85,50%
6. Comisiones percibidas	65.620	56.808	15,51%
7. Comisiones pagadas	-5.196	-5.939	-12,51%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	8.910	15.857	-43,81%
8.1. Cartera de negociación	2.533	4.519	-43,95%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	17	-100,00%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	6.372	11.374	-43,98%
8.4. Otros	5	-53	-109,43%
9. Diferencias de cambio (neto)	728	611	19,15%
10. Otros productos de explotación	203.334	146.415	38,88%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	0	0	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	199.398	143.033	39,41%
10.3. Resto de productos de explotación	3.936	3.382	16,38%
11. Otras cargas de explotación	-165.505	-133.589	23,89%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	0	0	-
11.2. Variación de existencias	-878	4.155	-121,13%
11.3. Resto de cargas de explotación	-164.627	-137.744	19,52%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>252.618</b>	<b>212.292</b>	<b>19,00%</b>
12. Gastos de administración	-113.127	-106.509	6,21%
12.1. Gastos de personal	-58.444	-55.300	5,69%
12.2. Otros gastos generales de administración	-54.683	-51.209	6,78%
13. Amortización	-11.066	-10.333	7,09%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	1.405	-12.375	-111,35%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-65.430	-46.601	40,40%
15.1. Inversiones crediticias	-64.583	-45.121	43,13%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganar	-847	-1.480	-42,77%
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>64.400</b>	<b>36.474</b>	<b>76,56%</b>
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-269	-4.138	-93,50%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	-468	0	-
16.2. Otros activos	199	-4.138	-104,81%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-3.044	-227	1240,97%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	5.040	0	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrump	-3.834	-1.405	172,88%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>62.293</b>	<b>30.704</b>	<b>102,88%</b>
20. Impuesto sobre beneficios	-4.257	3.292	-229,31%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-5.327	-3.780	40,93%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>52.709</b>	<b>30.216</b>	<b>74,44%</b>
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>52.709</b>	<b>30.216</b>	<b>74,44%</b>
F 1) Resultado atribuido a la entidad dominante	52.709	30.216	74,44%
F 2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	-

\*La información correspondiente a 2013 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada sobre las cifras presentadas desde el 1 de enero de 2013, de la interpretación del CINIIF 21.

**-P y G:** La entidad obtuvo un resultado de 52,7 millones en 2014, que supone un incremento del 74,44% respecto al año anterior

. Las cifras del año 2013 se han reexpresado, como se indica en las tablas, teniendo en cuenta el cambio de criterio contable que afecta a las contribuciones y compromisos del Grupo con el Fondo de Garantía de Depósitos. Sin tener en cuenta este ajuste contable, el resultado del Grupo en 2014 sería un 39,36% superior al obtenido en 2013.

Respecto a los distintos márgenes, de intereses, bruto y resultado de la actividad de explotación, todos ellos han experimentado crecimientos positivos. Sin embargo, las comisiones netas han aumentado ligeramente en 9.555 euros, un 18,78% .

