

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta, en nombre y representación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, con domicilio social en Avenida de Carlos III, 8, de Pamplona, con CIF G31001993 debidamente facultado al efecto.

CERTIFICA:

- 1. Que los datos contenidos en el Folleto de Emisión registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 23 de Septiembre de 2003, relativo al Tercer Programa de Emisión de Pagarés de Caja Navarra, se encuentran vigentes.**
- 2. Que el folleto que se adjunta es copia del Folleto registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, mencionado anteriormente.**

Y para que conste a los efectos oportunos, expido el presente certificado en Pamplona, a 26 de Septiembre de 2003.



**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE PAGARÉS
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA
(CAJA NAVARRA)
EMISIÓN SEPTIEMBRE 2003**

“TERCER PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE CAJA NAVARRA”

FOLLETO INFORMATIVO DE EMISIÓN

Folleto Completo

Redactado según el modelo
RF2 de la circular 2/99 de
la C.N.M.V.

Inscrito en el Registro
Oficial de dicho Organismo
con fecha **23.09.2003**

INDICE

I.	PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.....	3
II.	EL PROGRAMA DE EMISIÓN U OFERTA DE LOS VALORES NEGOCIABLES DE RENTA FIJA.....	5
III.	EL EMISOR Y SU CAPITAL.....	25
IV.	PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.....	36
V.	EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.....	66
VI.	LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR..	76
VII.	EVOLUCIÓN RECIENTE Y TENDENCIAS DEL EMISOR.....	83
	ANEXO I. ACUERDOS SOCIALES	
	ANEXO II. INFORMES DE AUDITORIA DE CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA	

CAPÍTULO I

I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.

I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD POR EL CONTENIDO DEL FOLLETO.

I.1.1. IDENTIFICACIÓN.

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta, en su calidad de Director General, asume, de acuerdo al artículo 38 y siguientes de los Estatutos, la responsabilidad del presente folleto, en representación de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, con domicilio social en Avda. Carlos III, 8, C.I.F. G-31001993 y C.N.A.E. 814.

I.1.2. CONTENIDO DEL FOLLETO.

El responsable del folleto confirma la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES.

I.2.1. INSCRIPCIÓN DEL FOLLETO.

El presente folleto completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha **23 de septiembre de 2003**, y redactado según modelo RF2 de la circular 2/99 de la C.N.M.V.

El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad Emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2. AUTORIZACIÓN PREVIA.

Los valores objeto de esta emisión no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

I.3. AUDITORÍA DE LOS ESTADOS ECONÓMICOS FINANCIEROS.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra correspondientes al ejercicio 2000, 2001 y 2002 han sido auditadas por la firma ERNST&YOUNG S.L., con domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, inscrita en el Registro Mercantil de esta misma ciudad, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116^a, y en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el núm. SO530.

Los informes individuales y consolidados de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra de los ejercicios 2000, 2001 y 2002 expresan una opinión favorable sin salvedades.

Se incorporan los informes de auditoría individual y consolidado de 2002 de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, junto con las cuentas anuales e Informe de Gestión, como anexo núm. II al presente folleto.

CAPÍTULO II

II. LA EMISIÓN Y LOS VALORES NEGOCIABLES OBJETO DE LA MISMA.**II.1. CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN.****II.1.1. IMPORTE NOMINAL DE LA EMISIÓN.**

El presente folleto se refiere a un programa de emisión de pagarés por un saldo máximo vivo que en cada momento no podrá exceder de 600.000.000 € (SEISCIENTOS MILLONES DE EUROS)) a realizar por CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA.

El número máximo vivo de Pagarés, de 100.000 € de valor nominal unitario, no podrá exceder de 6.000 que estarán representados en anotaciones en cuenta.

II.1.2. NATURALEZA Y DENOMINACIÓN DE LOS VALORES QUE SE OFRECEN.

Los valores que se emiten corresponden a la realización de un programa de emisión de pagarés de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (CAJA NAVARRA), cuyo saldo máximo vivo podrá alcanzar la cifra de 600.000.000 € (SEISCIENTOS MILLONES DE EUROS), en función de las necesidades de financiación de Caja Navarra.

La emisión se denominará “TERCER PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE CAJA NAVARRA”

Los pagarés de la presente emisión son libremente transmisibles, emitidos al descuento y sujetos al régimen legal vigente.

Los valores estarán representados en anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. (en adelante, IBERCLEAR) la entidad encargada del registro contable.

II.1.3. IMPORTE NOMINAL Y EFECTIVO DE CADA VALOR.

Los pagarés tendrán un importe nominal unitario de 100.000 € (CIEN MIL EUROS).

Los pagarés se emitirán a cualquier plazo entre 1 y 18 meses. El importe efectivo de emisión de cada pagaré que Caja Navarra emita es el que resulte de deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada pagaré, el importe de descuento que le corresponda en función del tipo de interés negociado y del plazo a que se emita, siendo los gastos de emisión a cargo del emisor, de acuerdo con la fórmulas siguientes:

A) Para los plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

$$E = N / [1 + (i \times n / 365)]$$

B) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$E = N / [(1 + i)^{(n/365)}]$$

siendo:

$$E = \text{Importe efectivo del pagaré.}$$

N = Importe nominal del pagaré:

i = Tipo interés nominal en tanto por uno.

n = Número de días de vida del pagaré.

La operativa de cálculo se realizará con seis decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euro.

Los pagarés son cedidos por el Emisor a un tipo de interés en base de 365 días a la Entidad Financiera Colocadora que intermedia en su colocación.

Se adjunta una tabla para cada plazo donde se determina el valor efectivo y en el que se refleja la TIR/TAE que obtiene el inversor , incluyendo además una columna donde se puede observar la disminución del valor efectivo del pagaré si aumenta en 10 días el plazo del mismo.

La última variación del valor efectivo se realiza disminuyendo en 30 días el plazo del mismo.

VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 100.000 € NOMINALES

Tipo	Núm Días	TIR/	Núm Días	TIR/	Variación	Núm Días	TIR/	Núm Días	TIR/	Variación
Nominal	30	TAE	40	TAE	valor	90	TAE	100	TAE	valor
					efectivo					efectivo
1,00%	99.917,88	1,00%	99.890,53	1,00%	-27,34	99.754,03	1,00%	99.726,78	1,00%	-27,26
1,50%	99.876,86	1,51%	99.835,89	1,51%	-40,98	99.631,50	1,51%	99.590,72	1,51%	-40,78
2,00%	99.835,89	2,02%	99.781,30	2,02%	-54,58	99.509,27	2,02%	99.455,04	2,01%	-54,23
2,50%	99.794,94	2,53%	99.726,78	2,53%	-68,17	99.387,34	2,52%	99.319,73	2,52%	-67,61
3,00%	99.754,03	3,04%	99.672,31	3,04%	-81,72	99.265,71	3,03%	99.184,78	3,03%	-80,92
3,50%	99.713,15	3,56%	99.617,90	3,56%	-95,25	99.144,37	3,55%	99.050,20	3,54%	-94,17
4,00%	99.672,31	4,07%	99.563,56	4,07%	-108,75	99.023,33	4,06%	98.915,99	4,06%	-107,34
4,50%	99.631,50	4,59%	99.509,27	4,59%	-122,23	98.902,59	4,58%	98.782,14	4,57%	-120,45
5,00%	99.590,72	5,12%	99.455,04	5,11%	-135,68	98.782,14	5,09%	98.648,65	5,09%	-133,49
5,50%	99.549,98	5,64%	99.400,87	5,64%	-149,11	98.661,98	5,62%	98.515,52	5,61%	-146,46
6,00%	99.509,27	6,17%	99.346,76	6,16%	-162,51	98.542,12	6,14%	98.382,75	6,13%	-159,37
6,50%	99.468,59	6,70%	99.292,71	6,69%	-175,88	98.422,54	6,66%	98.250,34	6,65%	-172,21

Tipo	Núm Días	TIR/	Núm Días	TIR/	Variación	Núm Días	TIR/	Núm Días	TIR/	Variación
Nominal	180	TAE	190	TAE	valor	270	TAE	280	TAE	valor
					efectivo					efectivo
1,00%	99.509,27	1,00%	99.482,15	1,00%	-27,12	99.265,71	1,00%	99.238,72	1,00%	-26,99
1,50%	99.265,71	1,51%	99.225,23	1,51%	-40,48	98.902,59	1,50%	98.862,41	1,50%	-40,18
2,00%	99.023,33	2,01%	98.969,63	2,01%	-53,70	98.542,12	2,01%	98.488,94	2,00%	-53,18
2,50%	98.782,14	2,52%	98.715,35	2,51%	-66,79	98.184,26	2,51%	98.118,28	2,51%	-65,98
3,00%	98.542,12	3,02%	98.462,37	3,02%	-79,75	97.829,00	3,01%	97.750,40	3,01%	-78,60
3,50%	98.303,26	3,53%	98.210,68	3,53%	-92,58	97.476,30	3,52%	97.385,27	3,51%	-91,03
4,00%	98.065,56	4,04%	97.960,28	4,04%	-105,28	97.126,13	4,02%	97.022,86	4,02%	-103,27
4,50%	97.829,00	4,55%	97.711,15	4,55%	-117,85	96.778,47	4,53%	96.663,14	4,52%	-115,33
5,00%	97.593,58	5,06%	97.463,28	5,06%	-130,30	96.433,29	5,03%	96.306,07	5,03%	-127,22
5,50%	97.359,30	5,58%	97.216,67	5,57%	-142,62	96.090,56	5,54%	95.951,63	5,53%	-138,93
6,00%	97.126,13	6,09%	96.971,31	6,09%	-154,82	95.750,26	6,05%	95.599,79	6,04%	-150,47
6,50%	96.894,08	6,61%	96.727,18	6,60%	-166,90	95.412,36	6,55%	95.250,52	6,55%	-161,84

Tipo	Núm Días	TIR/	Núm Días	TIR/	Variación	Núm Días	TIR/	Núm Días	TIR/	Variación
Nominal	365	TAE	375	TAE	valor	540	TAE	510	TAE	valor
					efectivo					efectivo
1,00%	99.009,90	1,00%	98.983,05	1,00%	-26,85	98.542,12	1,00%	98.621,99	1,00%	79,88
1,50%	98.522,17	1,50%	98.482,29	1,50%	-39,87	97.829,00	1,49%	97.947,14	1,50%	118,14
2,00%	98.039,22	2,00%	97.986,58	2,00%	-52,64	97.126,13	1,99%	97.281,45	1,99%	155,32
2,50%	97.560,98	2,50%	97.495,83	2,50%	-65,15	96.433,29	2,49%	96.624,75	2,49%	191,46
3,00%	97.087,38	3,00%	97.009,97	3,00%	-77,41	95.750,26	2,98%	95.976,86	2,98%	226,60
3,50%	96.618,36	3,50%	96.528,93	3,50%	-89,43	95.076,84	3,47%	95.337,60	3,48%	260,76
4,00%	96.153,85	4,00%	96.052,63	4,00%	-101,21	94.412,83	3,96%	94.706,80	3,97%	293,97
4,50%	95.693,78	4,50%	95.581,01	4,50%	-112,77	93.758,03	4,45%	94.084,29	4,46%	326,26
5,00%	95.238,10	5,00%	95.114,01	5,00%	-124,09	93.112,24	4,94%	93.469,91	4,95%	357,67
5,50%	94.786,63	5,50%	94.651,54	5,50%	-135,19	92.475,30	5,43%	92.863,50	5,44%	388,21
6,00%	94.339,62	6,00%	94.193,55	6,00%	-146,07	91.847,01	5,92%	92.264,91	5,93%	417,91
6,50%	93.896,71	6,50%	93.739,97	6,49%	-156,75	91.227,19	6,40%	91.673,99	6,42%	446,80

II.1.4. COMISIONES Y GASTOS PARA EL SUSCRIPTOR.

Los valores pertenecientes a este Programa serán emitidos por Caja Navarra sin que por su parte sea exigida ninguna comisión ni repercutido gasto alguno en la suscripción de los pagarés ni en la amortización de los mismos ni por el Emisor ni por la Entidad Colocadora en la colocación.

II.1.5. COMISIONES Y GASTOS POR ESTAR LOS VALORES REPRESENTADOS EN ANOTACIONES EN CUENTA.

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el Programa de Emisión en IBERCLEAR serán por cuenta y a cargo de la Entidad Emisora.

Las Entidades adheridas a IBERCLEAR podrán establecer, de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los valores en concepto de administración que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicados al Banco de España y a la C.N.M.V.

Dichos gastos y comisiones máximas repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones, que legalmente están obligadas a publicar las entidades de crédito. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en el Banco de España, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la propia Entidad Emisora.

II.1.6. CLÁUSULA DE INTERÉS.**II.1.6.1. Tipo de interés nominal.**

El tipo de interés nominal es el porcentaje anual postpagable que, aplicado al precio de emisión del Pagaré por un plazo de tiempo determinado, nos determinará el importe nominal de dicho Pagaré, de acuerdo con la siguiente fórmula:

- Para los plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

$$N = E \times [1 + (i \times n/365)]$$

$$i = ((N/E) - 1) \times 365/n$$

- Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$N = E \times (1 + i)^{(n/365)}$$

$$i = [(N/E)^{(365/n)} - 1]$$

siendo:

E = Importe efectivo del pagaré

N = Importe nominal del pagaré

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno

n = Número de días de vida del pagaré

- Tipo de interés nominal y precio de emisión de los Pagarés:

El tipo de interés será, en función de los tipos vigentes en el mercado financiero, el pactado entre Caja Navarra con los inversores o con la Entidad Financiera Colocadora. Dicho tipo de interés será en base a un año de 365 días.

En función del tipo de interés nominal concertado se determinará el precio de emisión de los Pagarés y el importe efectivo de los mismos, según las fórmulas expuestas anteriormente.

II.1.6.2. Fechas, lugar y procedimiento de pago de los cupones.

Los valores del presente Programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devengan se produce en el momento de la amortización a su vencimiento, sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones. El abono del importe de la amortización de los valores se realizará de forma automática, mediante el correspondiente abono en cuenta, a través de las Entidades adheridas, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por IBERCLEAR.

II.1.7. RÉGIMEN FISCAL.

Durante toda la vida de los valores a emitir, el régimen fiscal que se aplicará será el que se derive de la legislación vigente en cada momento. A continuación se expone el tratamiento fiscal en Navarra (Régimen Foral) y en el resto de España (Régimen Común) para los tenedores de los valores, derivado de la propiedad y posterior transmisión, en su caso, de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión. El análisis que sigue es una mención general al régimen aplicable de acuerdo con la legislación vigente. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no explica todas las posibles consecuencias fiscales y por tanto es recomendable consultar con asesores fiscales quienes podrán prestar un asesoramiento personalizado, a la vista de las circunstancias particulares de cada sujeto.

En Régimen Común las normativas básicas aplicables (con las modificaciones posteriores que puedan haber experimentado) son: con respecto al rendimiento de los valores a emitir, la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas (en lo sucesivo IRPF), desarrollada por el Real Decreto 214/1999, de 5 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, la Ley 41/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, desarrollada por el Real Decreto 326/1999, de 26 de febrero, por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de no Residentes, y la Ley 43/1995, de 27 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades y su reglamento, aprobado por el Real Decreto 537/1997, de 14 de abril; con respecto a su propiedad por personas físicas, la Ley 19/1991, de 6 de junio, del Impuesto sobre el Patrimonio, y con respecto a su adquisición a título gratuito, la Ley 29/1987, de 18 de diciembre, del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones y su reglamento, aprobado por el Real Decreto 1629/1991, de 8 de noviembre.

En el Régimen Foral de Navarra las normas básicas concordantes son: con respecto a los rendimientos de los valores, la Ley Foral 22/1998 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, desarrollada por el Decreto Foral 174/1999 y la Ley Foral 24/1996 del Impuesto de Sociedades, desarrollada por el Decreto Foral 282/1997; con respecto a la propiedad por personas físicas, la Ley Foral 13/1992, del Impuesto sobre el Patrimonio; y con respecto a su

adquisición a título gratuito, el Decreto Foral Legislativo 250/2002, de 16 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de las disposiciones del Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

Todo ello sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del periodo de duración de la emisión.

Clasificación de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión:

Los valores a emitir al amparo del presente Programa de Emisión se clasifican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito.

Se exponen a continuación los diferentes tratamientos según residencia del inversor y su condición de persona física o jurídica.

Personas físicas residentes en territorio español:

a) Impuesto sobre la Renta de la Personas Físicas.

Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario y se integrarán en la parte general de la base imponible del ejercicio en que se devenguen, reduciéndose el importe de la renta en un 40% si el rendimiento se ha generado en un periodo superior a 2 años.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas, estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores (reducida en un 40% cuando proceda según lo indicado en el párrafo anterior), al tipo vigente del 15%. Asimismo deberán cumplirse los requisitos señalados en el artículo 85 del Reglamento del IRPF para la transmisión, reembolso y amortización de activos financieros (artículo 75 del Reglamento en Régimen Foral).

Dicha retención será practicada por el emisor o, en su caso, por el fedatario público o institución financiera que intervenga en la operación.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IRPF y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

b) Impuesto sobre el Patrimonio.

Las personas físicas que adquieran los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, que estén obligadas a presentar declaración por el impuesto sobre el Patrimonio, deberán declarar los valores que posean al 31 de diciembre de cada año por su valor de cotización medio del cuarto trimestre o por el nominal, más primas de amortización o reembolso, según proceda.

c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

La transmisión de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, por causa de muerte o donación a favor de personas físicas se encuentra sometida a las reglas generales del Impuesto

sobre Sucesiones y Donaciones en cuanto al adquirente y a las del IRPF en lo referido al donante persona física. En el caso de transmisión gratuita a favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades (IS), la renta que se integre en su base imponible tributará de acuerdo con las normas de dicho impuesto.

Personas jurídicas residentes en territorio español:

Los sujetos pasivos del IS por obligación personal de contribuir o sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y cualquier otra forma de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto, sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior, al tipo de retención vigente, que en el momento de elaboración de este Folleto Informativo es del 15%.

Como excepción, no existirá obligación de retener sobre las rentas procedentes de los valores a emitir cuando estos se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y estén representados mediante anotaciones en cuenta, en virtud de la exención prevista en el artículo 57.q) del Reglamento del Impuesto (artículo 34.17 del Reglamento en Régimen Foral).

También estarán exceptuados de retención los rendimientos obtenidos por las entidades y organismos públicos exentos de tributar por el Impuesto sobre Sociedades.

Asimismo, deberán cumplirse los requisitos exigidos por el artículo 59 del Reglamento del Impuesto sobre Sociedades para la transmisión, reembolso y amortización de activos financieros (artículo 36 del Reglamento de Régimen Foral).

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

Personas físicas o jurídicas no residentes en territorio español:

A estos efectos se consideran inversores no residentes las personas físicas o jurídicas que no tengan su residencia fiscal en España y no actúen, respecto de la inversión en los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, a través de un establecimiento permanente en España. El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos entre terceros países y España.

a) Impuesto sobre la Renta de No Residentes.

Las rentas derivadas de valores con rendimiento implícito, emitidos por entidades privadas residentes en España y obtenidas por no residentes, se encuentran sujetas al gravamen del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y estarán sujetas a retención, al tipo del 15%, salvo que:

- Sean obtenidas por residentes en algún país miembro de la Unión Europea y que no operen a través de un establecimiento permanente en España, ni se hubieran obtenido a través de un territorio considerado “Paraíso Fiscal” con arreglo a la legislación vigente, en cuyo caso estarán exentas de tributación y retención en España.
- Sean obtenidas por residentes en un país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional con España con Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España, en cuyo caso estarán exentas de tributación en España salvo que los valores no estén negociados en un mercado secundario organizado oficial español, en cuyo caso dichas rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el convenio.
- Sean obtenidas por residentes en país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición con España sin Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España, en cuyo caso las rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el convenio.

Para acreditar la procedencia de la exención, el titular no residente deberá presentar un certificado de residencia fiscal emitido por las autoridades fiscales de su país de residencia. Si la causa invocada fuese la aplicación de un Convenio para evitar la Doble Imposición, deberá constar expresamente en el certificado que el residente lo es en el sentido del Convenio. Los certificados tendrán una validez de un año desde el momento de su emisión.

b) Impuesto sobre el Patrimonio.