### **C) FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO**

Datos en Miles €

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO			
	31/12/2014	31/12/2013 (*)	%
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>22.057</b>	<b>59.254</b>	<b>-62,78%</b>
<b>1. Resultado del ejercicio</b>	<b>52.709</b>	<b>30.216</b>	<b>74,44%</b>
<b>2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>90.413</b>	<b>74.043</b>	<b>22,11%</b>
2.1. Amortización	11.066	10.333	7,09%
2.2. Otros ajustes	79.347	63.710	24,54%
<b>3. Aumento/disminución neto de los activos de explotación</b>	<b>-54.889</b>	<b>-63.770</b>	<b>-13,93%</b>
3.1. Cartera de negociación	-3.029	-2.723	11,24%
3.2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	149	-100,00%
3.3. Activos financieros disponibles para la venta	-235.298	-755.932	-68,87%
3.4. Inversiones crediticias	253.887	678.231	-62,57%
3.5. Otros activos de explotación	-70.449	16.505	-526,83%
<b>4. Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación</b>	<b>-66.258</b>	<b>18.670</b>	<b>-454,89%</b>
4.1. Cartera de negociación	-716	818	-187,53%
4.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	0	0,00%
4.3. Pasivos financieros a coste amortizado	-139.189	-11.888	1070,84%
4.4. Otros pasivos de explotación	73.647	29.740	147,64%
<b>5. Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios</b>	<b>82</b>	<b>95</b>	<b>-13,68%</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-27.471</b>	<b>-69.807</b>	<b>-60,65%</b>
<b>6. Pagos</b>	<b>-51.282</b>	<b>-107.060</b>	<b>-52,10%</b>
6.1. Activos materiales	-11.484	-9.412	22,01%
6.2. Activos intangibles	-	-110	-100,00%
6.3. Participaciones	-1.007	-104	868,27%
6.4. Otras unidades de negocio	-	-	0,00%
6.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-31.542	-90.596	-65,18%
6.6. Cartera de inversión a vencimiento	-	-6.838	-100,00%
6.7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-7.249	-	-100,00%
<b>7. Cobros</b>	<b>23.811</b>	<b>37.253</b>	<b>-36,08%</b>
7.1. Activos materiales	2.076	4.747	-56,27%
7.2. Activos intangibles	-	0	0,00%
7.3. Participaciones	39	1.239	-96,85%
7.4. Otras unidades de negocio	-	-	0,00%
7.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	14.466	21.193	-31,74%
7.6. Cartera de inversión a vencimiento	7.230	10.074	-28,23%
7.7. Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-	0,00%
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>6.136</b>	<b>10.157</b>	<b>-39,59%</b>
<b>8. Pagos</b>	<b>-3.610</b>	<b>-12.267</b>	<b>-70,57%</b>
8.1. Dividendos	-2.770	-2.551	8,58%
8.2. Pasivos subordinados	-	0	0,00%
8.3. Amortización de instrumentos de capital propio	-840	-9.716	-91,35%
8.4. Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-	0,00%
8.5. Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-	0,00%
<b>9. Cobros</b>	<b>9.746</b>	<b>22.424</b>	<b>-56,54%</b>
9.1. Pasivos subordinados	-	0	0,00%
9.2. Emisión de instrumentos de capital propio	9.746	22.424	-56,54%
9.3. Enajenación de instrumentos de capital propio	-	0	0,00%
9.4. Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	0	0,00%
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>722</b>	<b>-396</b>	<b>-282,32%</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>35.502</b>	<b>35.898</b>	<b>-1,10%</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>36.224</b>	<b>35.502</b>	<b>2,03%</b>

\*La información correspondiente a 2013 se ha reexpresado a efectos comparativos como consecuencia de la aplicación anticipada sobre las cifras presentadas desde el 1 de enero de 2013, de la interpretación del CINIIF 21.

#### **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 que se incorporan por referencia al presente documento de registro.

#### **11.2 Estados financieros**

Caja Rural de Navarra prepara estados financieros individuales y consolidados. Los Estados Financieros de los dos últimos ejercicios cerrados obran en poder del Banco de España, en la CNMV y, por supuesto, en el domicilio social de la propia entidad emisora, y en su página web ([www.ruralvia.com/navarra](http://www.ruralvia.com/navarra)).

#### **11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual**

##### ***11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica***

Las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2014 han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., estando depositados en la CNMV los informes de auditoría correspondientes, no conteniendo dichos informes ninguna salvedad.

##### ***11.3.2 Indicación de otra información que haya sido auditada***

No existe información adicional a la referida en el punto anterior y contenida en este documento de registro que haya sido auditada.

##### ***11.3.3 Fuente de la información financiera no auditada.***

La información financiera no auditada que se expone en este documento, referida al 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 e incluida en el apartado 11.5 de este documento de registro, está obtenida de la información financiera enviada al Banco de España, que está regulada por la Circular del Banco de España número 4/2014, de 22 de diciembre.

#### **11.4 Edad de la información financiera más reciente**

##### ***11.4.1 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 2014, que no precede por tanto, en más de 18 meses a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro.

## **11.5 Información intermedia y demás información financiera**

### ***11.5.1 Información financiera semestral o trimestral publicada***

Caja Rural de Navarra no ha publicado información financiera semestral o trimestral posterior la última información financiera auditada.

### ***11.5.2 Información financiera desde la fecha de los últimos estados financieros auditados***

A continuación se presentan los estados financieros públicos consolidados a 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014 para el balance y 30 de junio de 2015 y 30 de junio de 2014 para la cuenta de pérdidas y ganancias , elaborados de acuerdo a la Circular 4/2004 de Banco de España, sin que los correspondientes a junio 2015 hayan sido auditados ni revisados.

**A)**

## BALANCE CONSOLIDADO

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>%</b>
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>33.042</b>	<b>36.224</b>	<b>-8,78%</b>
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>27.582</b>	<b>29.095</b>	<b>-5,20%</b>
2.4. Instrumentos de capital	2.952	367	704,36%
2.5. Derivados de negociación	24.630	28.728	-14,26%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>2.374.936</b>	<b>2.006.278</b>	<b>18,38%</b>
4.1. Valores representativos de deuda	2.266.812	1.901.045	19,24%
4.2. Instrumentos de capital	108.124	105.233	2,75%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	357.477	121.926	193,19%
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>7.223.692</b>	<b>7.031.492</b>	<b>2,73%</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	897.837	888.635	1,04%
5.2. Crédito a la clientela	6.316.111	6.131.845	3,01%
5.3. Valores representativos de deuda	9.744	11.012	-11,51%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	541.608	570.768	-5,11%
<b>6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>40.464</b>	<b>44.940</b>	<b>-9,96%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>-100,00%</b>
<b>9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>92.239</b>	<b>89.504</b>	<b>3,06%</b>
<b>10. PARTICIPACIONES</b>	<b>43.869</b>	<b>45.423</b>	<b>-3,42%</b>
10.1. Entidades asociadas	43.869	45.423	-3,42%
10.2. Entidades multigrupo	0	0	-
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>12. ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	<b>185.893</b>	<b>184.896</b>	<b>0,54%</b>
13.1. Inmovilizado material	180.636	179.463	0,65%
13.1.1. De uso propio	180.464	179.291	0,65%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
13.1.3. Afecto a la Obra Social	172	172	0,00%
13.2. Inversiones inmobiliarias	5.257	5.433	-3,24%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	727	663	9,65%
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>13.297</b>	<b>13.565</b>	<b>-1,98%</b>
14.1. Fondo de comercio	8.297	8.565	-3,13%
14.2. Otro activo intangible	5.000	5.000	0,00%
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	<b>62.991</b>	<b>63.054</b>	<b>-0,10%</b>
15.1. Corrientes	6.865	6.347	8,16%
15.2. Diferidos	56.126	56.707	-1,02%
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>89.202</b>	<b>108.058</b>	<b>-17,45%</b>
16.1. Existencias	60.229	75.986	-20,74%
16.2. Otros	28.973	32.072	-9,66%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>10.187.207</b>	<b>9.652.545</b>	<b>5,54%</b>

**Datos en Miles €**

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>			
<b>PASIVO</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>%</b>
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>3.010</b>	<b>3.178</b>	<b>-5,29%</b>
1.5. Derivados de negociación	3.010	3.178	-5,29%
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>9.138.780</b>	<b>8.620.057</b>	<b>6,02%</b>
3.1 Depósitos de bancos centrales	0	0	-
3.2. Depósitos de entidades de crédito	1.584.885	1.737.539	-8,79%
3.3. Depósitos de la clientela	6.362.213	6.133.759	3,72%
3.4. Débitos representados por valores negociables	1.105.086	645.298	71,25%
3.5. Pasivos subordinados	0	0	-
3.6. Otros pasivos financieros	86.596	103.461	-16,30%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>196</b>	<b>170</b>	<b>15,29%</b>
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. PROVISIONES</b>	<b>11.913</b>	<b>9.639</b>	<b>23,59%</b>
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	873	807	8,18%
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0	-
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	11.040	8.832	25,00%
8.4. Otras provisiones	0	0	-
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	<b>22.829</b>	<b>37.311</b>	<b>-38,81%</b>
9.1. Corrientes	3.051	3.273	-6,78%
9.2. Diferidos	19.778	34.038	-41,89%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL</b>	<b>10.456</b>	<b>8.346</b>	<b>25,28%</b>
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	<b>100.630</b>	<b>92.292</b>	<b>9,03%</b>
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>9.287.814</b>	<b>8.770.993</b>	<b>5,89%</b>