Las personas físicas no residentes deben tributar por el Impuesto sobre el Patrimonio en España de acuerdo con una escala comprendida entre 0.2% y el 2.5% en relación con los bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o deban cumplirse en territorio español a 31 de diciembre de cada año. A tal fin los valores negociados en mercados organizados se valorarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año o por el nominal más primas de amortización o reembolso, según proceda, siempre que no sea de aplicación la exención prevista en el artículo 4.7 de la Ley 19/1991, de 6 de junio, reguladora del Impuesto sobre el Patrimonio de las Personas Físicas en Régimen Común.

c) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones.

Los bienes o derechos que se transmitan, por causa de muerte o donación, a favor de personas físicas, que estén situados, puedan ejercitarse o hubieran de cumplirse en España, tributan en España por este impuesto en sede de beneficiario, cualquiera que sea la residencia del transmisor y del beneficiario, de acuerdo con la escala variable entre el 0% y el 81.6% en Régimen Común y entre el 0% y el 48% en Régimen Foral.

Las sociedades no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan de esta fuente deben tributar, según los casos, de acuerdo con las normas del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y del Impuesto sobre Sociedades sin perjuicio de lo que establezca el Convenio de Doble Imposición que sea de aplicación.

II.1.8. AMORTIZACIÓN DE LOS PAGARÉS.

II.1.8.1. Precio de reembolso.

La amortización de los Pagarés se realizará en la fecha de su vencimiento al 100% de su valor nominal, libre de gastos para el tenedor, con repercusión, en su caso, de la retención que corresponda según el apartado II.1.7.

II.1.8.2. Fechas y modalidades de amortización y reembolso de los Pagarés.

Los Pagarés del presente Programa podrán tener un plazo de amortización entre un mes y dieciocho meses, ambos inclusive.

Dentro de estos plazos, y a efectos de facilitar la negociación en el Mercado de Renta Fija AIAF, los vencimientos de los mismos, se concentrarán en cuatro fechas al mes.

La amortización de los Pagarés por el Emisor se realizará a través de IBERCLEAR.

La amortización se producirá en la fecha del vencimiento al 100% de su valor nominal libre de gastos para el inversor, abonándose por el emisor en la fecha de amortización en las cuentas propias o de terceros, según proceda, de las entidades adheridas las cantidades correspondientes, con repercusión en su caso de la retención a cuenta que corresponde según el apartado II.1.7.

En caso de que la fecha de amortización sea festiva a efectos bancarios, el pago se efectuará el siguiente día hábil, sin modificación del cómputo de días previstos en su emisión.

No existe la posibilidad de realizar una amortización anticipada de las emisiones del presente programa de pagarés.

II.1.9. SERVICIO FINANCIERO DE LA EMISIÓN.

El servicio financiero de la emisión será realizado a través de la Confederación Española de Caja de Ahorros (C.E.C.A.), con domicilio en Madrid, calle Alcalá núm. 27, que actuará como entidad adherida a IBERCLEAR.

II.1.10. MONEDA DE LOS PAGARÉS.

La emisión está expresada en euros.

II.1.11. CUADRO DEL SERVICIO FINANCIERO DE LOS PAGARÉS.

En el punto II.1.3 se incluye una ayuda para el inversor, donde se especifican las tablas de valores efectivos para distintos tipos de interés y plazos de amortización, incluyendo además una columna donde se puede observar la variación del valor efectivo del pagaré al aumentar en 10 días el plazo del mismo.

II.1.12. TASA ANUAL EQUIVALENTE Y TASA INTERNA DE RENTABILIDAD BRUTAS PREVISTAS PARA EL TOMADOR.

La rentabilidad para el tomador vendrá dada por el concierto entre las partes y estará en relación con el tipo nominal aplicado en cada caso como se aprecia en los ejemplos de la tabla del apartado II.1.3

La rentabilidad anual efectiva para el tenedor vendrá dado por la siguiente fórmula cualquiera que sea el plazo de emisión de los Pagarés (inferior o superior a un año)

$$r = [(N/E)^{(365/n)}] - 1$$

siendo:

E = Importe efectivo del pagaré (Precio de suscripción)

N = Importe nominal del pagaré (Precio de reembolso del mismo)

r = Tipo de interés efectivo (TAE) anual en tanto por uno

n = Número de días del pagaré

Dado que no existen gastos, el tipo efectivo coincide con la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR).

II.1.13. El interés previsto para el emisor se calculará aplicando la misma fórmula del apartado II.1.12 anterior, y considerando los gastos de emisión de forma individualizada. Al tener cada emisión a realizar fechas de vencimiento distintas y por ello importes efectivos diferentes, no es posible calcular a priori el coste para el emisor de estos pagarés.

Al coste implícito resultante de la Emisión se habrá de añadir los siguientes gastos relacionados con la Emisión de Pagarés. Para un importe nominal de 600.000.000 €, se ha efectuado la siguiente previsión de gastos de emisión:

<u>CONCEPTO</u>	<u>EUROS</u>	<u>% TOTAL EMISIÓN</u>
1. TASAS DE REGISTRO	24.000 euros	0,004
2. TASAS DE ADMISIÓN	6.000 euros	0,001
3. GASTOS LEGALES, OTROS	18.000 euros	0,003
4. ADMISIÓN A SCLV	600 euros	0,0001
5. REGISTRO E INCLUSIÓN EN AIAF	60.000 euros	0,01
<u>TOTAL</u>	108.600 euros	

Este importe supone un 0,0181% sobre el importe total de la emisión (600.000.000 €)

El tipo de interés efectivo será el tipo de actualización que iguala el importe líquido recibido por el Emisor en la emisión, deducidos los gastos que le sean imputables, al nominal de los Pagarés a su vencimiento.

El método de cálculo utilizado para calcular el coste efectivo para el Emisor será el siguiente:

$$Ie = [(Nominal / (Efectivo - Gastos))^{(365/n)}] - 1$$

Siendo:

Ie = Tipo de interés efectivo del Emisor, expresado en tanto por uno.

n = Número de días desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del Pagaré.

II.1.14. EVALUACIÓN DEL RIESGO INHERENTE A LOS VALORES O A SU EMISOR.

La presente emisión no ha sido objeto de evaluación por ninguna Entidad calificadora. La Entidad emisora ha sido evaluada por la sociedad de rating FITCH IBCA. Esta Entidad calificadora ha otorgado en diciembre de 2002 una calificación de A (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) a la deuda a largo plazo; de F1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) a la deuda a corto plazo; de B (Entidades fuertes, sin grandes preocupaciones en cuanto a su fuerte rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo) la individual y de 4 (Respaldo estatal probable pero no cierto) la legal.

Como referencia para el suscriptor, a continuación se describen las categorías utilizadas por la agencia de rating anteriormente indicada. Los indicadores 1, 2 y 3, así como + - que figuran a continuación de una categoría reflejan la posición relativa dentro de la misma. El número 1 representa la posición más fuerte dentro de cada categoría y el número 3 la más débil. Los indicadores + y - son utilizados por FITCH IBCA en las categorías comprendidas entre AA y CCC, ambas inclusive, referidas a la deuda a largo plazo.

DEUDA A LARGO PLAZO

- AAA:** Capacidad de pago de intereses y devolución del principal enormemente alta.
- AA:** Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver el principal.
- A:** Fuerte capacidad de pagar intereses y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro.
- BBB:** La protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada, la capacidad de pagos se considera adecuada. Las condiciones de negocios adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal.
- BB:** Grado especulativo. No se puede considerar que el futuro esté asegurado. La protección del pago de intereses y del principal es muy moderada.
- B:** La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña. Altamente vulnerables a las condiciones adversas del negocio.
- CCC:** Vulnerabilidad identificada al incumplimiento. Continuidad de pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables.
- CC:** Altamente especulativos. Según Moody's incumplen con frecuencia.
- C:** Incumplimiento actual o inminente.
- DDD, DD, D:** Valores especulativos. Su valor no puede exceder del valor de reembolso en caso de liquidación o reorganización del sector.

DEUDA A CORTO PLAZO

- F1+:** Extraordinaria capacidad para pagar en el tiempo debido.

- F1:** Capacidad superior a muy fuerte para pagar en el tiempo debido.
- F2:** Fuerte capacidad para pagar en el tiempo debido.
- F3:** Capacidad satisfactoria para pagar en el tiempo debido.
- B,C,D:** Grados especulativos. La capacidad para pagar en el tiempo debido podría ser susceptible de sufrir cambios negativos en las condiciones comerciales. Incumplimiento.

RATING LEGAL

- 1:** Entidades que dependen del Estado o que por su importancia, tanto internacional como doméstica, el Estado los respaldaría si fuera necesario.
- 2:** Entidades que el Estado respaldaría, aun no teniendo garantía legal, por razones de, por ejemplo, relevancia para la economía o relaciones históricas con las autoridades.
- 3:** Entidades respaldadas por instituciones oficiales o que sus accionistas son institucionales, o bien los accionistas son solventes.
- 4:** Respaldo estatal probable pero no cierto.
- 5:** Entidad cuyo respaldo aunque posible puede ser no probable.

RATING INDIVIDUAL

- A:** Entidades muy fuertes en cuanto a su extraordinaria rentabilidad e integridad del balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
- B:** Entidades fuertes, sin grandes preocupaciones en cuanto a su fuerte rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
- C:** Entidades adecuadas. Sin embargo, pueden presentar aspectos problemáticos en su rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
- D:** Entidades con debilidades internas y externas, con problemas en rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
- E:** Serios problemas que probablemente necesiten ayuda externa.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación.

II.2. INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN.

II.2.1. SOLICITUDES DE SUSCRIPCIÓN O ADQUISICIÓN.

II.2.1.1. Colectivo de potenciales inversores.

Los valores de la emisión irán dirigidos exclusivamente a inversores institucionales, tales como Fondos de Pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva o entidades aseguradoras, o bien,

entidades de crédito y sociedades de valores que realicen habitual y profesionalmente inversiones en valores negociables.

II.2.1.2. Cobertura de inversiones para entidades.

Los valores ofrecidos una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF, serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidas las Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones.

II.2.1.3. Vigencia de la emisión de Pagarés.

El programa de pagarés recogido en el presente Folleto, tendrá la vigencia de un año a partir de la primera emisión, siempre y cuando ésta se realice en el mes siguiente a la fecha de registro por la CNMV del presente folleto, en caso contrario se contará a partir de la fecha de registro de este Organismo.

El emisor comunicará a la CNMV la fecha de la primera emisión del programa a los efectos del cómputo del inicio del plazo de vigencia del mismo.

Caja Navarra, emitirá según sus necesidades de financiación, reservándose el derecho de no emitir cuando no precise fondos o cuando no le resulte conveniente la captación de fondos por la evolución de los tipos en el mercado.

II.2.1.4. Procedimiento y lugar de suscripción.

Las solicitudes de suscripción podrán dirigirse a través de la Entidad Colocadora: Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. y la propia Caja Navarra, en ambos casos será mediante negociación telefónica directa.

El importe mínimo de solicitud de precios y tipos realizada telefónicamente a Ahorro Corporación Financiera, habrá de ser de 500.000 euros. En el caso de que las solicitudes de suscripción se dirijan directamente a la Caja de Navarra, deberán hacerse telefónicamente, a través del departamento de Tesorería, en los números, 948224904 y 948227388, y podrá ser por un importe mínimo de 100.000 Euros.

Caja Navarra emitirá pagarés para su colocación definitiva por la Entidad Colocadora o el Inversor final mediante negociación telefónica directa. La Entidad Colocadora podrá solicitar precios de los pagarés en cada momento por plazos entre 1 (uno) y 18 (dieciocho) meses.

Una vez hecha la cotización, si la Entidad Colocadora realizase una oferta que fuera aceptada por Caja Navarra, o ésta con su inversor, se concretarán, telefónicamente todos los aspectos de la misma y especialmente, la fecha de emisión, fecha de vencimiento, importe nominal, tipo de interés e importe efectivo. Posteriormente la Entidad Colocadora confirmará a Caja Navarra, o ésta a su inversor, mediante un modelo de comunicación todos los datos básicos de la operación: Fecha contratación, Fecha Valor, Fecha Vencimiento, Importe nominal y efectivo (Euros) y domicilio de pago, dando el Emisor recibo y acomodo a los términos de la operación. Las solicitudes de precios y tipos y el cierre de operaciones podrán producirse cualquier día hábil de la semana, de lunes a viernes. Caja Navarra se reserva el derecho de no cotizar niveles

de emisión cuando por previsiones de tesorería no necesitase fondos. El día de la emisión de pagarés, que será el segundo día hábil posterior a la fijación y formalización de la colocación y una vez recibida la confirmación de la Entidad Colocadora, Caja Navarra le comunicará la realización de la operación.

La Entidad Colocadora estará en permanente contacto con el Emisor para que éste le informe del saldo que queda disponible para su colocación o de su falta de interés en la colocación de valores, por los motivos indicados en el apartado anterior.

El importe nominal mínimo de solicitud, habrá de ser de 100.000 €

II.2.1.5. Forma y fechas para hacer efectivo el desembolso.

El desembolso del importe efectivo de los Pagarés se producirá el segundo día hábil posterior contando a partir de la fecha de contratación de la emisión de Pagarés en la negociación telefónica.

La fecha de emisión de los Pagarés será la del desembolso de los mismos.

El desembolso se producirá mediante la puesta a disposición del emisor en la fecha de emisión del importe efectivo de los Pagarés adquiridos, bien mediante adeudo en la cuenta indicada por el suscriptor o por abono en la cuenta tesorera del Banco de España de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.

II.2.1.6. Forma y plazo de entrega de los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción o resguardos provisionales.

A los inversores les serán entregados en el momento del desembolso los justificantes de la suscripción que no serán negociables. Estos justificantes serán válidos hasta la entrega de las referencias definitivas asignadas por IBERCLEAR.

II.2.2. COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE VALORES.

II.2.2.1. La colocación de los Pagarés se realizará a través de:

1. El propio Emisor, con aquellos inversores finales que se dirijan al mismo para adquirir Pagarés a través del servicio telefónico.
2. La Entidad Colocadora: Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. con la cual se ha procedido a firmar un contrato de colaboración. En cualquier momento Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra podrá contratar con cualquier otra Entidad con comunicación de este hecho a la CNMV. Con objeto de fomentar la actividad de la Entidad Financiera Colocadora, la Emisora establecerá un sistema de abono de comisiones de colocación de forma anual y sobre la base del importe nominal ponderado colocado a través de cada Entidad Colocadora según el siguiente detalle:

<u>Saldo medio trimestral</u>	<u>Comisión Anual aplicable al trimestre</u>
Hasta 90.000.000 €	0.01%
Superior a 90.000.000 €	0,02%

Dicha comisión se devengará trimestralmente produciéndose el abono en la fecha de aniversario del programa.

II.2.2.2.No existe Entidad Directora de las emisiones de Pagarés en el presente programa.

II.2.2.3.No existen Entidades Aseguradoras de la presente Emisión.

II.2.2.4.Al estar dirigidas en su totalidad a inversores institucionales, las emisiones que se realicen al amparo del presente programa se colocarán de forma discrecional por parte de la Entidad Colocadora si procede o si no a través de la emisora, procurando que no se produzcan discriminaciones injustificadas entre peticiones de características similares.

II.2.2.5.No se contempla la posibilidad del prorrateo.

II.2.3. PLAZO Y FORMA DE ENTREGA DE LOS VALORES.

Los pagarés estarán representados en anotaciones en cuenta y la certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y siguientes vendrán determinados por el apunte correspondiente en IBERCLEAR, de acuerdo con la legislación vigente.

II.2.4. SINDICATO DE OBLIGACIONISTAS.

No es de aplicación la constitución del Sindicato de Obligacionistas.

II.3. INFORMACIÓN LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES.

II.3.1. NATURALEZA Y DENOMINACIÓN LEGAL DE LOS VALORES.

La emisión de pagarés a que se refiere el presente folleto, cuya denominación es TERCER PROGRAMA DE EMISIÓN DE PAGARÉS DE CAJA NAVARRA, se efectuará conforme a las resoluciones y acuerdos vigentes en el momento presente, cuya certificación se adjunta en el Anexo I a este folleto y se detallan a continuación:

La Comisión Ejecutiva de la Entidad, en la sesión celebrada el día 9 de mayo de 2003 autorizó llevar a cabo un programa de emisión continua o abierta de Pagarés, por un saldo vivo máximo en cada momento de la totalidad de los pagarés de seiscientos millones de euros (600.000.000 €), representados mediante anotaciones en cuenta y admitidos a cotización en un mercado oficial de valores.

Nominal unitario de cada valor: 100.000 €

II.3.2. OFERTA PÚBLICA DE VENTA.

No procede.

II.3.4. AUTORIZACIÓN ADMINISTRATIVA PREVIA.

Esta emisión no necesita autorización administrativa previa.

II.3.5. RÉGIMEN JURÍDICO DE LOS VALORES.

A los valores emitidos al amparo del presente folleto les es de aplicación el Régimen Legal Típico definido que se especifica en el apartado II.3.8, sin que existan variaciones sobre dicho régimen Típico previsto en las disposiciones y normativas aplicables.

II.3.6. GARANTIAS DE LA EMISIÓN.

Los Pagarés objeto de la presente emisión están garantizados por la responsabilidad patrimonial universal de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.

II.3.7. FORMAS DE REPRESENTACIÓN.

Los Pagarés de empresa objeto de este Folleto están representados en anotaciones en cuenta, siendo IBERCLEAR, con domicilio social en la calle Pedro Teixeira 8-28020 Madrid, la Entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta de IBERCLEAR.

No existen restricciones a la libre transmisión de los valores. La inscripción de los valores en el Registro de Anotaciones en Cuenta se registrará en cada momento por las Normas de obligado cumplimiento que haya al respecto.

II.3.8. LEY Y JURISDICCIÓN APLICABLES.

La emisión de valores proyectada en el presente folleto, así como su régimen jurídico o garantías que incorporan no se oponen a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, a Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, al Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los Mercados de Valores, a la Orden de 12 de julio de 1993, a la Ley 44/2002 de 22 de noviembre, de medidas de reforma del sistema financiero y demás legislación aplicable.

Por tanto, los valores que se emiten por medio de la presente emisión están sujetos respecto a su régimen jurídico al Ordenamiento Legal Español en materia de Mercado de Valores, sometiéndose cualquier litigio o controversia que pudiera producirse respecto a ellos, a los jueces y tribunales del lugar de cumplimiento de la obligación.

II.3.9. LEY DE CIRCULACIÓN DE LOS VALORES.

No existen restricciones a la libre transmisión de los valores que se emiten, estando sujetos a lo previsto en la normativa citada en el apartado anterior.

II.3.10. ACUERDOS PREVIOS PARA LA ADMISIÓN A NEGOCIACIÓN EN MERCADOS SECUNDARIOS.

La Comisión Ejecutiva en su sesión de 9 de mayo de 2003, acordó que se solicitará la cotización en el mercado organizado AIAF de Renta Fija.

II.4. INFORMACIÓN RELATIVA A LA ADMISIÓN A ALGÚN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL DE LOS VALORES QUE COMPONEN LA EMISIÓN.

II.4.1. MERCADOS SECUNDARIOS ORGANIZADOS.

Estos valores estarán admitidos a cotización en el Mercado organizado oficial AIAF, realizándose todos los trámites necesarios en el plazo máximo de 4 días a contar desde la fecha

de emisión que coincide con la fecha de desembolso, para la realización de los trámites de admisión a negociación. En ningún caso el plazo superará el vencimiento de los pagarés.

No obstante, en el caso de superarse el citado plazo se harán públicos a la CNMV e inversores, por medio de inserción de anuncio en prensa, los motivos que lo han originado y la fecha prevista de cotización, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir la Entidad Emisora.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, conoce y acepta cumplir los requisitos exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el mercado AIAF según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

II.4.2. DATOS RELATIVOS A LA NEGOCIACIÓN DE OTROS VALORES EN RENTA FIJA DEL EMISOR ADMITIDOS A NEGOCIACIÓN EN MERCADOS SECUNDARIOS ESPAÑOLES.

II.4.2.1. Se detallan a continuación datos relativos a las siguientes emisiones:

Actualmente están en circulación los Pagarés amparados bajo el Segundo Programa de Emisión de Pagarés de Elevada Liquidez de Caja Navarra.

La negociación de los últimos trece meses es la siguiente:

Operaciones contratadas entre 01.06.02 y 30.06.03

Cód.Isin	Cód.Aiaf	Fecha emisión	Fecha vto.	Activo	Mes	Año	Vol.nominal	Frec.cotiz.	Ultima Fecha	Prec.Máximo	Prec.Minimo	TIR Máxima	TIR Mínima
ES0514965476	00090086	24/9/02	5/11/02	PE	9	2002	15.000,00	14,29	27/9/02	0	0,00	3,360	3,360
ES0514965500	00090184	25/9/02	17/12/02	PE	9	2002	7.000,00	4,76	26/9/02	0	0,00	3,346	3,340
ES0514965518	00090300	26/9/02	30/12/02	PE	9	2002	7.600,00	4,76	27/9/02	0	0,00	3,335	3,335
ES0514965534	00090409	27/9/02	17/6/03	PE	9	2002	2.500,00	4,76	27/9/02	0	0,00	3,192	3,192
ES0514965542	00091134	27/9/02	22/7/03	PE	9	2002	6.000,00	9,52	30/9/02	0	0,00	3,185	3,164
ES0514965567	00091349	8/10/02	14/1/03	PE	10	2002	6.000,00	4,35	16/10/02	0	0,00	3,300	3,300
ES0514965591	00091592	11/10/02	12/11/02	PE	10	2002	14.900,00	4,35	14/10/02	0	0,00	3,340	3,330
ES0514965625	00092244	21/10/02	26/11/02	PE	10	2002	6.500,00	8,70	31/10/02	0	0,00	3,371	3,346
ES0514965641	00092724	25/10/02	28/1/03	PE	10	2002	3.500,00	8,70	30/10/02	0	0,00	3,280	3,270
ES0514965500	00090184	25/9/02	17/12/02	PE	11	2002	26.600,00	15,00	15/11/02	0	0,00	3,346	3,340
ES0514965526	00090408	27/9/02	20/5/03	PE	11	2002	50.000,00	5,00	19/11/02	0	0,00	3,063	3,063
ES0514965666	00093836	8/11/02	7/1/03	PE	11	2002	40.000,00	10,00	11/11/02	0	0,00	3,280	3,270
ES0514965674	00094069	12/11/02	13/5/03	PE	11	2002	2.000,00	5,00	18/11/02	0	0,00	3,070	3,070
ES0514965690	00094437	15/11/02	11/2/03	PE	11	2002	1.000,00	5,00	18/11/02	0	0,00	3,170	3,170
ES0514965708	00094540	18/11/02	18/2/03	PE	11	2002	2.500,00	5,00	19/11/02	0	0,00	3,150	3,150
ES0514965716	00095217	26/11/02	27/5/03	PE	11	2002	2.600,00	5,00	27/11/02	0	0,00	3,030	3,030
ES0514965500	00090184	25/9/02	17/12/02	PE	12	2002	6.000,00	5,88	17/12/02	0	0,00	2,980	2,949
ES0514965641	00092724	25/10/02	28/1/03	PE	12	2002	4.000,00	5,88	18/12/02	0	0,00	2,990	2,990
ES0514965708	00094540	18/11/02	18/2/03	PE	12	2002	2.000,00	5,88	18/12/02	0	0,00	2,970	2,970
ES0514965716	00095217	26/11/02	27/5/03	PE	12	2002	200,00	5,88	5/12/02	0	0,00	3,020	3,020
ES0514965724	00096407	11/12/02	18/3/03	PE	12	2002	13.000,00	11,76	20/12/02	0	0,00	2,960	2,956
ES0514965740	00099822	23/1/03	25/2/03	PE	1	2003	1.000,00	4,76	24/1/03	0	0,00	2,883	2,883
ES0514965484	00090087	24/9/02	1/4/03	PE	2	2003	3.000,00	5,00	5/2/03	0	0,00	2,850	2,850
ES0514965724	00096407	11/12/02	18/3/03	PE	2	2003	3.500,00	10,00	19/2/03	0	0,00	2,840	2,810
ES0514965534	00090409	27/9/02	17/6/03	PE	3	2003	80.000,00	10,00	31/3/03	0	0,00	2,565	2,565
ES0514965765	00103700	13/3/03	15/4/03	PE	3	2003	1.500,00	5,00	14/3/03	0	0,00	2,690	2,690
ES0514965542	00091134	27/9/02	22/7/03	PE	4	2003	16.000,00	10,53	30/4/03	0	0,00	2,575	2,560
ES0514965716	00095217	26/11/02	27/5/03	PE	4	2003	2.000,00	5,26	28/4/03	0	0,00	2,570	2,570
ES0514965815	00106781	24/4/03	5/8/03	PE	4	2003	2.000,00	5,26	25/4/03	0	0,00	2,580	2,580
ES0514965807	00106782	24/4/03	24/6/03	PE	4	2003	3.000,00	5,26	25/4/03	0	0,00	2,590	2,590
ES0514965534	00090409	27/9/02	17/6/03	PE	5	2003	2.000,00	5,26	13/5/03	0	0,00	2,580	2,580
ES0514965757	00103043	5/3/03	10/6/03	PE	5	2003	10.000,00	5,26	7/5/03	0	0,00	2,610	2,610
ES0514965856	00107735	8/5/03	12/8/03	PE	5	2003	2.000,00	5,26	9/5/03	0	0,00	2,480	2,480
ES0514965864	00108142	13/5/03	18/11/03	PE	5	2003	41.500,00	5,26	22/5/03	0	0,00	2,307	2,307
ES0514965872	00108227	14/5/03	19/8/03	PE	5	2003	1.000,00	5,26	22/5/03	0	0,00	2,380	2,380
ES0514965906	00108824	21/5/03	18/5/04	PE	5	2003	30.900,00	5,26	22/5/03	0	0,00	2,248	2,248
ES0514965914	00109181	28/5/03	25/5/04	PE	5	2003	8.200,00	5,26	29/5/03	0	0,00	2,198	2,198
ES0514965542	00091134	27/9/02	22/7/03	PE	6	2003	9.000,00	9,52	25/6/03	0	0,00	2,215	2,170
ES0514965856	00107735	8/5/03	12/8/03	PE	6	2003	3.000,00	4,76	9/6/03	0	0,00	2,190	2,190
ES0514965948	00110552	16/6/03	15/6/04	PE	6	2003	2.000,00	4,76	17/6/03	0	0,00	1,980	1,980
ES0514965955	00111458	25/6/03	5/1/04	PE	6	2003	40.000,00	4,76	26/6/03	0	0,00	2,090	2,090

II.4.2.2. Entidades comprometidas en la contratación secundaria.

Con relación al presente programa de emisión se ha firmado un contrato de liquidez con la Entidad que actuará como Colocadora: Ahorro Corporación Financiera S.V., S.A. (en adelante Entidad de Contrapartida o Entidad Colocadora), cuyas cláusulas básicas son las siguientes:

La Entidad de Contrapartida asume el compromiso de dotar de liquidez por medio de cotización continua y permanente a los Pagarés emitidos por razón del presente contrato. La Entidad Contrapartida cotizará precios de compraventa de los pagarés referenciados, los precios ofrecidos serán válidos para importes de hasta 1.000.000 € por operación.

La cotización de los precios ofrecidos por la Entidad Colocadora reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado, comprometiéndose la Entidad de Contrapartida a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar los valores con los que corresponde a las posibles demandas de los clientes y del mercado. La diferencia entre el precio de oferta y el de demanda cotizados en cada momento por la Entidad de Contrapartida no podrá ser superior a un 10% en términos de T.I.R., siempre y cuando no se produzcan situaciones de mercado que lo imposibiliten. El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento. En cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos, también en términos de T.I.R. y nunca podrá ser superior a un 1% en términos de precio.

Los precios de compra se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien, la Entidad podrá decidir los precios de compra y venta que cotice y cambiar ambos cuando lo considere oportuno. Estos precios representarán las rentabilidades que la Entidad de Contrapartida considere prudente establecer en función de su percepción de la situación del mercado de pagarés y de los mercados de Renta Fija en general, así como de otros mercados financieros. La Entidad de Contrapartida no tendrá que justificar al Emisor los precios de compra o venta que tenga difundidos en el mercado en cada momento, no obstante y a petición de Caja Navarra, la Entidad le informará de los niveles de precios que ofrezca en el mercado.

La Entidad de Contrapartida se obliga a cotizar y hacer difusión diaria de precios al menos por alguno de los medios siguientes:

- 1º. Telefónicamente.
- 2º. Servicio de Reuters.

La Entidad quedará exonerada de sus responsabilidades de liquidez ante cambios que repercutan significativamente en las circunstancias legales actuales que se siguen para la operativa de compraventa de los pagarés por parte de La Entidad o para su habitual operativa como Entidad Financiera. Igualmente se producirá la posibilidad de exoneración cuando, por cambios en las circunstancias estatutarias, legales o económicas del Emisor se aprecie de forma determinante

una alteración en la solvencia o capacidad de pago de las obligaciones del mismo. En caso de que se produjera alguna de las circunstancias expresadas en los casos anteriores, la Entidad Emisora se compromete a no realizar nuevas Emisiones con cargo a este Programa, hasta que la Entidad o cualquier otra que la sustituya se comprometa a dar liquidez en las nuevas circunstancias, hasta ese momento, A.C.F. seguirá dando liquidez a los Pagarés emitidos. La Entidad podrá excusar el cumplimiento de su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado en cumplimiento de su actuación como Entidad de Contrapartida excedan del 10% del saldo nominal vivo total emitido en cada momento. El incumplimiento de las obligaciones de contrapartida o la cancelación unilateral del compromiso será causa automática de la resolución del contrato. Los contratos de Contrapartida tendrán una vigencia de un año , desde la fecha de la primera emisión. No obstante podrán ser cancelados a petición de cualquiera de las partes, con un preaviso de 30 días sobre dicha fecha. Si se produjera la cancelación del contrato de liquidez por cualquiera de la partes, Caja Navarra, con el fin de garantizar los compromisos de liquidez asumidos en el mismo, se compromete a renovar estos compromisos con otra Entidad de Contrapartida. En el caso de la finalización de la vigencia del Contrato, subsistirán las obligaciones del Emisor y de la Entidad Colocadora en todo lo referente a las emisiones de pagarés pendientes de amortizar. Así mismo, la Entidad de Contrapartida seguirá realizando las mismas funciones hasta que la nueva Entidad se subrogue a las mismas.

II.4.2.3.No existen otros valores diferentes a los contemplados en el apartado II.4.2

II.5. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACIÓN AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA.

II.5.1. FINALIDAD DE LA OPERACIÓN.

La presente emisión tiene por objeto la captación de recursos de terceros con la finalidad de aplicarlos a la actividad de intermediación crediticia que desarrolla el emisor.

II.5.2. CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACIÓN AJENA.

Concepto	Realizado		Proyección		
	2001	2002	2003	2004	2005
Emisiones renta fija con y sin garantías (*)					
Saldo	532.700	768.100	1.072.145	1.652.777	2.035.916
Intereses	12.568	18.258	29.077	34.408	46.621
Importe global de las demás deudas con y sin garantías (**)					
Saldo	5.368.745	5.893.523	6.387.334	6.803.313	7.278.779
Intereses	153.754	136.529	123.039	96.156	117.798
Total saldo	5.901.445	6.661.623	7.459.480	8.456.090	9.314.696
Total intereses	166.302	154.787	152.116	130.564	164.419
Importe global de avales fianzas y otros pasivos contingentes	445.033	452.191	465.757	479.729	494.121

Los datos incluidos en el cuadro anterior corresponden a importes individuales.

No se ha incurrido ni en los años citados, ni nunca, en ningún incumplimiento de los pagos por intereses o por devolución del principal.

(*) Se incluye saldo medio estimado de la presente emisión, así como una Cédula hipotecaria singular emitida en 2001 por un plazo de 7 años.

(**) Es la suma de los epígrafes “Débitos a clientes” y “Entidades de crédito”, exceptuando la cédula hipotecaria singular emitida en 2001.

CAPÍTULO III

III. EL EMISOR Y SU CAPITAL.

III.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

III.1.1. DENOMINACIÓN Y DOMICILIO SOCIAL DEL EMISOR.

Razón y domicilio social: CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA, con denominación abreviada CAJA NAVARRA y domicilio en:

Avda. Carlos III, 8

31002 Pamplona

C.I.F.: G 31001993

C.N.A.E.: 65122

Las oficinas administrativas principales son las situadas en el domicilio social indicado, contando además con un número adicional de 234 oficinas repartidas por Pamplona, la Comunidad Foral de Navarra, Madrid, Cataluña, Zaragoza y La Rioja

III.1.2. OBJETO SOCIAL.

El objeto social de la Entidad está descrito en el Artículo 4º de sus Estatutos que, a continuación, se transcribe:

Artículo 4º.- Fin y objeto.

1. La finalidad de CAJA NAVARRA es perseguir la consecución de intereses generales mediante la realización de todas las operaciones propias de las entidades de crédito y depósito, y en este contexto contribuir particularmente al incremento de la riqueza y desarrollo económico y social de Navarra.
2. Para el cumplimiento de sus fines, CAJA NAVARRA desarrolla como objeto, fundamentalmente, las siguientes actividades:
 - a) La captación, colocación y depósito de cualesquiera recursos financieros, administrando celosamente los fondos que se le confíen.
 - b) La implantación y desarrollo de toda clase de actividades, productos y servicios propios de las entidades de crédito y depósito, para propagar la práctica individual y colectiva de la virtud social del ahorro.
 - c) La intermediación activa y pasiva en las necesidades financieras de sus clientes exigiendo al efecto las garantías necesarias.
 - d) Facilitar a sus impositores el acceso a la propiedad industrial, rústica y urbana.
 - e) La compraventa y posesión por cuenta propia y de terceros, de acciones, participaciones sociales, obligaciones, bonos, pagarés, letras y otros valores, tanto públicos como privados y, en general, activos financieros, dentro de los límites legalmente establecidos.

- f) La creación, sostenimiento y promoción de obras sociales y de interés cultural, bien directamente o mediante la dotación y patrocinio de Fundaciones creadas al efecto.
 - g) El mantenimiento e impulso de las actividades propias del Monte de Piedad.
3. CAJA NAVARRA podrá desarrollar su objeto directa o indirectamente mediante la creación o participación en entidades de cualquier naturaleza.

III.2. INFORMACIONES LEGALES.

III.2.1. FECHA Y FORMA DE CONSTITUCIÓN DEL EMISOR.

La CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA es una Institución benéfico-social fundada por Acuerdo de la Excma. Diputación Foral de Navarra, fecha 29 de Agosto de 1921, bajo cuyo patrocinio y garantía funciona.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Navarra en el Tomo uno, folio uno, hoja NA-1, inscripción 1ª.

La Entidad, que tiene personalidad jurídica y una duración ilimitada, está constituida de acuerdo con las disposiciones legales de carácter general y con arreglo a las específicas dictadas para el desenvolvimiento de las Cajas de Ahorros, a cuyas normas se ajustan sus Estatutos.

Los vigentes Estatutos de la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA están concordados entre el Ministerio de Economía y Hacienda y la Excma. Diputación Foral de Navarra, aprobados por la resolución de dicho Ministerio con fecha 17 de enero de 2000.

Los Estatutos, Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido podrán ser consultados en la Sede Central de la Entidad, sita en Avda. Carlos III , 8 de la ciudad de Pamplona.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (la Caja) es una institución de crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social bajo el protectorado público del Gobierno de Navarra, que para el desarrollo de sus fines realiza operaciones crediticias y bancarias. Por su condición de entidad fundacional privada de carácter benéfico-social, la Caja goza de los beneficios y derechos que la legislación otorga y reconoce a las instituciones de esta naturaleza, a las Cajas de Ahorros y a los Montes de Piedad. La Caja, de duración indefinida y exenta de ánimo de lucro, es la resultante de la fusión por absorción por parte de Caja de Ahorros de Navarra (fundada por acuerdo de la Excma. Diputación Foral de Navarra en 1921) de Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona (fundada por acuerdo del Excmo. Ayuntamiento de Pamplona en 1872).

La fusión por absorción se realizó con efectos legales y contables de 1 de Enero de 2000 mediante la disolución sin liquidación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona transfiriendo todo su patrimonio a Caja de Ahorros de Navarra, subrogándose ésta en la totalidad de los derechos y obligaciones de Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona, quedando vigentes sin modificación, gravamen o perjuicio los derechos y garantías de terceros. La fusión se realizó al amparo del régimen de neutralidad fiscal previsto en el

capítulo IX del título X de la Ley de la Comunidad Foral de Navarra 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, sobre fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, a cuyo efecto se cursó la preceptiva comunicación al Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno de Navarra con fecha 12 de noviembre de 1999.

III.2.2. FORMA JURÍDICA Y LEGISLACIÓN QUE LE SEA DE APLICACIÓN.

La Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra es una entidad financiera benéfico y social, exenta de ánimo de lucro, está sujeta a toda la normativa establecida por el Banco de España, y específicamente le será de aplicación la Ley 26/88 de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito.

Sus estatutos, en los que no se contempla la existencia de Asamblea, son concordados entre el Ministerio de Economía y Hacienda y la Excelentísima Diputación Foral de Navarra, y fueron aprobados por resolución de 17 de Enero de 2000, cuyo documento es anexo a la escritura de fusión.

La Ley Foral 7/1987 de Órganos Rectores de la Cajas de Ahorros de Navarra y el Decreto Foral 13/1987 que desarrolla la mencionada Ley no afectan a nuestra Entidad por lo dispuesto en el artículo 56, 1, f) de la Ley Orgánica 13/1982, de 10 de Agosto, de reintegración y mejoramiento del régimen foral de Navarra.

III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL.

Dada la específica naturaleza jurídica del emisor, no le son de aplicación los puntos III.3.1. al III.3.5., ambos inclusive al no existir capital suscrito ni desembolsado. En su lugar, remitimos al apartado IV.3.6. para el análisis de los Recursos Propios de la Entidad.

III.3.6. POSICIÓN QUE OCUPA DENTRO DE UN GRUPO DE SOCIEDADES.

Caja Navarra es cabecera de un Grupo Consolidado formado por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra y sus Sociedades Consolidadas compuesto por las sociedades que se detallan más adelante.

La definición del perímetro de consolidación se ha efectuado de acuerdo con las Circulares 4/1991 y 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones. Por consiguiente, el Grupo incluye todas las sociedades cuya actividad está directamente relacionada con la de Caja Navarra y en cuyo capital ésta participa, directa o indirectamente, en un porcentaje superior al 50% o, siendo inferior, si Caja Navarra ejerce un control efectivo sobre ellas y constituyen, junto con ésta, una unidad de decisión. Estas sociedades se han consolidado por aplicación del método de integración global.

Las participaciones en sociedades controladas por Caja Navarra y no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la realizada por Caja Navarra y las participaciones en empresas con las que se mantiene una relación duradera y están destinadas a contribuir a la actividad del Grupo, de las que, por lo general, se poseen participaciones iguales o superiores al 20% de su capital social (3% si cotiza en Bolsa), se valoran por la fracción que del neto

patrimonial representan esas participaciones una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (procedimiento de puesta en equivalencia).

Las Sociedades consolidadas por integración global, así como los porcentajes de participación de Caja Navarra en las mismas y el coste de participación a 31 de diciembre de 2002 son los siguientes:

	% Participación		Miles de euros
	Directa	Indirecta	
Gestora Navarra de Inversiones, S.A.	100,00		902
Intercaja Navarra, S.A	100,00		79
GRUPO CORPORATIVO CAN SA	100,00		257.905
Servicios Financieros de Navarra, S.A (b)	60,00		378
TME 2001 CORPCAN SL (a)		100,00	136.270
SERVI 2001 CORPCAN SL (a)		100,00	10.543
CCAN CAPITAL INVERSION SL (a)		100,00	16.366
INDUSTRIAL 2001 CORPCAN SL (a)		100,00	22.790
AGRO 2001 CORPCAN SL (a)		100,00	48.111
Recursos Asistenciales, S.L. (a)		100,00	19.206
Inmobiliaria Naferrin, S.L. (a)		100,00	28.142

(a) Participaciones mantenidas a través de Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.

(b) Sociedades incorporadas en el ejercicio 2002 al perímetro de consolidación.