**Datos en Miles €**

<b>BALANCE CONSOLIDADO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>30/6/2015</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>%</b>
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	<b>854.648</b>	<b>808.848</b>	
1.1. Capital	161.385	151.602	
1.1.1. Emitido	161.385	151.602	
1.1.2. Menos: Capital no exigido	0	0	-
1.2. Prima de emisión	0	0	-
1.3. Reservas	657.983	607.307	
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	656.449	604.928	
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.534	2.379	-3
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	-
1.5. Menos: Valores propios	0	0	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	36.439	52.709	-3
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-1.159	-2.770	-5
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>44.536</b>	<b>72.510</b>	<b>-3</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	44.536	72.510	-3
<b>3. INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>209</b>	<b>194</b>	
3.1. Ajustes por valoración	0	0	-
3.2. Resto	209	194	
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>899.393</b>	<b>881.552</b>	
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.187.207</b>	<b>9.652.545</b>	

Al 30 de junio de 2015, los activos totales del Grupo alcanzan los 10.187 millones de euros, un 5,54% más que a diciembre de 2014.

El crédito a la clientela, neto de provisiones, crece un 3% respecto a diciembre de 2014, alcanzando la cifra de 6.316 millones de euros. Por su parte, los depósitos de la clientela llegan a los 6.362 millones de euros, habiendo crecido un 3,72% en el primer semestre. El mayor incremento porcentual y absoluto está en Depósitos a la vista del Sector Privado, con un incremento de 348 millones € (14,71%). En cuanto a los depósitos a plazo del Sector Privado, han experimentado una disminución de 126 millones € (-3,53%).

Por lo que se refiere al resto de epígrafes del activo y pasivo, se ha producido un incremento en la partida de Pasivo "Débitos representados por valores negociables" por 460 millones de euros, debida fundamentalmente a la nueva emisión de cédulas hipotecarias llevada a cabo por la Entidad en Marzo de 2015 por un importe nominal de 500 millones de euros. También se ha producido una modificación, en este caso una reducción, de la partida "Depósitos de entidades de crédito", por un importe de 153 millones.

Como consecuencia de lo anterior, que ha supuesto un incremento de la liquidez de la entidad, ésta se ha materializado a su vez mediante un incremento en la partida de Activo "Valores representativos de deuda (En Cartera de Activos Financieros Disponibles para la Venta)" (por 365 mill.).

Los Fondos Propios se elevan al finalizar el primer semestre de 2015 a 854 millones de euros, con un crecimiento en los últimos seis meses del 5,66%. El Patrimonio neto a finales del primer semestre ha alcanzado los 899 millones, con un crecimiento en el semestre del 2,02%. La bajada de las valoraciones de los instrumentos de renta fija ha disminuido los Ajustes por Valoración de los mismos, repercutiendo negativamente en el Patrimonio Neto.

**B) CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO** Datos en Miles €

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA</b>			
	<b>30/6/2015</b>	<b>30/6/2014</b>	<b>%</b>
1. Intereses y rendimientos asimilados	107.988	126.563	-14,68%
2. Intereses y cargas asimiladas	-36.156	-58.606	-38,31%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	0	0	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>71.832</b>	<b>67.957</b>	<b>5,70%</b>
4. Rendimiento de instrumentos de capital	5.058	1.490	239,46%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	-50	514	-109,73%
6. Comisiones percibidas	30.400	31.935	-4,81%
7. Comisiones pagadas	-1.900	-2.998	-36,62%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	4.947	6.361	-22,23%
8.1. Cartera de negociación	1.415	1.695	-16,52%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0	-
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.421	4.724	-27,58%
8.4. Otros	111	-58	-291,38%
9. Diferencias de cambio (neto)	499	351	42,17%
10. Otros productos de explotación	128.343	79.029	62,40%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	0	0	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	126.182	76.957	63,96%
10.3. Resto de productos de explotación	2.161	2.072	4,30%
11. Otras cargas de explotación	-104.614	-67.427	55,15%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	0	0	-
11.2. Variación de existencias	-355	-635	-44,09%
11.3. Resto de cargas de explotación	-104.969	-68.062	54,23%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>-134.515</b>	<b>-117.212</b>	<b>14,76%</b>
12. Gastos de administración	-65.700	-53.772	22,18%
12.1. Gastos de personal	-32.700	-27.283	19,85%
12.2. Otros gastos generales de administración	-33.000	-26.489	24,58%
13. Amortización	-6.297	-4.851	29,81%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	1.713	-404	-524,01%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	-17.652	-27.640	-36,14%
15.1. Inversiones crediticias	-17.472	-27.300	-36,00%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-180	-340	-47,06%
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>43.153</b>	<b>31.353</b>	<b>37,64%</b>
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	735	-119	-717,65%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	0	0	-
16.2. Otros activos	735	-119	-717,65%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-3	32	-109,38%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	956	-274	-448,91%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>43.371</b>	<b>31.230</b>	<b>38,88%</b>
20. Impuesto sobre beneficios	-3.012	-1.671	80,25%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	-3.907	-2.917	33,94%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>36.452</b>	<b>26.642</b>	<b>36,82%</b>
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>36.452</b>	<b>26.642</b>	<b>36,82%</b>
F 1) Resultado atribuido a la entidad dominante	36.439	26.642	36,77%
F 2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	13	0	-