Asimismo, las sociedades consolidadas por el criterio de puesta en equivalencia, así como los porcentajes de participación del Grupo en las mismas y el coste de la participación (antes de su puesta en equivalencia), son los siguientes:

	% Participación		Valor en libro previo al pro- ceso de con- solidación (Solo partici- padas directa de la CAN)	Valor en libro previo al pro- ceso de con- solidación (Todas las participadas)	Valor en las cuentas con- solidadas una vez puestas en equivalen- cia
	Directa	Indirecta			
Seguros Navarra, S.A.	100,00		9.015	9.015	22.409
Clave Viajes, S.A	50,00		45	45	94
INFODESA	25,00		301	301	873
Biharco, consultoria Fondos Pensiones	22,22		33	33	137
Bodega Sarria, S.A.		100,00	(*)	6.278	8.128
Comercial Navarra de Bebidas, S.A		100,00	(*)	61	111
La Deja, S.A.		100,00	(*)	551	553
Sociedad de Inversiones Energeticas		100,00	(*)	59	14
SPI NAVARRA VIRTUAL, S.A.		100,00	(*)	1.665	624
Tasaciones y Consultoria, S.A.		50,00	(*)	449	514
OPPOSA		33,48	(*)	247	649
PLANASA		50,00	(*)	8.355	8.308
DIFUSORA CULTURAL CINEMATOGRAFICA		20,00	(*)	1.189	1.252
Sodena, S.A.		20,00	(*)	6.544	24.210
Gestion Social San Adrian, S.A.		25,00	(*)	285	283
NAVARRA DEL CABLE, S.A.		50,00	(*)	28	30
CIA.TECNOLOGICA CORELLA		21,95	(*)	1.322	-759
AESOL, S.A.		20,00	(*)	128	245
MCC NAVARRA, S.P.E-S.A		25,00	(*)	755	759
TENARIA, S.A.		33,01	(*)	18.234	11.386
Inversiones Ahorro 2000, S.A		20,00	(*)	5.760	5.674
PASAJE DE LA LUNA, S.L.		20,00	(*)	61	70
Lineas Aereas Navarras,S.L.		35,50	(*)	0	0
TICE		20,00	(*)	4.496	154
INVERSIONES SOJUELA S.L.		100,00	(*)	1.205	1.175
MOVINORD		94,00	(*)	14.020	15.569
INMO B5 S.L		100,00	(*)	3.678	3.670
RESIDENCIAL SAN LAMBERTO		50,00	(*)	2	2
AZKOYEN		9,60	(*)	12.830	6.009
MADERAS NOBLES DE NAVARRA SL		80,00	(*)	1.039	1.040
ENERGIA HIDROELECTRICA DE NAVARRA		10,00	(*)	16.858	24.002
Asistencial La Vaguada, S.A.		80,00	(*)	413	409
Asistencial Mutilva, S.A.		80,00	(*)	830	2.759
PROMOCIONES NAVARRA MADRID, S.A.		36,67	(*)	8.564	7.760
Asistencial cizur, S.A.		80,00	(*)	82	263
Asitencial Villa de Betelu, S.A.		61,00	(*)	367	365
ASISTENCIAL EL PINAR, S.A.		100,00	(*)	1.800	1.799
ASISTENCIAL VALLECAS,S.A (**)		100,00	(*)	601	601
ASISTENCIAL VICALVARO,S.A. (**)		100,00	(*)	601	601
ASISTENCIAL COLMENAR,S.A (**)		100,00	(*)	601	601
ASISTENCIAL HUMANES,S.A (**)		100,00	(*)	601	150
ASISTENCIAL ARGANZUELA,S.A. (**)		100,00	(*)	601	150
ASISTENCIAL VILANOVA,S.A (**)		100,00	(*)	601	150
ASISTENCIAL COSLADA,S.A. (**)		100,00	(*)	601	601
CIVITAS INMOBILIARIA DEL NOROESTE S.L (**)		50,00	(*)	3	3
BADALONA BUILDING WATERFRONT,S.L. (**)		50,00	(*)	6.975	6.975
GUTARRA, S.A. (**)		30,00	(*)	4.955	3.201

	% Participación		Valor en libro previo al pro- ceso de con- solidación (Solo partici- padas directa de la CAN)	Valor en libro previo al pro- ceso de con- solidación (Todas las participadas)	Valor en las cuentas con- solidadas una vez puestas en equivalen- cia
	Directa	Indirecta			
EMPRESA NAVARRA DE QUESOS, S.A.		36,65	(*)	1.048	1.092
PARQUE DE LA NATURALEZA ,S.A. (**)		20,00	(*)	1.800	1.800
AUTOVIA DEL CAMINO S.A. (**)		40,00	(*)	8.176	2.000
URBAN.CLUB DE CAMPO DE LOGROÑO S.L (**)		15,00	(*)	90	90
ALIMENTOS NATURALES COCINADOS (**)		30,00	(*)	1.812	853
ASISTENCIAL LUGO, S.A.		100,00	(*)	2.400	1.448
ASISTENCIAL ROCHAPEA, S.A		80,00	(*)	2.404	2.388
ASISTENCIAL TEIA, S.A.		100,00	(*)	3.005	3.006
TRANSIT, 2002,S.L (**)		100,00	(*)	3	3
AMBIT PROMOCIONES Y OBRAS,S.L. (**)		70,00	(*)	60	60
ASISTENCIAL ARGARAY		100,00	(*)	1.237	1.238
TECNA 2000 CARRETILLAS,S.L (**)		35,00	(*)	4.235	4.235
PATRIMONIAL DE LA RIBERA DEL EBRO,S.L (**)		31,56	(*)	1.030	1.030
GRUPO CAMPO NOBLE,S.L (**)		35,00	(*)	24.859	11.578
NAZASA INVERSIONES,S.L.B (**)		25,00	(*)	1.000	1.000
KARO SYSTEMS ESPAÑA,S.L (**)		70,00	(*)	150	150
ARICAM,S.L. (**)		15,00	(*)	5.480	5.409
NETO ON LINE S.L. (**)		50,00	(*)	301	301
ASISTENCIAL HORTA S.A.		100,00	(*)	1.742	1.742
PROMOCIONES NAFERPRO, S.A.		50,00	(*)	2.705	2.869
Asistencial Ibañeta, S.A.		46,00	(*)	30	203
NAPROCAT, S.A.		50,00	(*)	582	581
TOTALES				207.838	206.649

(*) Participaciones mantenidas a través del Grupo Empresarial de la CAMPN.

(**) Sociedades incorporadas en el ejercicio 2002 al perímetro de consolidación.

III.4. RELACIÓN DE SOCIEDADES PARTICIPADAS.

Sociedades en las que la entidad participa directa o indirectamente, con cotización oficial en un porcentaje igual o superior al 3%:

Caja de Ahorros y Monte de Piedad tenía a 31 de Diciembre de 2002 una participación del 9,60% en Azkoyen S.A., sociedad que cotiza, siendo esta participación de manera indirecta a través de su Grupo Corporativo Empresarial.

Sociedades en las que la Entidad participa directa o indirectamente, sin cotización oficial, en un porcentaje superior al 20%:

Caja Navarra participa directamente, a 31 de diciembre de 2002, con más de un 20% del capital de las sociedades que figuran en la tabla siguiente:

Participaciones en empresas del grupo:

Sociedad	Actividad	% Participación		Coste de la Inversión	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Domicilio
		Directa	Indirecta					
GESTORA NAVARRA DE INVERSIONES S.A.	Gestora de fondos de inversión	100,00		902	902	4.974	976	Arrieta, 8. Pamplona
INTERCAJA NAVARRA S.A.	Asesoramiento seguros	100,00		79	90	124	2.741	Avda. Carlos III, 8. Pamplona
SEGUROS NAVARRA S.A.	Sociedad aseguradora ramo vida y gestora de fondos de pensiones	100,00		9.015	9.015	9.908	3.488	Avda. Carlos III, 8. Pamplona.
SERFINASA	Asesoramiento Financiero	60,00		378	60	578	201	Plaza Ezkabazabal 8 Burlada
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL CAJA NAVARRA, S.A.	Sociedad de Cartera	100,00		257.905	30.175	271.139	3.177	Avda. Carlos III, 8. Pamplona.
TOTAL				268.279				

Participaciones:

Sociedad	Actividad	% Participación		Coste de la Inversión	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Domicilio
		Directa	Indirecta					
INFODESA S.A.	Tratamiento de información	25,00		301	1.202	1.584	702	San Fernando de Henares (Madrid)
CLAVE VIAJES, S.A.	Agencia viajes	50,00		45	90	72	26	Paulino Caballero, 4. Pamplona.
BIHARKO CONSULTORÍA DE FONDOS DE PENSIONES Y ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL	Consultoría de Fondos de Pensiones	22,22		33	301	301	12	Navarra, 5. Bilbao.
TOTAL				379				

El 22 de marzo de 2001, la Caja vendió el 7,4 % que mantenía en Índice Multimedia, S.A. por 23.067 miles de euros obteniendo como contrapartida un efectivo de 6.858 miles de euros y acciones de la sociedad compradora con un valor de mercado en la citada fecha de 16.209 miles de euros. Esta venta supuso el registro en el ejercicio 2001 de un beneficio por la parte cobrada en efectivo de 5.450 miles de euros y la existencia de una plusvalía en las acciones recibidas de la compradora de 14.190 miles de euros, calculada de acuerdo con la cotización media de las citadas acciones en los 30 días anteriores al 16 de febrero de 2001. Un 20% de las acciones recibidas de la sociedad compradora (Wanadoo) eran de libre disposición y se vendieron durante el ejercicio 2001 generándose unas plusvalías de 2.125 miles de euros. El 80% restante ha sido vendido por la Caja al pasar a ser de libre disposición en el ejercicio 2002. Las plusvalías obtenidas por la Caja en el ejercicio 2002 como consecuencia de la venta de estas acciones ha sido de 7.487 miles de euros, que se registran en el epígrafe “Resultado por operaciones financieras” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

El 22 de mayo de 2000, la Caja se constituyó como accionista único de la sociedad Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. (la Corporación) en la que hasta el 31 de diciembre de 2001 aportó diferentes participaciones en sociedades procedentes de su cartera de valores con un coste de 93.789 miles de euros y realizó aportaciones dinerarias por 96.200 miles de euros. Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 la Caja realizó nuevas aportaciones dinerarias por 62.835 miles de euros, así como aportaciones no

dinerarias correspondientes a participaciones en empresas del grupo y otros activos materiales por 3.880 y 1.201 miles de euros, respectivamente.

En el ejercicio 2002 la Caja adquirió a Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A. (la Corporación) 500 participaciones sociales de la compañía Sierra de Selva, S.L. representativas del 50% de su capital social, por 5.005 miles de euros. Posteriormente las participaciones adquiridas fueron vendidas a Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por 14.425 miles de euros generándose, por tanto, un beneficio de 9.420 miles de euros, que se registra en el epígrafe “Beneficios extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el ejercicio 2002 el Grupo vendió 500 participaciones sociales de la compañía Sierra de Selva, S.L. representativas del 50% de su capital social a Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A. por 14.425 miles de euros generándose un beneficio de 5.520 miles de euros, que se registra en el epígrafe “Beneficios por operaciones del grupo” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Adicionalmente, durante el ejercicio 2002 el Grupo ha vendido parte de las acciones mantenidas en las sociedades AUNA y CASER que han supuesto un beneficio de 15.850 miles de euros, que se registra en el epígrafe “Beneficios extraordinarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Caja Navarra mantiene participaciones, bien de forma directa, o indirectamente a través del Grupo Corporativo Empresarial en las empresas que a continuación se relacionan:

I. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO ECONÓMICO

Datos en miles de Euros.

Sociedad	Actividad	% Particip		Coste de la Inversión (*)	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio 2.002	Domicilio
		Directa	Indirecta					
SEGUROS NAVARRA S.A.	Sociedad aseguradora ramo vida y gestora de fondos de pensiones	100		22.409	9.015	9.909	3.485	Avda. Carlos III, 8. Pamplona.
SPI NAVARRA VIRTUAL, S.A.	Sociedad de proyectos interactivos		100	624	1.503	-528	-350	Polígono Cordovilla, Calle B
BODEGA DE SARRIA, S.A.	Producción y comercialización de vinos y licores		100	8.128	2.404	5.028	608	Puente la Reina (Navarra)
LA DEJA, S.A.	Producción, explotación y comercialización de productos agrícolas		100	553	228	325		Avda Carlos III, 8 Pamplona
SOCIEDAD DE INVERSIONES ENERGETICAS, S.A.	Explotación de instalaciones de producción de energías renovables		100	14	15	-1	0	Avda. Carlos III, 8. Pamplona.
ASISTENCIAL CIZUR, S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	263	330	-1	0	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4

Sociedad	Actividad	% Particip		Coste de la Inversión (*)	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio 2.002	Domicilio
		Directa	Indirecta					
ASISTENCIAL LA VAGUADA, S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	409	752	10	-18	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL MUTILVA, S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	2.759	3.005	313	131	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL VILLA DE BETELU S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		61	365	601	-2	0	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL EL PINAR S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	1.799	1.800	-1	0	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL LUGO S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	1.448	1.440	8	0	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL ROCHAPEA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	2.388	3.005	-21	0	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL TEIA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	3.006	3.005	1	0	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL ARGARAY S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	1.238	1.238			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL VALLECAS,S.A	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	601	601			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL VICALVARO,S.A	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	601	601			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL COLMENAR,S.A	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	601	601			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL HUMANES,S.A	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	150	150			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL ARGANZUELA,S.A	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	150	601			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL VILANOVA,S.A	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	150	151			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
AMBIT PROMOCIONES Y OBRAS S.L.			70	60	62			Sant Cugat del Vallés Barcelona
TRANSIT 2002.S.L			100	3	3		6	Arrieta 10 1º Pamplona
ASISTENCIAL COSLADA,S.A	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	601	601			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL HORTA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	1.742	1.742			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
INVERSIONES SOJUELA S.L.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		100	1.175	1.205	-5	-25	Vara del Rey 11, bajo Logroño (La Rioja)
MADERAS NOBLES DE NAVARRA S.L.	Selvicultura, explotación forestal		80	1.040	1.300	0	0	Arrieta 10 1º Pamplona
MOVINORD S.L.	Sociedad de Cartera		94	15.569	14.799	-43	1.807	Arrieta 10 1º Pamplona
INMO B5 S.L.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		100	3.670	3.678	-8		Sant Cugat del Vallés Barcelona

71.516

Según Balance público (Participaciones grupo)

71.516

II. PARTICIPACIONES.

Datos en miles de Euros.

Sociedad	Actividad	% Particip		Coste de la Inversión (€)	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio 2.002	Domicilio
		Directa	Indirecta					
INFODESA S.A.	Tratamiento de información	25,00		873	1.202	1.584	702	San Fernando de Henares (Madrid)
CLAVE VIAJES, S.A.	Agencia viajes	50,00		94	90	72	26	Paulino Caballero, 4. Pamplona.
CTC CONSTRUCCIÓN, S.A.	Prefabricados de hormigón		21,95	-759	4.928	-6.442	-1.944	Pol. Ind. Corella.
BIHARKO CONSULTORÍA DE FONDOS DE PENSIONES Y ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL	Consultoría de Fondos de Pensiones	22,22		137	301	301	12	Navarra, 5. Bilbao.
TENARIA	Explotación del negocio del cable		33,01	11.386	45.717	-3.546	-7.677	Ctra. Zaragoza, km.3. Cordovilla.
NAVARRA DEL CABLE, S.A.	Telecomunicaciones		50,00	30	60	0	-1	Zapatería, 49 Pamplona
PLANTAS DE NAVARRA, S.A.	Producción y comercialización de productos agrícolas		50,00	8.308	10.000	6.292	324	Avda Carlos III, 8 Pamplona
TASACIONES Y CONSULTORIA, S.A.	Tasación de bienes		50,00	514	210	707	172	Avda Pío XII, 30 bis Pamplona
LINEAS AEREAS DE NAVARRA, S.L.	Transportes de mercancías o pasajeros por vía aérea		35,50	0	3	0		Avda Carlos III, 36 Pamplona
ORGANIZACIÓN PATATA (OPPOSA, S.A.)	Producción de patata seleccionada de siembra		33,48	649	740	1.143	63	Nouain (Navarra)
GESTION SOCIAL SAN ADRIAN, S.A.	Cuidado y asistencia a personas de tercera edad		25,00	283	301	685	149	Leyre, 4 Pamplona
MCC NAVARRA, SPE, S.A.	Sociedad de promoción de empresas		25,00	759	3.005	44	-14	Avda Carlos III, 36 Pamplona
ALTERNATIVAS ENERGETICAS SOLARES, S.A.	Producción de energía térmica y fotovoltaica		20,00	245	601	191	434	Polígono Industrial la Nava. Tafalla
DIFUSORA CULTURAL CINEMATOGRAFICA, S.A.	Exhibición cinematográfica		20,00	1.252	3.122	2.588	551	Avenida Bayona, 56 Pamplona
PASAJE DE LA LUNA, S.L.	Explotación actividades relacionadas con el ocio		20,00	70	3	72	274	Avenida Bayona, 56 Pamplona
PROMOCIONES NAVARRA MADRID S.A	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		36,67	7.760	18.030	349	3.018	Leyre, 11 Bis, 2º - Pamplona
CIVITAS INMOBILIARIA DEL NOROESTE S.L			50,00	3	6			P. Constitución, 6 Zaragoza
BADALONA BUILDING WATERFRONT,S.L.			50,00	6.975	13.950			Avda. Diagonal, 401. Barcelona
GUTARRA,S.A.			30,00	3.201	2.323	7.643	704	Villafranca. Navarra
EMPRESA NAVARRA DE QUESOS,S.A.			36,65	1.092	1.222	1.594	162	Río Urederra, 2.Pamplona
ALIMENTOS NATURALES COCINADOS			30,00	853	816			Polígono Industrial. Buidel
TECNA 2000 CARRETIILLAS,S.L.			35,00	4.235	1.642			Polígono de la Nova. Tafalla
PATRIMONIAL DE LA RIBERA DEL EBRO, S.L.			31,56	1.030	3.264			Polígono Castejón. Navarra
NAZASA INVERSIONES,S.L,B			25,00	1.000	4.000			Zurbano, 36.Madrid
URBAN. CLUB DE CAMPO DE LOGROÑO,S.L.			15,00	90	600			Avda. Alfonso Molina. La Coruña
ARICAM,S.L.			15,00	5.409	13.118			Castellana, 115. Madrid
GRUPO CAMPO NOBLE,S.L.			35,00	11.578	15.691			Sangüesa, 4. Pamplona
PARQUE DE LA NATURALEZA,S.A.			20,00	1.800	9.000			Avda. Carlos III, 36.Pamplona
AUTOVIA DEL CAMINO,S.A.			40,00	2.000	5.000			Arrieta 10 1º Pamplona
SOCIEDAD DESARROLLO NAVARRA, S.A	Colaboración mejora estructuras empresariales de Navarra		20,00	24.210	18.224	14.990	1.283	Avda Carlos III, 36 Pamplona
INVERSIONES AHORRO 2000, S.A.	Sociedad de inversión		20,00	5.674	20.134	8.031	208	Paseo Castellana, 89 Madrid

Sociedad	Actividad	% Particip		Coste de la Inversión (*)	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio 2.002	Domicilio
		Directa	Indirecta					
PROMOCIONES NA FERPRO S.A.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		50,00	2.869	5.409	329		Leyre, 11 bis 2º Pamplona
NAPROCAT S.A.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		50,00	581	1.164	-2		Ripollet (Barcelona)
RESIDENCIAL SAN LAMBERTO S.L.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		50,00	2	3	1		Arrieta 10 1º Pamplona
AZKOYEN	Fabricación de maquinaria diversa para usos específicos		9,59	6.009	12.802	50.615		Avda. San Silvestre s/n Peralta
ENERGIA HIDROELECTRICA DE NAVARRA S.A.	Producción y distribución de energía eléctrica		17,60	24.002	12.020	175.733	52.270	Yanguas y Miranda 1 5º Pamplona
ASISTENCIAL IBANETA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		46,00	203	601	-63	-96	Parque Tomás Caballero 2. Planta 6º. Oficina 4
TICE S.A.	Telecomunicaciones		20,00	154	147	3.203	-2.579	Fray Luis de León, 11-13. 3ª Planta Pamplona

(*) Valor Teórico Contable más Fondo Fluctuación de Valores

191.772

134.571

266.114

Según Balance público (Participaciones grupo)

134.571

CAPITULO IV**IV. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.**

Todos los cuadros que aparecen en este capítulo son individuales, dado que, debido al fuerte peso de la Caja en el conjunto del Grupo (por encima del 90% tanto en balance como en cuenta de resultados), la inclusión de datos consolidados no aportaría variaciones significativas.

IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DEL EMISOR.**IV.1.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD EMISORA.****Recursos de clientes.**

En este apartado incluimos los datos que aparecen en el balance, los recursos captados a través de fondos de inversión, pensiones y seguros de vida-ahorro.

Los recursos de clientes dentro de balance alcanzan al finalizar 2002 la cifra de 6.495.702 miles de euros, si incluimos los recursos fuera de balance el total es de 7.359.478 miles de euros, con un crecimiento de un 9,83% sobre el año anterior.

Inversiones crediticias.

El saldo a final del año 2002 era de 5.215.926 miles de euros, con un aumento sobre 2001 de 711.759 miles de euros, que supone un 15,80%.

Dentro de esta apartado distinguimos el crédito al sector público, el crédito al sector no residente y el crédito al sector privado, predominando este último sobre el resto.

El crédito al sector privado residente es de 5.224.082 miles de euros, con un crecimiento de 16,31% sobre el año anterior. El crédito con garantía real supone un 68,88% sobre el total del crédito al sector privado.

Desglosando el crédito al sector privado por sectores económicos y finalidades, Caja Navarra destina a financiar actividades productivas 1.998.962 miles de euros, con mayor peso de las industrias manufactureras, construcción e inmobiliarias, comercio, electricidad y agricultura. A necesidades de las personas físicas se destinan 3.160.466 miles de euros, en su mayoría para la adquisición de vivienda (Ver cuadro del epígrafe IV.3.3.).

Cartera de valores.

El saldo de la cartera de valores al final de 2002 es de 841.232 miles de euros, de los que 361.862 son deuda del estado, 165.492 obligaciones y otros valores de renta fija, 45.220 acciones y otros títulos de renta variable y 268.658 participaciones y participaciones en grupo.

Desintermediación financiera.

- Fondos de Inversión.-

A finales de 2002 y a través de la empresa "Gesnavarra S.A.", CAJA NAVARRA gestionaba veintisiete fondos de inversión, de los cuales cuatro son FIAMM y el resto FIM. Dentro de los

FIM tenemos cuatro de renta variable, ocho garantizados, uno de renta fija, tres mixtos y siete FIMF (cuatro de ellos geográficos y los otros tres sectoriales).

- Productos de previsión.-

Caja Navarra mediante la sociedad “Seguros Navarra S.A.”, que es una compañía aseguradora de vida y gestora de fondos de pensiones, creada y participada totalmente por Caja Navarra, gestiona los siguientes planes:

a) Planes Individuales:

Caja Navarra I Fondos de Pensiones

Caja Navarra II Mixto

Caja Navarra III Variable

Caja Navarra IV Dinero

Caja Navarra V Index

Caja Pamplona Fondo de Pensiones

b) Planes Colectivos:

Ahorro Navarra Fondo de Pensiones

CAN Empleados Fondo de Pensiones

- Seguros de Vida-Ahorro.-

Caja Navarra ofrece a sus clientes los siguientes productos:

Planes de jubilación

Plan de alta rentabilidad

Seguros colectivos de vida

CAN Multifondos (unit linked)

Renta Segura

- Seguros Generales.-

Los principales seguros ofrecidos a través de INTERCAJA NAVARRA son:

Multirriesgo hogar

Multirriesgo comercial

Seguro del automóvil

Seguro de vida 4 garantías

Seguro de accidentes

Seguro de amortización de préstamo

Servicio a clientes.

- Sistema clave.-

Caja Navarra ha modernizado el parque de cajeros automáticos, que a finales de año 2002 se situó en 316 tras anotar una reducción de tres unidades como consecuencia del cierre de oficinas derivado del proceso de fusión.

El volumen de tarjetas entregadas a final del año 2002 (Clave, Clubes, Visa, e-Business, Mastercard y American Express) es de 499.257 unidades.

Por otro lado, el número de comercios adheridos a Caja Navarra, comercios Clave, se situó a final de año en 4.189.

En cuanto a las tarjetas monedero Euro 6000, utilizada de forma masiva en el transporte comarcal de Pamplona y en el servicio de pago en los parquímetros de la zona azul (ORA) de Pamplona, el número de unidades entregadas se elevó a 310.820, lo que supone un incremento del 16,33%.

- Nuevas tecnologías.

En el campo de las nuevas tecnologías, Caja Navarra ha incorporado muchas novedades con el fin de ampliar los servicios a los clientes. La Web de Caja Navarra (<http://www.cajanavarra.es>) ha recibido durante el año 2002 alrededor de 800.000 visitas (sesiones) superando los 2.700.000 de páginas descargadas (no impresiones).

Siguen destacando Clavenet, Broker on line, Seguros y Vini. Se han alcanzado las casi 250.000 sesiones en broker on line. Además se han realizado más de 7.000 simulaciones completas en Seguros Generales y se han recibido más de 40.000 correos electrónicos de clientes que han solicitado algún servicio o sugerencia a través de internet.

- Servicio extranjero.-

Englobamos dentro de este apartado el comercio exterior, turismo y operaciones a plazo.

- Administración de valores.-

Incluimos las operaciones de bolsa, suscripciones, amortizaciones y pago de dividendos e intereses. El núm. de depositantes a 31 de diciembre de 2002 supera los 60.000.

- Club de viajes.-

Se gestiona mediante la sociedad “Clave Viajes”, participada por Caja Navarra en un 50%. Este servicio ha sido utilizado por 18.000 personas el año anterior.

- Carnet joven.-

El total de titulares es de 45.029..

- Declaraciones IRPF.-

Durante la campaña realizada en el año 2002 (correspondiente al ejercicio fiscal de 2001), se han confeccionado en Caja Navarra 97.908 declaraciones por el procedimiento automático, sobre un total de 222.793 (cifra que incluye las 27.854 correspondientes al Gobierno de Navarra.

Otras actividades.

- Convenios con organismos oficiales
- Gestión de la calidad
- Servicio de atención al cliente
- Publicaciones

- Conferencias

IV.1.2. POSICIÓN RELATIVA DE LA ENTIDAD O DEL GRUPO DENTRO DEL SECTOR BANCARIO.

Para la elaboración del cuadro siguiente se ha tomado Caja Navarra y otras seis de similar tamaño según el ranking de Recursos de Clientes.

Los datos de Balance y Resultados se han tomado de los respectivos Balances Públicos. Los correspondientes a empleados y oficinas de la publicación “Informe Estadístico” de la Confederación Española de Caja de Ahorros (C.E.C.A.).

Los datos correspondientes a CAJA NAVARRA son datos individuales de la entidad (no consolidados), dado que la inclusión de datos consolidados no aporta una información significativa a los datos individuales, debido al peso de Caja Navarra en el total del Grupo.

	ASTURIAS	GRANADA	MURCIA	NAVARRA	PENEDÉS	HUELVA-SEVILLA	CAJASUR
TOTAL ACTIVO	6.578.139	6.505.300	7.264.682	7.525.526	7.800.300	7.964.793	8.359.861
INVERSION CREDITICIA	3.762.659	5.228.185	5.221.078	5.215.926	5.582.077	6.375.033	6.604.028
DEBITOS A CLIENTES	5.523.145	5.340.362	5.871.118	6.054.602	6.686.279	6.049.853	6.867.311
FONDOS PROPIOS	523.554	333.269	415.350	658.273	426.428	398.249	483.002
BENEFICIOS EJERCICIO	96.370	50.054	84.865	62.482	78.983	69.031	68.117
RED DE OFICINAS	218	433	350	234	536	359	436
PLANTILLA	1.397	2.171	1.683	1.325	2.128	2.373	2.277

Fuente: Los datos de Caja Navarra se han obtenido de sus Cuentas anuales. Los datos del resto de entidades se han obtenido de la publicación “Balances de la Cajas de Ahorros a DIC-02” editada por CECA, que presenta datos provisionales no auditados.

IV.1.3. INFORMACIÓN FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO.

Se facilita a continuación un cuadro comparativo de Caja Navarra con las principales empresas del Grupo.

BALANCE A 31/12/2002

	CAN	Corporación	Gesnavarra	Intercaja	Serfinasa
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	95.446	0	0	0	1
3. ENTIDADES DE CREDITO	1.191.539	49.778	1.545	2.014	3
4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	5.215.927	43.568	0	-2	0
Cartera de valores	841.232	274.378	5.803	1.318	0
otros activos (1)	181.382	37.747	1.429	909	1.242
TOTAL ACTIVO	7.525.526	405.471	8.777	4.239	1.246
1. ENTIDADES DE CREDITO	165.921	83.307	0	0	189
2. DÉBITOS A CLIENTES	6.054.602	0	0	0	0
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	441.100	0	0	0	0
otros pasivos	205.630	17.673	1.925	1.284	218
8. PASIVOS SUBORDINADOS	0	0	0	0	0
Capital, reservas y resultados	658.273	304.491	6.852	2.955	839
TOTAL PASIVO	7.525.526	405.471	8.777	4.239	1.246

CUENTA DE RESULTADOS A 31/12/2002

Ingresos por Intereses y Rendimientos	322.094	798	294	102	5
(-) Gastos por Intereses y Cargas	154.787	2.186	1	0	16
Margen de Intermediación	167.307	-1.388	293	102	-11
Ingresos no financieros	27.900	1.654	1.854	4.702	943
(-) Gastos de Explotación	111.748	3.450	625	514	630
+/- Saneamientos, Provisiones y Otros	-14.042	4.559	-87	-74	-47
Beneficio Antes de Impuestos	69.417	1.375	1.435	4.216	255
(-) Impuestos	6.935	-1.802	459	1.475	54
Beneficio del Ejercicio	62.482	3.177	976	2.741	201

OTROS DATOS SELECCIONADOS

(1) Inmovilizado	83.886	2.479	19	33	1.111
Otros Activos	97.496	35.268	1.410	876	131

IV.2. GESTIÓN DE RESULTADOS.

IV.2.1. CUENTA DE RESULTADOS.

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	312.278	4,33%	322.106	5,03%
De los que: Cartera de renta fija	31.133	0,43%	39.988	0,62%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-154.464	-2,14%	-165.614	-2,59%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	16.237	0,22%	4.709	0,07%
De acciones y otros títulos de renta variable	1.202	0,02%	1.850	0,03%
De participaciones	12.721	0,18%	66	0,00%
De participaciones en el grupo	2.314	0,03%	2.793	0,04%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	174.051	2,41%	161.201	2,52%
COMISIONES PERCIBIDAS	51.960	0,72%	48.473	0,76%
COMISIONES PAGADAS	-8.992	-0,12%	-7.023	-0,11%
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS	-8.709	-0,12%	8.271	0,13%
MARGEN ORDINARIO	208.310	2,89%	210.922	3,29%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.719	0,02%	1.901	0,03%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-116.140	-1,61%	-116.638	-1,82%
De personal	-77.023	-1,07%	-76.763	-1,20%
de los que:		0,00%		0,00%
Sueldos y salarios	-58.978	-0,82%	-59.035	-0,92%
Cargas sociales	-15.688	-0,22%	-14.411	-0,22%
de las que: Pensiones	-3.549	-0,05%	-2.789	-0,04%
Otros gastos administrativos	-39.117	-0,54%	-39.875	-0,62%
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-10.410	-0,14%	-9.903	-0,15%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.370	-0,02%	-1.241	-0,02%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	82.109	1,14%	85.041	1,33%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	4.537	0,06%	20.250	0,32%
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	23.671	0,33%	32.126	0,50%
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-4.099	-0,06%	-9.406	-0,15%
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-15.035	-0,21%	-2.470	-0,04%
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-1.705	-0,02%	-1.454	-0,02%
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	6.170	0,09%	41	0,00%
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-	41	0,00%
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	6.170	0,09%	-	-
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	-	-	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	-	-	-	-
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-27.982	-0,39%	-24.412	-0,38%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-4.551	-0,06%	-16.672	-0,26%
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	23.716	0,33%	9.307	0,15%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-7.946	-0,11%	-8.044	-0,13%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	74.348	1,03%	64.057	1,00%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-8.896	-0,12%	-13.312	-0,21%
OTROS IMPUESTOS	-45	0,00%	-44	0,00%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	65.407	0,91%	50.701	0,79%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	35	0,00%	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	65.372	0,91%	50.701	0,79%
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	7.218.729		6.405.269	

RESULTADOS DE LA ENTIDAD EMISORA

	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	313.611	4,33%	321.886	5,02%
De los que: cartera de renta fija	30.871	0,43%	39.699	0,62%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-154.787	-2,14%	-166.322	-2,59%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	8.484	0,12%	8.094	0,13%
De acciones y otros títulos de renta variable	1.192	0,02%	1.746	0,03%
De participaciones	180	0,00%	66	0,00%
De participaciones en el grupo	7.112	0,10%	6.282	0,10%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	167.308	2,31%	163.658	2,55%
COMISIONES PERCIBIDAS	44.800	0,62%	42.327	0,66%
COMISIONES PAGADAS	-8.281	-0,11%	-6.946	-0,11%
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS	-8.730	-0,12%	8.265	0,13%
MARGEN ORDINARIO	195.097	2,70%	207.304	3,23%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	111	0,00%	262	0,00%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-111.748	-1,54%	-113.365	-1,77%
De personal	-74.782	-1,03%	-75.094	-1,17%
- de los que:		0,00%		0,00%
Sueldos y salarios	-57.112	-0,79%	-57.632	-0,90%
Cargas sociales	-15.329	-0,21%	-14.210	-0,22%
- de las que: pensiones	-3.549	-0,05%	-2.789	-0,04%
Otros gastos administrativos	-36.966	-0,51%	-38.271	-0,60%
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-9.773	-0,14%	-9.601	-0,15%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.370	-0,02%	-1.241	-0,02%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	72.317	1,00%	83.359	1,30%
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-27.584	-0,38%	-24.005	-0,37%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-		-96	0,00%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-		-	
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	32.220	0,45%	9.523	0,15%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-7.536	-0,10%	-7.997	-0,12%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.417	0,96%	60.784	0,95%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-6.890	-0,10%	-9.381	-0,15%
OTROS IMPUESTOS	-45	0,00%	-44	0,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	62.482	0,86%	51.359	0,80%

ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	7.235.895			6.411.807
------------------------------	-----------	--	--	-----------

IV.2.2. RENDIMIENTO MEDIO DE LOS EMPLEOS.

(datos individuales)

Rendimiento medio empleos	Año 2001			Año 2000		
	Ingresos	Sal. medio	Tipo %	Ingresos	Sal. medio	Tipo %
Caja y Bancos centrales	2.828	92.945	3,04	2.275	82.311	2,76
Deudas del Estado y renta fija	39.699	808.794	4,91	39.014	840.695	4,64
Entidades de crédito	35.124	812.262	4,32	36.837	932.539	3,95
Crédito sobre clientes	244.235	4.246.911	5,75	189.511	3.718.063	5,10
Cartera de valores renta variable	1.812	272.601	0,66	2.594	62.027	4,18
Participaciones empresas grupo	6.282	147.730	4,25	6.059	191.424	3,17
Activos medios remunerados	329.980	6.381.243	5,17	276.290	5.827.059	4,74
Inmovilizado y aplicación OBS	0	94.608	0,00	0	91.101	0,00
Otros activos	0	83.686	0,00	0	83.843	0,00
Activos totales medios	329.980	6.411.807	5,15	276.290	6.002.003	4,02
de los que: En moneda extranjera	6.918	233.301	2,97	6.972	192.889	3,61

Variaciones anuales	Variación 2001/2000		
	Por tipos	Por volumen	Total
Rendimiento medio empleos			
Caja y Bancos centrales	259	294	553
Deudas del Estado y renta fija	2.166	-1.480	686
Entidades de crédito	3.039	-4.751	-1.712
Crédito sobre clientes	27.769	26.956	54.724
Cartera de valores renta variable	-4.519	3.671	-847
Participaciones empresas grupo	2.461	-2.173	288
Activos medios remunerados	31.176	22.516	53.692
Inmovilizado y aplicación OBS	0	0	0
Otros activos	0	0	0
Activos totales medios	31.176	22.516	53.692
de los que: En moneda extranjera	-252	243	-9

Rendimiento medio empleos	Año 2002			Año 2001		
	Ingresos	Sal. medio	Tipo %	Ingresos	Sal. medio	Tipo %
Caja y Bancos centrales	2.370	113.550	2,09	2.828	92.945	3,04
Deudas del Estado y renta fija	31.801	711.866	4,47	39.699	808.794	4,91
Entidades de crédito	31.603	972.864	3,25	35.124	812.262	4,32
Crédito sobre clientes	248.766	4.915.717	5,06	244.235	4.246.911	5,75
Cartera de valores renta variable	1.372	334.334	0,41	1.812	272.601	0,66
Participaciones empresas grupo	7.112	232.372	3,06	6.282	147.730	4,25
Activos medios remunerados	323.024	7.048.331	4,58	329.980	6.381.243	5,17
Inmovilizado y aplicación OBS	-	96.261	0,00	-	94.608	0,00
Otros activos	-	91.306	0,00	-	83.686	0,00
Activos totales medios	323.024	7.235.895	4,46	329.980	6.411.807	5,15
de los que: En moneda extranjera	4.105	252.090	1,63	6.918	233.301	2,97

Variaciones anuales	Variación 2002/2001		
	Por tipos	Por volumen	Total
Rendimiento medio empleos			
Caja y Bancos centrales	-1.085	627	-458
Deudas del Estado y renta fija	-3.141	-4.758	-7.898
Entidades de crédito	-10.466	6.945	-3.521
Crédito sobre clientes	-33.931	38.462	4.531
Cartera de valores renta variable	-851	410	-440
Participaciones empresas grupo	-2.769	3.599	830
Activos medios remunerados	-52.242	45.286	-6.956
Inmovilizado y aplicación OBS	0	0	0
Otros activos	0	0	0
Activos totales medios	-52.242	45.286	-6.956
de los que: En moneda extranjera	-3.370	557	-2.813

IV.2.3. COSTE MEDIO DE LOS RECURSOS.

Coste medio de los recursos	Año 2001			Año 2000		
	Costes	Sal. medio	Tipo %	Costes	Sal. medio	Tipo %
Recursos de clientes	154.003	5.211.728	2,95	121.192	4.764.192	2,54
Entidades de crédito	12.056	268.885	4,48	11.641	274.256	4,24
Fondos de pensiones y otros	263	7.202	3,65	5.996	101.041	5,93
Recursos medios onerosos	166.322	5.487.815	3,03	138.828	5.139.490	2,70
Recursos propios y fondos OBS	0	667.354	0,00	0	625.865	0,00
Otros pasivos	0	256.638	0,00	0	236.649	0,00
Recursos totales medios	166.322	6.411.807	2,59	138.828	6.002.003	2,31
de los que: En moneda extranjera	909	28.560	3,18	769	21.418	3,59

Variaciones anuales	Variación 2001/2000		
	Por tipos	Por volumen	Total
Coste medio de los recursos			
Recursos de clientes	21.427	11.384	32.812
Entidades de crédito	643	-228	415
Fondo pensiones y otros intereses	-164	-5.568	-5.732
Recursos medios onerosos	18.085	9.409	27.494
Recursos propios y fondos OBS	0	0	0
Otros pasivos	0	0	0
Recursos totales medios	18.015	9.479	27.494
de los que: En moneda extranjera	-117	257	140

Coste medio de los recursos	Año 2002			Año 2001		
	Costes	Sal. medio	Tipo %	Costes	Sal. medio	Tipo %
Recursos de clientes	140.286	5.737.028	2,45	154.003	5.211.728	2,95
Entidades de crédito	13.936	414.195	3,36	12.056	268.885	4,48
Fondo pensiones y otros	565	7.562	7,47	263	7.202	3,65
Recursos medios onerosos	154.787	6.158.785	2,51	166.323	5.487.815	3,03
Recursos propios y fondos OBS	0	687.224	0,00	0	667.354	0,00
Otros pasivos	0	336.230	0,00	0	256.638	0,00
Recursos totales medios	154.787	7.182.240	2,16	166.323	6.411.807	2,59
de los que: En moneda extranjera	417	31.363	1,33	909	28.560	3,18

Variaciones anuales	Variación 2002/2001		
	Por tipos	Por volumen	Total
Coste medio de los recursos			
Recursos de clientes	-29.240	15.522	-13.717
Entidades de crédito	-4.635	6.515	1.880
Fondo pensiones y otros intereses	289	13	302
Recursos medios onerosos	-33.586	22.051	-11.536
Recursos propios y fondos OBS	0	0	0
Otros pasivos	0	0	0
Recursos totales medios	-33.586	22.051	-11.536
de los que: En moneda extranjera	-581	89	-492

Los aspectos a destacar del ejercicio 2002 han sido el crecimiento de la inversión crediticia con reducción del ratio de la morosidad, que se sitúa en el 0,85%. Los recursos de clientes más fondos fuera de balance alcanzan un crecimiento anual del 9,83%, con un comportamiento desigual en los distintos epígrafes. Significativo son los crecimientos de cuentas vista y plazo, con porcentajes del 15,77% y 14,18% respectivamente. Los saldos de los productos

desintermediados, han sufrido un ligero descenso, principalmente por la evolución bajista de la bolsa, que afecta a la valoración patrimonial.