El Grupo Caja Rural de Navarra ha obtenido hasta junio de 2015 un beneficio neto atribuido de 36,45 millones de euros, lo que representa un 36,82% más que en el mismo periodo del ejercicio 2014.

En el primer semestre de 2015 respecto al mismo período de 2014, todos los márgenes de la cuenta de resultados han experimentado incrementos, motivados principalmente por un lado por la disminución de los costes financieros ante la evolución bajista de los tipos de interés y por otra

parte por una menor reducción de los ingresos financieros dado que la entidad ha sido muy activa en concesión de inversión crediticia nueva, con márgenes que han permitido amortiguar la mencionada bajada de los tipos de interés. Asimismo, otra razón que ha permitido dicha mejora de márgenes ha sido la reducción de las dotaciones por deterioro de activos (ante la evolución de la mora de la entidad y el grado de cobertura que ya tienen dichos activos dudosos).

Así, el margen de intereses asciende al finalizar el primer semestre de 2015 a 71,8 millones de euros, lo que supone un 5,70% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Respecto al margen bruto, alcanza la cifra de 134,5 millones de euros, con un aumento del 14,7%.

Todo ello lleva a un Resultado de las actividades de explotación hasta la cifra de 43,1 millones de euros, con un aumento del 37,64%.

Las pérdidas por deterioro de activos por inversiones crediticias han disminuido en un 36% principalmente debido a unas menores necesidades de dotaciones y a un cambio de tendencia en la cifra de activos dudosos.

La entidad basa su actividad en el negocio de banca minorista, lo cual explica la baja incidencia de los resultados extraordinarios o de aquellos procedentes de operaciones financieras.

#### **11.6 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 o hayan tenido efectos significativos al punto de poner en peligro la solvencia del emisor.

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

Desde la publicación de la última información intermedia a 30 de junio de 2015 no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor.

## **12 CONTRATOS IMPORTANTES**

No existen contratos importantes, al margen de la actividad corriente del Emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o a un derecho que afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos por el Emisor.

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

No procede.

## **14 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

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

- a) Estatutos del emisor y la Escritura de Constitución (\*)
- b) Información financiera histórica del emisor auditada, tanto individual como consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2014.
- c) Informe de auditoría de los ejercicios 2013 y 2014

También pueden consultarse en CNMV ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)) los siguientes documentos:

- a) Información financiera histórica del emisor auditada, consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2014.
- b) Informe de auditoría correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013 y 2014.

(\*) Caja Rural de Navarra se constituyó al amparo de la disposición transitoria 3ª del Reglamento de 11 de noviembre de 1.943 para aplicación de la Ley de Cooperación de 2 de enero de 1.942, por transformación de la "Sección de Ahorros y Préstamos" de la antigua "Federación Agrosocial de Navarra". Modificó su nombre y domicilio y adaptó sus Estatutos a la Ley General de Cooperativas de 19 de diciembre de 1.974 y el Reglamento para su aplicación de 16 de noviembre de 1.978.

La información mencionada puede consultarse también en la página web del emisor: [www.ruralvia.com/navarra](http://www.ruralvia.com/navarra), así como en la página web de la Unión Nacional de Cooperativas de Crédito ([www.unacc.com](http://www.unacc.com)).

Pamplona, a 21 de diciembre de 2015

---

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