El margen de intermediación de Caja Navarra alcanza 167.308 miles de euros con un crecimiento del 2,23%, mientras que el margen básico asciende a 203.827 miles de euros, un 2,41% superior al ejercicio anterior.

Con relación al año anterior, se produce un mayor ingreso de comisiones netas de 1.138 miles de euros. Por el contrario los resultados de operaciones financieras son negativos y tienen una variación sobre el año anterior de -16.995 miles de euros. Consecuencia del resultado negativo de operaciones financieras, el margen ordinario desciende un 5,89% respecto al ejercicio precedente, situándose en 195.097 miles de euros

El resultado negativo de operaciones financieras responde a la perjudicial evolución de los índices bursátiles. Los intensos y continuados descensos de los precios de las acciones en los últimos ejercicios han hecho que la cartera de inversión se comporte contablemente como una cartera de negociación de tal manera que los descensos adicionales de cotizaciones han tenido un reflejo directo e inmediato en la cuenta de resultados en el ejercicio 2002.

Los mayores resultados por beneficios extraordinarios, 22.697 miles de euros de diferencia con el año anterior, contribuyen a que los resultados antes de impuestos alcancen 69.417 miles de euros, un 14,20% mayores que el ejercicio anterior. Una vez deducidos los impuestos el resultado de Caja Navarra asciende a 62.482 miles de euros, un 21,66% superior al del pasado ejercicio.

IV.2.4. MARGEN DE INTERMEDIACIÓN.

Intereses y rendimientos asimilados
Intereses y cargas asimiladas
Rendimiento de la cartera de renta variable
MARGEN DE INTERMEDIACION
% Margen Intermediación / A.M.R.
% Margen Intermediación / A.T.M..

Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% variación 2002/2001
-------------------	-------------------	--------------------------

313.611	321.886	-2,57
-154.787	-166.322	-6,94
8.484	8.094	4,82
167.308	163.658	2,23
2,37%	2,63%	
2,31%	2,55%	

A.M.R. = Activos Medios Remunerados; A.T.M.= Activos Totales Medios
 Activos Medios Remunerados
 Activos Totales Medios

7.048.331 6.233.513
 7.235.895 6.411.807

IV.2.5. COMISIONES Y OTROS INGRESOS.

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% variación 2002/2001
Comisiones percibidas y pagadas	36.519	35.381	3,22
Resultados de operaciones financieras	-8.730	8.265	-205,63
Otros productos de explotación	111	262	-57,63
TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS	27.900	43.908	-36,46
% Comisiones y otros ingresos/A.T.M	0,39%	0,68%	
A.T.M.= Activos Totales Medios	7.235.895	6.411.807	

Este apartado incluye las comisiones percibidas netas de comisiones pagadas, tanto por operaciones de clientes como otros productos de explotación y otras cargas de explotación, así como el porcentaje de las mismas sobre los Activos Totales Medios.

IV.2.6. GASTOS DE EXPLOTACIÓN.

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% variación 2002/2001
Gastos generales de administración	111.748	113.365	-1,43
De personal	74.782	75.094	-0,42
de los que:			
Sueldos y salarios	57.112	57.632	-0,90
Cargas sociales	15.329	14.210	7,87
de las que: pensiones	3.549	2.789	27,25
Otros gastos administrativos	36.966	38.271	-3,41
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	9.773	9.601	1,79
Otras cargas de explotación	1.370	1.241	
GASTOS DE EXPLOTACION	122.891	124.207	1,06
% Gastos de Explotación /A.T.M.	1,70%	1,94%	
Ratio de Eficiencia (%)	62,95	59,84	
Nº Medio de Empleados	1354,00	1345,00	
Coste Medio por Persona (miles EUROS)	55,23	55,83	
% Gastos de Personal / Gastos de Explotación	60,85%	60,46%	
Nº de Oficinas	234	231	
Empleados por Oficina	5,79	5,82	

Ratio de eficiencia = (Gastos de explotación x 100) / (Margen de intermediación + Comisiones + Resultado Operaciones Financieras).

IV.2.7. SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS (DATOS CONSOLIDADOS).

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% variación 2002/2001
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	4.537	20.250	-77,60
Amortización del fondo de comercio de consolidación	-1.705	-1.454	17,26
Beneficios por operacines de grupo	6.170	41	
Quebrantos por operaciones de grupo			
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-27.982	-24.412	14,62
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	-4.551	-16.672	-72,70
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales			
Beneficios extraordinarios	23.716	9.307	154,82
Quebrantos extraordinarios	-7.946	-8.044	-1,22
TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.	-7.761	-20.984	-63,01
% Saneamiento, provisiones y otros resultados / A.T.M.	-0,11%	-0,33%	
A.T.M.= Activos Totales Medios Consolidados	7.218.729	6.405.269	

IV.2.7. bis SANEAMIENTOS Y PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS (DATOS INDIVIDUALES).

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% variación 2002/2001
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	-27.584	-24.005	14,91
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)		-96	-100,00
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales			
Beneficios extraordinarios	32.220	9.523	238,34
Quebrantos extraordinarios	-7.536	-7.997	-5,76
TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.	-2.900	-22.575	-87,15
% Saneamiento, provisiones y otros resultados / A.T.M.	-0,04%	-0,37%	
A.T.M.= Activos Totales Medios	7.235.895	6.411.807	

IV.2.8. RESULTADOS Y RECURSOS GENERADOS POR LA ENTIDAD.

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% variación 2002/2001
RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS	69.417	60.784	14,20
Impuesto sobre beneficios	6.890	9.381	-26,55
Otros impuestos	45	44	
RESULTADO DEL EJERCICIO	62.482	51.359	21,66
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	98.781	77.004	
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,86%	0,80%	
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	9,39%	7,98%	
% Recursos Generados / A.T.M.	1,37%	1,20%	

A.T.M. = Activos Totales Medios; R.P.M. = Recursos Propios Medios.

Recursos Generados de las operaciones = Resultados del ejercicio + Amortizaciones y Provisiones + Sanearios Cartera de Valores + Otros Sanearios de Activos +/- Resultados Enajenación Activos Permanentes + Otros Recursos y Empleos.

Los Recursos Propios Medios representan 665.256 miles de euros en 2002, frente a los 643.866 miles de euros de 2001.

IV.3. GESTIÓN DE BALANCE.

IV.3.1. BALANCE DE SITUACIÓN.

IV.3.1.1. **Balance Individual.**

ACTIVO	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001	% sobre ATM 2002	% sobre ATM 2001
1.-CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	95.446	199.653	1,32%	3,11%
2.-DEUDAS DEL ESTADO	361.862	574.966	5,00%	8,97%
3.-ENTIDADES DE CRÉDITO	1.191.539	847.985	16,47%	13,23%
4.-CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	5.215.926	4.504.167	72,08%	70,25%
5.-OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	165.492	186.112	2,29%	2,90%
6.-ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	45.220	86.375	0,62%	1,35%
7.-PARTICIPACIONES	379	427	0,01%	0,01%
8.-PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	268.279	199.985	3,71%	3,12%
9.-ACTIVOS INMATERIALES	430	25	0,01%	0,00%
10.-ACTIVOS MATERIALES	83.886	83.921	1,16%	1,31%
11.-CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	-	-		
12.-ACCIONES PROPIAS	-	-		
13.-OTROS ACTIVOS	62.842	64.817	0,87%	1,01%
14.-CUENTAS DE PERIODIFICACION	34.225	36.174	0,47%	0,56%
15.-PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	-	-		
	-	-	0,00%	0,00%
ACTIVO TOTAL	7.525.526	6.784.607	104,00%	105,81%

PASIVO	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001	% sobre ATM 2002	% sobre ATM 2001
1.-ENTIDADES DE CRÉDITO	165.921	155.488	2,29%	2,43%
2.-DÉBITOS A CLIENTES	6.054.602	5.513.257	83,67%	85,99%
3.-DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	441.100	232.700	6,10%	3,63%
4.-OTROS PASIVOS	68.944	134.271	0,95%	2,09%
5.-CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	54.738	60.585	0,76%	0,94%
6.-PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	81.948	55.530	1,13%	0,87%
6 bis.-FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-		
7.-BENEFICIOS DEL EJERCICIO	62.482	51.359	0,86%	0,80%
8.-PASIVOS SUBORDINADOS	-	-		
9.-FONDO DE DOTACIÓN	3	3	0,00%	0,00%
10.-PRIMAS DE EMISIÓN	-	-		
11.-RESERVAS	575.209	560.835	7,95%	8,75%
12.-RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	20.579	20.579	0,28%	0,32%
13.-RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-		
	-	-	0,00%	0,00%
PASIVO TOTAL	7.525.526	6.784.607	104,00%	105,81%

IV.3.1.2. Balance Consolidado.

<u>ACTIVO</u>	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001	% sobre ATM 2002	% sobre ATM 2001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	95.447	199.653	1,32%	3,12%
2. DEUDAS DEL ESTADO	361.862	574.966	5,01%	8,98%
3. ENTIDADES DE CREDITO	1.191.542	847.984	16,51%	13,24%
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	5.175.309	4.508.125	71,69%	70,38%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	168.284	190.288	2,33%	2,97%
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	111.221	155.047	1,54%	2,42%
7. PARTICIPACIONES	134.571	90.752	1,86%	1,42%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	71.516	54.875	0,99%	0,86%
9. ACTIVOS INMATERIALES	2.538	1.439	0,04%	0,02%
10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	28.245	18.562	0,39%	0,29%
11. ACTIVOS MATERIALES	87.528	85.249	1,21%	1,33%
12. OTROS ACTIVOS	90.564	72.284	1,25%	1,13%
13. CUENTAS DE PERIODIFICACION	34.366	37.160	0,48%	0,58%
14. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	18.522	3.669	0,26%	0,06%
15. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-		
TOTAL ACTIVO	7.571.515	6.840.053	104,89%	106,79%

<u>PASIVO</u>	EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001	% sobre ATM 2002	% sobre ATM 2001
1. ENTIDADES DE CREDITO	166.016	155.488	2,30%	2,43%
2. DEBITOS A CLIENTES	6.008.683	5.497.782	83,24%	85,83%
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	441.100	232.700	6,11%	3,63%
4. OTROS PASIVOS	73.080	137.021		
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	54.840	60.605	1,01%	2,14%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	81.988	55.568	0,76%	0,95%
6. bis FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	1,14%	0,87%
6. ter DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	-	-		
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	65.407	50.701	0,91%	0,79%
8. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-		
8. bis INTERESES MINORITARIOS	300	-		
9. FONDO DE DOTACIÓN	3	3	0,00%	0,00%
10. PRIMAS DE EMISIÓN	-	-	0,00%	0,00%
11. RESERVAS	596.192	570.073	8,26%	8,90%
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	20.579	20.579		
12. bis RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	63.327	59.533	0,29%	0,32%
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	0,88%	0,93%
TOTAL PASIVO	7.571.515	6.840.053	104,89%	106,79%

IV.3.2. TESORERÍA Y ENTIDADES DE CRÉDITO.

Posición Neta Entidades de Crédito			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
1. Posición neta en euros	1.029.462	690.788	49,03%
+ Entidades de crédito posición activa	1.179.782	834.111	41,44%
- Entidades de crédito posición pasiva	150.320	143.323	4,88%
2. Posición neta en moneda extranjera	-3.844	1.709	-324,93%
+ Entidades de crédito posición activa	11757	13874	-15,26%
- Entidades de crédito posición pasiva	15601	12165	28,24%
POSICION NETA CON ENTIDA. CREDITO	1.025.618	692.497	48,10%

Caja y depósitos en bancos centrales			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
Caja	39.482	36.291	8,79%
Banco de España	55.964	163.362	-65,74%
Otros bancos centrales			
TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B.C.	95.446	199.653	-52,19%
% sobre Activos Totales	1,27%	2,94%	

IV.3.3. INVERSIÓN CREDITICIA.

Inversión Crediticia por Clientes				
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% sobre In. Cre. Neta	% de Variación 2002/2001
Credito al sector Público	70.080	75.330	1,34%	-6,97%
Creditos a empresas del grupo y asociadas	84.806	115.719	1,63%	-26,71%
Credito a otros sectores residentes	5.139.280	4.375.808	98,53%	17,45%
Crédito a no residentes	22.289	13.008	0,43%	71,35%
INVERSION CREDITICIA BRUTA	5.316.455	4.579.865	101,93%	16,08%
Fondo de Provision Insolvencias	100.529	75.698	1,93%	32,80%
INVERSION CREDITICIA NETA	5.215.926	4.504.167	100,00%	15,80%
En euros	5.200.921	4.492.380	99,71%	15,77%
En Moneda Extranjera	15.005	11.787	0,29%	27,30%

Del importe global de Inversión Crediticia bruta, la cuantía correspondiente a riesgos dudosos asciende en el año 2001 a 41.654 miles de euros y a 45.244 miles de euros en 2002.

Inversión Crediticia por Garantías

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
Creditos Garantizados Sector Publico	6.001	7.403	-18,94%
Crédito con garantía hipotecaria	3.554.320	2.924.351	21,54%
Creditos con otras garantías	18.571	24.393	-23,87%
Total creditos con garantía	3.578.892	2.956.147	21,07%
% s/inversion crediticia neta	68,61%	65,63%	4,55%
Creditos sin garantía especifica	1.637.034	1.548.020	5,75%
% s/inversion crediticia neta	31,39%	34,37%	-8,68%
INVERSION CREDITICIA NETA	5.215.926	4.504.167	15,80%

Inversión Crediticia por Sectores

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
Agricultura y Ganadería	100.341	96.664	3,80%
Pesca	164	70	134,29%
Electricidad, gas y agua	88.587	92.335	-4,06%
Industrias extractivas	8.528	10.470	-18,55%
Alimentacion/bebidas/tabaco	109.641	95.370	14,96%
Refino de petroleo			
Industria Quimica	9.249	16.644	-44,43%
Vidrio/ceramica/construccion	35.031	36.452	-3,90%
Metalurgia de transformacion	125.455	106.837	17,43%
Fabricacion mater.transporte	14.173	8.383	69,07%
Otras indust.manufactureras	80.291	82.371	-2,53%
Construccion	385.225	391.998	-1,73%
Comercio y reparaciones	233.858	205.843	13,61%
Hostelería	68.265	67.499	1,13%
Transporte y comunicaciones	97.600	85.312	14,40%
Actividades Inmobiliarias	513.772	385.333	33,33%
Seguros	2.453	1.765	38,98%
Otra intermediacion financiera	43.717	43.656	0,14%
Otros servicios	82.612	67.752	21,93%
A.-Total actividades productivas	1.998.962	1.794.754	11,38%
Vivienda	2.755.547	2.296.514	19,99%
Adquisicion bienes duraderos	145.833	141.876	2,79%
Adquisicion otros bienes	33.323	34.211	-2,60%
Adquisicion Valores	4.974	4.243	17,23%
Otras finan.personas físicas	220.789	179.601	22,93%
B/C.- Financiación personas físicas y otras	3.160.466	2.656.445	18,97%
D.- Sin clasificar	64.654	40.328	60,32%
E.-CRED. OTROS S. RESIDENTES E=A+B+C+D	5.224.082	4.491.527	16,31%
F.- Credito Sector Público	70.080	75.330	-6,97%
G.- Crédito No Residentes	22.289	13.008	71,35%
H.- Otros	4	-	
L-TOTAL CREDITO I=E+F+G+H	5.316.455	4.579.865	16,08%

Compromisos de Firma			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
Avales y otras cauciones prestadas	443.170	440.235	0,67%
Créditos Documentarios	9.021	4.798	88,02%
TOTAL COMPROMISOS DE FIRMA	452.191	445.033	1,61%

Inversión Crediticia por Áreas Geográficas.			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
CEE	12.322	3.498	252,27%
U.S.A.	562	430	30,75%
Japón	0	0	0,00%
Otros países de laOCDE	4.498	806	458,08%
Iberoamérica	674	249	170,68%
Resto del mundo	4.232	7.956	-46,80%
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NO RESIDENTE	22.289	12.939	72,26%

La información contenida en los cuadros de este apartado es individual de Caja Navarra. Distinguimos tres sectores: el sector público, el sector privado y el sector no residente. El sector privado es el apartado cuantitativo más importante y con un mayor crecimiento en los últimos años, y dentro de éste, el crédito hipotecario es el que más peso tiene, lo que muestra la inclinación de Caja Navarra hacia el sector vivienda, en parte a través de Convenios de Colaboración.

Desglosando el crédito al sector privado por sectores económicos y finalidades, las actividades que destacan son las industrias manufactureras, construcción e inmobiliarias, comercio, electricidad y agricultura.

IV.3.4. CARTERA DE VALORES.

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
Certificados del Banco de España			
Letras del Tesoro	224.122	333.077	-32,71%
Otras deudas anotadas	136.932	241.003	-43,18%
Otros títulos	808	886	-8,80%
Total	361.862	574.966	-37,06%
Fondo de fluctuación de valores	-	-	
TOTAL DEUDAS DEL ESTADO	361.862	574.966	-37,06%
De emisión pública	88.233	121.875	-27,60%
Entidades de crédito	11.231	12.251	-8,33%
Otros sectores residentes	16.779	10.740	56,23%
No residentes	50.399	42.015	19,95%
Total	166.642	186.881	-10,83%
Fondo de fluctuación de valores e insolvencias	-	769	49,54%
Total Obligaciones y otros renta fija	165.492	186.112	-11,08%
Cotizadas			
No cotizadas			
Acciones y otros títulos renta variable			
De entidades de crédito	3.094	6.363	-51,38%
De otros sectores residentes	19.618	49.025	-59,98%
De no residentes	38.320	51.277	-25,27%
Total	61.032	106.665	-42,78%
Fondo de fluctuación de valores	-	20.290	-22,07%
TOTAL ACCIONES Y OTROS R.VARIABLE	45.220	86.375	-47,65%
Cotizadas	51.180	13.068	291,64%
No cotizadas	9.852	93.597	-89,47%
Participaciones			
Entidades de Crédito	-	-	
Otras	379	427	-11,24%
Fondo de fluctuación de valores	-	-	
Total participaciones	379	427	-11,24%
Participaciones en empresas del grupo			
Otras	268.279	199.985	34,15%
Total participaciones empresas del grupo	268.279	199.985	34,15%
TOTAL PARTICIP. Y PARTICIPA. GRUPO	268.658	200.412	34,05%
de las que: no cotizadas	268.279	199.985	34,15%
TOTAL CARTERA DE VALORES	841.232	1.047.865	-19,72%

En la cartera de valores encontramos valores de renta fija y valores de renta variable, con predominio de aquellos sobre estos. Los títulos de mayor significación dentro de la renta fija corresponden a la deuda pública.

Este capítulo del balance de situación, recoge las acciones y otros títulos negociables que representan participaciones en el capital de otras sociedades inferiores al 20% ó al 3% si cotizan en Bolsa, con las que no existe una vinculación ni van a servir de manera duradera a la actividad de la Entidad, así como las participaciones en fondos de inversión mobiliaria.

IV.3.5. RECURSOS AJENOS.

Al hablar de recursos depositados por nuestros clientes hay que añadir a los datos tradicionales que aparecen en el Balance, los recursos captados a través de Fondos de Inversión, Pensiones y Seguros de Vida-Ahorro, ya que una parte de los mismos figuran fuera del Balance de la

Entidad, al tener como contrapartida adquisiciones tomadas directamente en los mercados, sin intermediación de Caja Navarra.

Los Recursos de Clientes de Caja Navarra alcanzan al finalizar 2002 la cifra de 6.495.702 miles de euros. Si se tienen en cuenta los recursos fuera de Balance el total sería de 7.359.478 miles de euros, lo que supone un 9,83% respecto a 2001.

Depósitos de Ahorro a Plazo y Otros Débitos a Plazo	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de variación 2002/2001
Hasta 3 meses	4.494.549	4.246.762	5,83%
Entre 3 meses y 1 año	1.083.633	1.250.803	-13,37%
Entre 1 año y 5 años	449.113	221.200	103,03%
Más de 5 años	16.880	14.317	17,90%
TOTAL	6.044.175	5.733.082	5,43%

Recursos ajenos por clientes y monedas.	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de variación 2002/2001
Administraciones Públicas	330.477	243.882	35,51%
Otros sectores residentes	5.691.012	5.234.615	8,72%
Cuentas corrientes	2.088.939	1.347.586	55,01%
Cuentas de ahorro	148.226	584.949	-74,66%
Imposiciones a plazo (1)	1.741.074	1.524.917	14,18%
Cesión temporal de activos	1.385.773	1.477.164	-6,19%
Cédulas Hipotecarias	327.000	299.999	
Sector no residente	33.113	34.760	-4,74%
1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES	6.054.602	5.513.257	9,82%
Debitos repre. por valores negociables	441.100	232.700	
2. TOTAL RECURSOS AJENOS	6.495.702	5.745.957	13,05%
En Euros	6.044.175	5.733.082	5,43%
En moneda extranjera	10.427	12.875	-19,01%
Otros recursos gestionados	863.776	954.541	-9,51%
TOTAL RECURSOS CLIENTES GESTIONADOS	7.359.478	6.700.498	9,83%

(1) Incluye cédula hipotecaria singular por valor de trescientos millones de euros.

Otros Recursos Gestionados por la Entidad.	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de variación 2002/2001
Fondos de inversión	1.414.942	1.477.776	-4,25%
Fondos de pensiones	305.780	297.992	2,61%
Seguros de vida	305.714	264.302	15,67%
TOTAL	2.026.436	2.040.070	-0,67%

IV.3.6. RECURSOS PROPIOS.

Las cuentas anuales de Caja Navarra y del Grupo Consolidado se presentan de acuerdo con los modelos establecidos para la entidades de crédito y ahorro. La normativa del Banco de España determina que los recursos propios a efectos de calcular el coeficiente de solvencia han de ser calculados de esta forma.

PATRIMONIO NETO CONTABLE			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
Capital suscrito	3	3	0,00
Reservas	661.576	646.516	2,33
Prima de emisión			
Reservas (legal, libre disposición, etc.)	596.192	570.073	4,58
Reservas de revalorización	20.579	20.579	0,00
Reservas en sociedades consolidadas	63.327	59.533	6,37
Pérdidas en sociedades consolidadas	18.522	3.669	404,82
Más: Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	65.372	50.701	28,94
Menos: Dividendo a cuenta y accio. propias			
PATRIMONIO NETO CONTABLE	726.949	697.220	4,26
Menos: Dotación a la OBS	16528	15025	10,00
PATRIMONIO NETO TRAS APLI. RESULT.	710.421	682.195	4,14

COEFICIENTE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Riesgos totales ponderados	5.397.108	4.671.104
2. Coeficiente de solvencia exigido en %	8%	8%
3. REQUERIMIENTO RECURSOS PROPIO MÍNIMOS	435.598	378.158
4. Recursos propios básicos	648.661	632.120
+ Capital social y recursos asimilados	3	3
+ Reservas efectivas y expresas de los que Intereses minoritarios	635.755	599.907
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0
+ Reservas en sociedades consolidadas	62.208	55.880
- Activos inmateriales y otras deducciones	30.783	20.001
- Perdidas en sociedades consolidadas	18.522	3.669
5. Recursos propios de 2ª categoría	30.508	29.406
+ Reservas de revalorización de activos	21.698	24.232
+ Fondos de la Obra social	8.810	5.174
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	0	0
- Deducciones	0	0
6. Limitaciones recursos propios 2ª categoría		
7. Otras deducciones de recursos propios	0	62
8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	679.169	661.464
Coeficiente de solvencia de la entidad (8/1 en %)	12,58%	14,16%
9. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS	243.571	283.306
% SUPERAVIT O DÉFICIT SOBRE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS (9/3 EN %)	55,92%	74,92%

COEFICIENTE DE SOLVENCIA APLICANDO CRITERIOS DEL BANCO DE PAGOS INTERNACIONALES (BIS)

BIS RATIO		
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	5.397.108	4.671.104
Capital Tier 1	648.661	632.120
Capital Tier 2	30.508	29.406
(Restamos otras deducciones de recursos propios)	0	62
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier 1 + Tier 2)	679.169	661.464
Coeficiente de recursos propios (2/1 en %)	12,58%	14,16%
3. SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS	243.571	283.306

BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

Capital Tier I = Comprende el capital social, las reservas (menos la revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, los pasivos subordinados y los fondos genéricos.

IV.4. GESTIÓN DEL RIESGO.

IV.4.1. RIESGO DE INTERÉS.

Dentro de los controles periódicos asumidos por la Caja se incluye como relevante el del riesgo de tipo de interés.

Es muy importante conocer las implicaciones que un cambio en el tipo de interés tiene en el balance de cada entidad.

El Comité de Activos y Pasivos encargado de su gestión, vigila las posiciones y políticas adoptadas en orden a que el nivel potencial de riesgo y la incidencia en el margen de explotación quede en términos coherentes.

Un indicador de este riesgo queda reflejado en el cuadro adjunto, que muestra el gap simple del balance confidencial, atendiendo a los plazos de vencimiento o reapreciación de las operaciones en la escala temporal hasta un año, tanto de empleos como de recursos sensibles. La información del cuadro adjunto, al igual que las del resto de este apartado, se refiere a datos individuales de Caja de Ahorros de Navarra.

Durante el ejercicio 2002 el riesgo de tipo de interés se ha mantenido en cifras prudentes.

A continuación se presenta, resumida por mercados, el Gap de sensibilidad a los tipos de interés del balance de la Entidad a 31 de diciembre de 2002.

CONCEPTO	SALDO CUENTA	HASTA 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 A 6 MESES	DE 6 MESES A 1 AÑO	DE 1 A 2 AÑOS	MÁS DE 2 AÑOS	NO SENSIBLE	TOTAL BALANCE
MERCADO MONETARIO	1.286.983	394.024	436.473	291.341	1.448	258	12.729	150.686	1.286.983
MERCADO CAPITALES	858.191	49.608	77.519	73.263	73.396	40.370	164.954	379.064	858.191
MERCADO CREDITICIO	5.316.451	362.867	860.547	1.130.486	2.086.053	268.713	482.126	125.636	5.316.451
OTROS ACTIVOS	207.704	7.206	0	0	0	0	0	200.498	207.704
TOTAL ACTIVO	7.669.329	813.704	1.374.539	1.495.090	2.160.897	309.341	659.809	855.883	7.669.329
MERCADO MONETARIO	165.915	3.480	4.988	42.894	475	36	0	114.030	165.915
MERCADO CAPITALES	768.099	73.534	125.269	554.584	14.707	0	0	-6	768.099
DEPOSITOS CLIENTES	5.727.597	1.172.088	914.975	539.757	450.447	331.236	278.479	2.040.598	5.727.597
OTROS PASIVOS	1.007.717	27.268	397	391	186	0	0	979.469	1.007.717
TOTAL PASIVO	7.669.329	1.276.369	1.045.629	1.137.626	465.814	331.272	278.479	3.134.092	7.669.329
ACTIVO - PASIVO	0	-462.665	328.910	357.464	1.695.083	-21.931	381.330	-2.278.209	0
% S/ TOTAL ACTIVO		-6,03%	4,29%	4,66%	22,10%	-0,29%	4,97%	-29,71%	0,00%
GAP ACUMULADO	0	-462.665	-133.755	223.709	1.918.791	1.896.860	2.278.190	0	0
% S/ TOTAL ACTIVO		-6,03%	-1,74%	2,92%	25,02%	24,73%	29,71%	0,00%	0,00%

IV.4.2. RIESGO CREDITICIO.

Riesgo Crediticio (*)			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de Variación 2002/2001
1. Riesgo computable	5.761.294	5.002.087	15,18%
2. Deudores morosos	46502	42960	8,24%
3. Cobertura necesaria total	107815	82346	30,93%
4. Cobertura constituida al final del periodo	108139	82355	31,31%
% Indice de morosidad (2/1)	0,81	0,86	-6,02%
% Cobertura deudores morosos (4/2)	232,55	191,70	21,31%
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	100,30	100,01	0,29%

(*) Sin incluir la cobertura del Riego-País ni los correspondientes saldos.

La circular 9/99 de 17 de diciembre sobre modificación de la Circular 4/91, obliga a partir de 01/07/00 a dotar con cargo a resultados de un fondo de estabilización para la cobertura de insolvencias. De acuerdo con previsiones basadas en cálculos sobre medias, esto supondría que nuestra entidad tendría que dotar durante el año 2003 una cantidad en torno a los 18 millones de euros.

IV.4.3. RIESGO DE CONTRAPARTE, TIPOS DE INTERÉS, TIPOS DE CAMBIO.

Futuros, Opciones y Otras Operaciones			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de variación 2002/2001
Operaciones sobre tipos de interés			
Futuros financieros sobre tipos de interés	0	5.664	-100,00%
Otras operaciones sobre tipos de interés	266.513	316.525	-15,80%
Permutas financieras	567.072	355.533	59,50%
Total operaciones sobre tipos de interés	833.585	677.722	23,00%
Operaciones sobre tipos de cambio			
Compraventa de divisas no vencidas	25.323	92.242	-72,55%
Opciones compradas sobre divisas	0	0	
Otras operaciones sobre tipos de cambio	0	0	
Total operaciones sobre tipos de cambio	25.323	92.242	-72,55%

La práctica totalidad de los operaciones contenidas en el cuadro corresponden a operaciones de cobertura de elementos del activo o el pasivo de la Caja.

IV.4.4. RIESGO DE TIPO DE CAMBIO.

Recursos y Empleos en Moneda Extranjera			
	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001	% de variación 2002/2001
Empleos en moneda extranjera			
Entidades de crédito	11.757	13.874	-15,26%
Crédito sobre clientes	15378	12165	26,41%
Cartera de valores	10419	12397	-15,96%
Otros empleos en moneda extranjera	687	357	92,44%
Total empleos en moneda extranjera	38.241	38.793	-1,42%
% sobre total Activo	0,50	0,56	-11,21%
Recursos en moneda extranjera			
Entidades de crédito	15601	12165	28,24%
Recursos de clientes	10427	12875	-19,01%
Otros recursos en moneda extranjera	2088	4521	-53,82%
Total recursos en moneda extranjera	28.116	29.561	-4,89%
% sobre total Pasivo	0,37	0,43	-14,33%

IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES.

IV.5.1. GRADO DE ESTACIONALIDAD.

Por las características de la actividad que desempeña el emisor, no existe grado de estacionalidad del negocio.

IV.5.2. DEPENDENCIAS E INFLUENCIAS DE PATENTES, MARCAS, ASISTENCIA TÉCNICA, ETC.

La actividad del Grupo Caja Navarra no depende ni está influida significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos en exclusiva u otros factores que puedan tener importancia significativa en la situación económica de la Entidad.

Los coeficientes legales de inversión obligatoria a que se hallan sujetas las Entidades de Crédito que forman el Grupo, a 31.12.02, son los siguientes (coinciden con los mínimos legales):

Coefficiente de reservas mínimas: 2%

Reservas mínimas: 8% (mínimo legal sobre riesgos crediticios (*))

(*) Se sitúa en el 12,58%, que excede un 4,58% del mínimo necesario.

IV.5.3. INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO.

Los proyectos desarrollados por la Entidad matriz en los dos últimos ejercicios son los siguientes:

- Club Diamante
- Depósito Doble
- Depósito Atracción
- Renta Segura

- Credifácil
- Credicoche
- Tarjeta Eurocompra
- Tarjeta Diamante
- Nuevos Planes de Pensiones.
- Nuevos Fondos de Inversión
- Broker on line
- Depósito empresa
- Cuenta Vivienda PAI
- Nuevos servicios clavenet
- Nuevos servicios web
- IPF en especie
- IPF mixta
- Hipoteca a la medida
- Hipoteca flexible
- Cuenta Activa

IV.5.4. LITIGIOS.

No existen litigios con incidencia importante sobre la situación financiera de Caja Navarra y su Grupo.

IV.5.5. INTERRUPCIONES DE LA ACTIVIDAD.

No se han producido interrupciones de la actividad que puedan tener o haya tenido una incidencia importante sobre la situación financiera del Grupo.

IV.6. INFORMACIONES LABORALES.

IV.6.1. PERSONAL EMPLEADO Y SU EVOLUCIÓN.

El número de empleados en la actividad financiera de la Entidad durante los años 2002 y 2001 ha sido el siguiente:

ESTRUCTURA POR CATEGORÍAS					
	Ejercicio 2002		Ejercicio 2001		% de Variación
	núm.	%	núm.	%	2002/2001
Jefes	269	20,30%	282	20,22%	-4,61%
Oficiales administrativos	732	55,25%	708	50,75%	3,39%
Auxiliares administrativos	262	19,77%	337	24,16%	-22,26%
Personal informático	40	3,02%	42	3,01%	-4,76%
Personal titulado	2	0,15%	3	0,22%	-33,33%
Oficios varios y otros	20	1,51%	23	1,65%	-13,04%
TOTAL EMPLEADOS	1325	100,00%	1395	100,00%	-5,02%

IV.6.2. NEGOCIACIÓN COLECTIVA.

El marco normativo laboral lo constituye el I Convenio Colectivo de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra para los años 2000-2003.

IV.6.3. POLÍTICA DE PERSONAL Y RETRIBUTIVA.

Ante la globalización de los mercados y la fuerte competencia se hace necesaria una política de personal ajustada a las necesidades generales de la Entidad y cuyos puntos principales son:

- Orientación general hacia el cliente.
- Servicio de alta calidad.
- Desarrollo de la capacidad gerencial de los directivos.
- Potenciación de los puestos comerciales y su formación.
- (Directores, Gestores, Interventores, Áreas de Marketing y desarrollo de productos).
- Adaptación progresiva de la política retributiva hacia un esquema donde los conceptos de retribución fija de Convenio vayan disminuyendo porcentualmente y los complementos funcionales al puesto y especialmente la retribución variable, en función de resultados, vayan incrementándose.

GASTOS DE PERSONAL.

Los gastos de personal contemplan cinco capítulos que son lo siguientes:

- SUELDOS DE PERSONAL ACTIVO, que incluye salarios, antigüedad, pluses de funciones, ayuda familiar e incentivos variables.
- CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL.
- OTROS GASTOS DE PERSONAL, que incluye ayuda de estudios a empleados y familiares, seguros accidentes, selección de personal, servicio médico, gastos de formación, etc.
- APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES.

La evolución de estos conceptos en los últimos años ha sido la siguiente:

Concepto	% de Variación		
	2002	2001	2002/2001
Sueldos personal activo	57.112	57.632	-0,90%
Cuotas seguridad social	11.780	11.421	3,14%
Otros gastos personal	2.341	3.252	-28,01%
Aportación planes de pensiones	3.549	2.789	27,25%
Total	74.782	75.094	-0,42%

- REMUNERACIÓN VARIABLE. Dentro de los criterios de incrementar la remuneración en función de los resultados obtenidos por la Entidad, va adquiriendo importancia considerable el concepto de Incentivos, incluido en sueldos personal activo.

FONDO DE PENSIONES.

En virtud de reglamentaciones y convenios colectivos, la Caja venía obligada a complementar a su personal, o a sus derechohabientes, las percepciones de la Seguridad Social en los casos de jubilación, viudedad, orfandad e invalidez. En 1995 la Caja, así como la absorbida Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona, acordaron una modificación sustancial del sistema de previsión cuya concreción y materialización se produciría en el momento en el que se constituyese un Plan de Pensiones acogido a la Ley 8/1987.

En relación con lo anterior, en el ejercicio 1999 la Caja promovió un plan de pensiones, actualmente denominado Plan de Pensiones de Empleados de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, acogido a la Ley 8/1987 de 8 de junio de Regulación de los Planes y Fondos de Pensiones, que se configura como un plan de aportación definida en el que se integran como aportación inicial los derechos por servicios pasados calculados a la fecha de exteriorización: el 22 de diciembre de 1999 para el personal activo de la Caja en ese momento y el 22 de diciembre de 2000 para el personal activo de la absorbida Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona. A 31 de diciembre de 2002 el valor de la cuenta de posición del Plan de Pensiones ascendía a 199.544 miles de euros.

Para el personal pasivo, cuyas pensiones se causaron con anterioridad a la exteriorización arriba indicada, se mantiene un régimen de prestación definida. Para estos compromisos la Caja tiene suscrita una póliza de seguro, adaptada a los requisitos exigidos por la normativa para servir como instrumento apto para la exteriorización de los compromisos por pensiones, que a 31 de diciembre de 2002 tiene una reserva matemática de 64.281 miles de euros y se encuentra asegurado en un 60% por Seguros Navarra, S.A., sociedad del grupo participada en el 100%, y el 40% restante por otras compañías de seguros no pertenecientes al Grupo.

A partir de las fechas de exteriorización, la Caja tiene el compromiso de realizar aportaciones anuales al Plan de Pensiones, que para el ejercicio 2002 ascienden a 2.043 euros por empleado. La aportación realizada por la Caja en el año 2002 para el conjunto de los empleados ha ascendido a 2.412 miles de euros.

Una vez llevada a cabo la citada exteriorización, han quedado para gestión interna de la Caja:

- Un fondo interno para cubrir los derechos por servicios pasados de los empleados con posibilidad de jubilación anterior a los 64 o 65 años. A 31 de diciembre de 2002 su importe ascendía a 5.482 miles de euros.
- Los compromisos de incapacidad, viudedad y orfandad del personal activo, para los cuales la Caja ha estimado para el año 2003 una prima total anual de, aproximadamente, 1.401,1 miles de euros.

En el ejercicio 2001, la Caja acordó un plan de prejubilaciones, con la adhesión definitiva de 158 empleados y un coste de 41.546 miles de euros de los que 1.995 y 7.672 miles de euros han sido pagados, respectivamente, en los ejercicios 2001 y 2002. En el ejercicio 2002 el fondo interno para cubrir el coste de este plan de prejubilaciones ha sido complementado con una dotación de 2.461 miles de euros para cubrir las desviaciones producidas, entre las hipótesis utilizadas en los estudios actuariales y las variaciones demográficas y de crecimientos de salarios realmente ocurridos en el ejercicio 2002.

Adicionalmente, en el ejercicio 2002, la Caja aprobó un nuevo plan de prejubilaciones con la adhesión de 88 empleados y un coste de 33.785 miles de euros, cuyo pago ha comenzado a realizarse en el mes de enero de 2003.

El Banco de España, el 13 de diciembre de 2002, de acuerdo con la norma 13ª de su circular 4/1991, acordó autorizar a la Caja a constituir con cargo a reservas de libre disposición, y por un importe máximo, neto del correspondiente impuesto anticipado, de 21.960 miles de euros, los fondos específicos precisos para la cobertura del plan de prejubilaciones aprobado en el ejercicio 2002. El cargo definitivo en reservas ha ascendido a 21.960 miles de euros que se corresponde con la constitución del fondo para prejubilaciones por 33.785 miles de euros neto del correspondiente impuesto anticipado registrado por 11.825 miles de euros.

IV.7. POLÍTICA DE INVERSIONES.

IV.7.1. DESCRIPCIÓN CUANTITATIVA DE LAS PRINCIPALES INVERSIONES.

Dentro de la actividad inversora de Caja Navarra podemos diferenciar: el negocio tradicional, la cartera de valores, inmovilizado y las actividades de investigación y docencia.

Negocio tradicional

Las inversiones pertenecientes al negocio tradicional aparecen reflejadas en el activo del balance dentro del concepto “Inversión crediticia”, según lo expuesto en el apartado 4.3.3.

Cartera de Valores.

El contenido de éste apartado está detallado en el epígrafe 4.3.4.

Inmovilizado.

El saldo de inmovilizado material a finales de 2002 es de 76,5 millones de € con una disminución de 4,76 millones de € respecto al ejercicio anterior.

Actividades de investigación y docencia.

A través de la obra social la Caja colabora en actividades de investigación y docencia mediante convenios con universidades, ayudas a diferentes cursos y programas y centros propios dedicados a formación especial. Las actividades preferentes son las relacionadas con el medio ambiente, tercera edad y minusválidos.

IV.7.2. INVERSIONES EN CURSO DE REALIZACIÓN.

La Caja continúa con el proceso de inversiones de actualización de los sistemas de información y de la derivada de una expansión geográfica contenida. Sin que existan en estos momentos cambios que puedan alterar de forma significativa la política seguida hasta la fecha.

Hemos desarrollado e implantado el Sistema de Gestión Comercial como herramienta de apoyo a la labor comercial y se ha iniciado un proyecto de automatización de procesos en el departamento de crédito que permita confeccionar de forma electrónica los expedientes de riesgos. Además continuamos con el proyecto de Control y Gestión Global del Riesgo coordinado desde Ceca.

IV.7.3. INVERSIONES FUTURAS.

La inversión crediticia crecerá a menor ritmo en los próximos años. Se continuará dedicando especial atención al riesgo de crédito para evitar el crecimiento de la mora ante posibles cambios en el entorno económico.

La Caja invertirá en tecnología y fomentará un uso intensivo de la misma para conseguir una mejor focalización de la acción comercial en los clientes considerados estratégicos, y descargar a las oficinas de tareas administrativas permitiendo así una mayor dedicación de las mismas a funciones de venta.

La Caja participará en los sectores enumerados anteriormente y en aquellos que se consideren claves para el desarrollo de la economía regional y seguirá colaborando con las diversas instituciones que hacen posible este desarrollo.

CAPITULO V

V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.

V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES.

V.1.1. BALANCE COMPARATIVO DE LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

A continuación se ofrece el balance a 31 de diciembre de 2001, y a 31 de diciembre de 2002, expresados en miles de euros.

ACTIVO

1.-CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES
2.-DEUDAS DEL ESTADO
3.-ENTIDADES DE CRÉDITO
4.-CRÉDITOS SOBRE CLIENTES
5.-OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA
6.-ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE
7.-PARTICIPACIONES
8.-PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO
9.-ACTIVOS INMATERIALES
10.-ACTIVOS MATERIALES
11.-CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO
12.-ACCIONES PROPIAS
13.-OTROS ACTIVOS
14.-CUENTAS DE PERIODIFICACION
15.-PÉRDIDAS DEL EJERCICIO
ACTIVO TOTAL

EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001
95.446	199.653
361.862	574.966
1.191.539	847.985
5.215.926	4.504.167
165.492	186.112
45.220	86.375
379	427
268.279	199.985
430	25
83.886	83.921
-	-
-	-
62.842	64.817
34.225	36.174
-	-
-	-
7.525.526	6.784.607

% sobre ATM 2002	% sobre ATM 2001
1,32%	3,11%
5,00%	8,97%
16,47%	13,23%
72,08%	70,25%
2,29%	2,90%
0,62%	1,35%
0,01%	0,01%
3,71%	3,12%
0,01%	0,00%
1,16%	1,31%
-	-
-	-
0,87%	1,01%
0,47%	0,56%
-	-
-	-
0,00%	0,00%
104,00%	105,81%

PASIVO

1.-ENTIDADES DE CRÉDITO
2.-DÉBITOS A CLIENTES
3.-DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES
4.-OTROS PASIVOS
5.-CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN
6.-PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS
6 bis.-FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES
7.-BENEFICIOS DEL EJERCICIO
8.-PASIVOS SUBORDINADOS
9.-FONDO DE DOTACIÓN
10.-PRIMAS DE EMISIÓN
11.-RESERVAS
12.-RESERVAS DE REVALORIZACIÓN
13.-RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES
PASIVO TOTAL

EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001
165.921	155.488
6.054.602	5.513.257
441.100	232.700
68.944	134.271
54.738	60.585
81.948	55.530
-	-
62.482	51.359
-	-
3	3
-	-
575.209	560.835
20.579	20.579
-	-
-	-
7.525.526	6.784.607

% sobre ATM 2002	% sobre ATM 2001
2,29%	2,43%
83,67%	85,99%
6,10%	3,63%
0,95%	2,09%
0,76%	0,94%
1,13%	0,87%
-	-
0,86%	0,80%
-	-
0,00%	0,00%
-	-
7,95%	8,75%
0,28%	0,32%
-	-
-	-
0,00%	0,00%
104,00%	105,81%

CUENTAS DE ORDEN

1. PASIVOS CONTINGENTES
2. COMPROMISOS
Total cuentas de orden

EJERCICIO 2002	EJERCICIO 2001
452.191	445.033
1.092.104	1.033.217
1.544.295	1.478.250

% sobre ATM 2002	% sobre ATM 2001
6,25%	6,94%
15,09%	16,11%
21,34%	23,06%

V.1.2. CUENTA DE RESULTADOS INDIVIDUAL DE LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

DEBE

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Intereses y cargas asimiladas	154.787	166.322
2. Comisiones pagadas	8.281	6.946
3. Pérdidas por operaciones financieras	8.730	
4. Gastos generales de administración	111.748	113.365
5. Amortización y saneamiento de activos materiales e	9.773	9.601
6. Otras cargas de explotación	1.370	1.241
7. Amortización y provisiones para insolvencias	27.584	24.005
8. Saneamiento de inmovilizaciones financieras		96
9. Dotación al fondo para riesgos bancarios generales		
10. Quebrantos extraordinarios	7.536	7.997
11. Beneficios antes de impuestos	69.417	60.784
12. Impuestos sobre sociedades	6.935	9.425
13. Beneficio del ejercicio	62.482	51.359
TOTAL DEBE	399.226	390.357

HABER

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Intereses y rendimientos asimilados	313.611	321.886
2. Rendimientos de la cartera de renta variable	8.484	8.094
3. Comisiones percibidas	44.800	42.327
4. Beneficios por operaciones financieras		8.265
4.bis. Fondos de insolvencias disponibles		
4.ter. Fondo de saneamiento de inmovilz. Disponibles		
5. Otros productos de explotación	111	262
6. Beneficios extraordinarios	32.220	9.523
7. Pérdidas antes de impuestos		
8. Pérdidas del ejercicio		
TOTAL HABER	399.226	390.357

RESULTADOS DE LA ENTIDAD EMISORA

	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	313.611	4,33%	321.886	5,02%
De los que: cartera de renta fija	30.871	0,43%	39.699	0,62%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-154.787	-2,14%	-166.322	-2,59%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	8.484	0,12%	8.094	0,13%
De acciones y otros títulos de renta variable	1.192	0,02%	1.746	0,03%
De participaciones	180	0,00%	66	0,00%
De participaciones en el grupo	7.112	0,10%	6.282	0,10%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	167.308	2,31%	163.658	2,55%
COMISIONES PERCIBIDAS	44.800	0,62%	42.327	0,66%
COMISIONES PAGADAS	-8.281	-0,11%	-6.946	-0,11%
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS	-8.730	-0,12%	8.265	0,13%
MARGEN ORDINARIO	195.097	2,70%	207.304	3,23%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	111	0,00%	262	0,00%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-111.748	-1,54%	-113.365	-1,77%
De personal	-74.782	-1,03%	-75.094	-1,17%
- de los que:		0,00%		0,00%
Sueldos y salarios	-57.112	-0,79%	-57.632	-0,90%
Cargas sociales	-15.329	-0,21%	-14.210	-0,22%
- de las que: pensiones	-3.549	-0,05%	-2.789	-0,04%
Otros gastos administrativos	-36.966	-0,51%	-38.271	-0,60%
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-9.773	-0,14%	-9.601	-0,15%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.370	-0,02%	-1.241	-0,02%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	72.317	1,00%	83.359	1,30%
AMORTIZACIÓN Y PROVISIÓN PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-27.584	-0,38%	-24.005	-0,37%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-		-96	0,00%
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-		-	
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	32.220	0,45%	9.523	0,15%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-7.536	-0,10%	-7.997	-0,12%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	69.417	0,96%	60.784	0,95%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-6.890	-0,10%	-9.381	-0,15%
OTROS IMPUESTOS	-45	0,00%	-44	0,00%
RESULTADO DEL EJERCICIO	62.482	0,86%	51.359	0,80%

V.1.3. CUADRO DE FINANCIACIÓN INDIVIDUAL DE LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

Seguidamente se incluye el cuadro de financiación de los ejercicios 2002 y 2001 que muestran los recursos financieros obtenidos en los mismos, así como su aplicación.

ORIGENES	Miles de euros	
	2002	2001
1. Recursos generados de las operaciones	98.781	77.004
2. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	-
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-
4. Inversión crediticia (disminución neta)	-	-
5. Valores de renta fija (disminución neta)	233.275	98.405
6. Valores de renta variables no permanente (disminución neta)	22.144	-
7. Acreedores (incremento neto)	541.345	453.323
8. Empréstitos (incremento neto)	208.400	232.700
9. Venta de inversiones permanentes:		
9.1 Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	14.536	25.177
9.2. Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	22.630	5.286
10. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	17.121
	<u>1.141.111</u>	<u>909.016</u>

APLICACIONES	Miles de euros	
	2002	2001
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-
2. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)	-	-
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	228.914	259.771
4. Inversión crediticia (incremento neto)	738.489	509.475
5. Valores de renta fija (incremento neto)	-	-
6. Valores de renta variables no permanente (incremento neto)	-	45.909
7. Acreedores (disminución neta)	-	-
8. Empréstitos (disminución neta)	-	-
9. Compra de inversiones permanentes:		
9.1 Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	73.412	77.562
9.2. Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	13.806	16.299
10. Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	86.490	-
	<u>1.141.111</u>	<u>909.016</u>

V.2. INFORMACIÓN CONTABLE DEL GRUPO CONSOLIDADO.

V.2.1. BALANCE DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

<u>ACTIVO</u>	<u>EJERCICIO</u> 2002	<u>EJERCICIO</u> 2001	<u>% sobre ATM</u> 2002	<u>% sobre ATM</u> 2001
1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	95.447	199.653	1,32%	3,12%
2. DEUDAS DEL ESTADO	361.862	574.966	5,01%	8,98%
3. ENTIDADES DE CREDITO	1.191.542	847.984	16,51%	13,24%
4. CREDITOS SOBRE CLIENTES	5.175.309	4.508.125	71,69%	70,38%
5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	168.284	190.288	2,33%	2,97%
6. ACCIONES Y OTROS TITULOS DE RENTA VARIABLE	111.221	155.047	1,54%	2,42%
7. PARTICIPACIONES	134.571	90.752	1,86%	1,42%
8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	71.516	54.875	0,99%	0,86%
9. ACTIVOS INMATERIALES	2.538	1.439	0,04%	0,02%
10. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	28.245	18.562	0,39%	0,29%
11. ACTIVOS MATERIALES	87.528	85.249	1,21%	1,33%
12. OTROS ACTIVOS	90.564	72.284	1,25%	1,13%
13. CUENTAS DE PERIODIFICACION	34.366	37.160	0,48%	0,58%
14. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	18.522	3.669	0,26%	0,06%
15. PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	-	-		
TOTAL ACTIVO	7.571.515	6.840.053	104,89%	106,79%

<u>PASIVO</u>	<u>EJERCICIO</u> 2002	<u>EJERCICIO</u> 2001	<u>% sobre ATM</u> 2002	<u>% sobre ATM</u> 2001
1. ENTIDADES DE CREDITO	166.016	155.488	2,30%	2,43%
2. DEBITOS A CLIENTES	6.008.683	5.497.782	83,24%	85,83%
3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	441.100	232.700	6,11%	3,63%
4. OTROS PASIVOS	73.080	137.021	1,01%	2,14%
5. CUENTAS DE PERIODIFICACION	54.840	60.605	0,76%	0,95%
6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	81.988	55.568	1,14%	0,87%
6. bis FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-		
6. ter DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION	-	-		
7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	65.407	50.701	0,91%	0,79%
8. PASIVOS SUBORDINADOS	-	-		
8. bis INTERESES MINORITARIOS	300	-		
9. FONDO DE DOTACIÓN	3	3	0,00%	0,00%
10. PRIMAS DE EMISIÓN	-	-		
11. RESERVAS	596.192	570.073	8,26%	8,90%
12. RESERVAS DE REVALORIZACION	20.579	20.579	0,29%	0,32%
12. bis RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	63.327	59.533	0,88%	0,93%
13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-		
TOTAL PASIVO	7.571.515	6.840.053	104,89%	106,79%

<u>CUENTAS DE ORDEN</u>	<u>EJERCICIO</u> 2002	<u>EJERCICIO</u> 2001	<u>% sobre ATM</u> 2002	<u>% sobre ATM</u> 2001
PASIVOS CONTINGENTES	451.463	444.843	6,25%	6,94%
COMPROMISOS	1.094.635	1.017.633	15,16%	15,89%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1.546.097	1.462.476	21,42%	22,83%

V.2.2. CUENTA DE RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

DEBE

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Intereses y cargas asimiladas	154.464	165.614
2. Comisiones pagadas	8.992	7.023
3. Pérdidas por operaciones financieras	8.709	0
4. Gastos generales de administración	116.140	116.638
5. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	10.410	9.903
6. Otras cargas de explotación	1.370	1.241
7. Amortización y provisiones para insolvencias	27.982	24.412
8. Saneamiento de inmovilizaciones financieras	4.551	16.672
9. Amortización fondo de comercio de consolidación	1.705	1.454
10. Quebrantos extraordinarios	7.946	8.044
11. Quebrantos por operaciones de grupo	0	0
- Por sociedades puestas en equivalencia	0	0
12. Impuesto sobre sociedades	8.941	13.356
13. Beneficio consolidado del ejercicio	65.407	50.701
14. Resultado atribuido a la minoría	35	-
15. Resultado atribuido al grupo	65.372	50.701
TOTAL DEBE	416.617	415.058

HABER

	Ejercicio 2002	Ejercicio 2001
1. Intereses y rendimientos asimilados	312.278	322.106
2. Rendimientos de la cartera de renta variable	16.237	4.709
3. Comisiones percibidas	51.960	48.473
4. Beneficios por operaciones financieras	0	8.271
5. Otros productos de explotación	1.719	1.901
6. Beneficios extraordinarios	23.716	9.307
7. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia	4.537	-
8. Beneficios por operaciones de grupo	-	20.250
- Por sociedades puestas en equivalencia	6.170	41
- Por inversiones participadas	0	-
9. Pérdidas del ejercicio	-	-
TOTAL HABER	416.617	415.058

RESULTADOS DEL GRUPO CONSOLIDADO

	EJERCICIO 2002		EJERCICIO 2001	
	Importe	% sobre A.T.M.	Importe	% sobre A.T.M.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	312.278	4,33%	322.106	5,03%
De los que: Cartera de renta fija	31.133	0,43%	39.988	0,62%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	-154.464	-2,14%	-165.614	-2,59%
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	16.237	0,22%	4.709	0,07%
De acciones y otros títulos de renta variable	1.202	0,02%	1.850	0,03%
De participaciones	12.721	0,18%	66	0,00%
De participaciones en el grupo	2.314	0,03%	2.793	0,04%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	174.051	2,41%	161.201	2,52%
COMISIONES PERCIBIDAS	51.960	0,72%	48.473	0,76%
COMISIONES PAGADAS	-8.992	-0,12%	-7.023	-0,11%
RESULTADO POR OPERACIONES FINANCIERAS	-8.709	-0,12%	8.271	0,13%
MARGEN ORDINARIO	208.310	2,89%	210.922	3,29%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.719	0,02%	1.901	0,03%
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	-116.140	-1,61%	-116.638	-1,82%
De personal	-77.023	-1,07%	-76.763	-1,20%
de los que:		0,00%		0,00%
Sueldos y salarios	-58.978	-0,82%	-59.035	-0,92%
Cargas sociales	-15.688	-0,22%	-14.411	-0,22%
de las que: Pensiones	-3.549	-0,05%	-2.789	-0,04%
Otros gastos administrativos	-39.117	-0,54%	-39.875	-0,62%
AMORTIZACION Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	-10.410	-0,14%	-9.903	-0,15%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	-1.370	-0,02%	-1.241	-0,02%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	82.109	1,14%	85.041	1,33%
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	4.537	0,06%	20.250	0,32%
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	23.671	0,33%	32.126	0,50%
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	-4.099	-0,06%	-9.406	-0,15%
Correcciones de valor por cobro de dividendos	-15.035	-0,21%	-2.470	-0,04%
AMORTIZACION DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	-1.705	-0,02%	-1.454	-0,02%
BENEFICIOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	6.170	0,09%	41	0,00%
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-	41	0,00%
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	6.170	0,09%	-	-
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	-	-	-	-
Reversión de diferencias negativas de consolidación	-	-	-	-
QUEBRANTOS POR OPERACIONES DEL GRUPO	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	-	-	-	-
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	-	-	-	-
AMORTIZACION Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (NETO)	-27.982	-0,39%	-24.412	-0,38%
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (NETO)	-4.551	-0,06%	-16.672	-0,26%
DOTACION AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	-	-	-	-
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	23.716	0,33%	9.307	0,15%
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	-7.946	-0,11%	-8.044	-0,13%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	74.348	1,03%	64.057	1,00%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-8.896	-0,12%	-13.312	-0,21%
OTROS IMPUESTOS	-45	0,00%	-44	0,00%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	65.407	0,91%	50.701	0,79%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORIA	35	0,00%	-	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	65.372	0,91%	50.701	0,79%

ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	7.218.729	6.405.269
-------------------------------------	------------------	------------------

V.2.3. CUADRO DE FINANCIACIÓN DEL GRUPO CONSOLIDADO DE LOS DOS ÚLTIMOS EJERCICIOS CERRADOS.

Seguidamente se incluye el cuadro de financiación de los ejercicios 2002 y 2001, que muestran los recursos financieros obtenidos en los mismos, así como su aplicación.

ORIGENES	Miles de euros	
	2002	2001
1. Recursos generados de las operaciones	81.055	74.576
2. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)	-	-
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	-	-
4. Inversión crediticia (disminución neta)	-	-
5. Valores de renta fija (disminución neta)	248.973	104.590
6. Valores de renta variable no permanente (disminución neta)	-	-
7. Acreedores (incremento neto)	510.901	462.452
8. Empréstitos (incremento neto)	208.400	232.700
9. Venta de inversiones permanentes:		
9.1 Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	5.166	2.159
9.2. Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	22.630	5.286
10. Fondo de Comercio	-	-
11. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-	(31.658)
	<u>1.077.125</u>	<u>850.105</u>

APLICACIONES	Miles de euros	
	2002	2001
1. Recursos aplicados en las operaciones	-	-
2. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)	-	-
3. Inversión menos financiación en Banco de España y ECA (variación neta)	228.824	259.771
4. Inversión crediticia (incremento neto)	695.274	513.050
5. Valores de renta fija (incremento neto)	-	-
6. Valores de renta variable no permanente (incremento neto)	28.603	32.098
7. Acreedores (disminución neta)	-	-
8. Empréstitos (disminución neta)	-	-
9. Compra de inversiones permanentes:		
9.1 Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	34.487	9.992
9.2. Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	19.007	18.865
10. Fondo de Comercio	11.388	16.329
11. Otros conceptos pasivos menos activos (variación neta)	59.542	-
	<u>1.077.125</u>	<u>850.105</u>

V.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

V.3.1. COMPARACIÓN DE LA INFORMACIÓN Y ENTIDADES QUE FORMAN EL GRUPO CONSOLIDADO.

La información detallada se podrá comparar y ampliar con la información contenida en la Memoria de la Entidad, que adjuntamos como anexo II del presente folleto. En relación a las entidades que forman el grupo consolidado, remitimos al capítulo III del folleto, donde se describe detalladamente.

V.3.2. PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS.

Los principios de contabilidad aplicados en toda la información contable que se ha incluido en el presente folleto, están suficientemente detallados en la Memoria del último ejercicio cerrado, esto es 2002, que se incluye como Anexo II al presente folleto.

CAPITULO VI

VI. LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.**VI.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN.****VI.1.1. MIEMBROS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.**

Los Estatutos de la Entidad que están a disposición del público en el domicilio social, no contemplan la existencia de Asamblea General, siendo el Consejo de Administración el órgano rector que asume las competencias que corresponderían a una Asamblea General.

La actual composición del consejo de administración, de cuyos miembros ninguno tiene carácter ejecutivo, de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA, así como la fecha de nombramiento es la siguiente:

PRESIDENTE:

D. Miguel Sanz Sesma 17.01.2000

VICEPRESIDENTE PRIMERO:

Dña. Yolanda Barcina Angulo 17.01.2000

VICEPRESIDENTE SEGUNDO:

D. Calixto Ayensa Dianda 17.01.2000

CONSEJEROS:

D. Rafael Gurrea Indurain 17.01.2000

D. Francisco Jose Iribarren Fentanes 17.01.2000

D. Jesús Javier Marcotegui Ros 17.01.2000

D. Jesús María Laguna Peña 17.01.2000

D. Santiago Cervera Soto 17.01.2000

D. José Ignacio Palacios Zuasti 17.01.2000

D. Ignacio Javier Martinez Alfaro 17.01.2000

Dña. Nuria Iturriagoitia Ripoll 17.01.2000

D. Javier Iturbe Ecay 24.01.2000

D. Juan Luis Sánchez de Muniain Lacasia 10.05.2002

D. José Luis Diez Diaz 24.01.2000

D. Juan José Lizarbe Baztan 24.01.2000

D. Juan Cruz Alli Aranguren 24.01.2000

D. Ion Erro Armendáriz 24.01.2000

D. Juan Luis Uranga Santesteban 24.01.2000

D. Fermin Ciaurriz Gomez 24.01.2000

D. Alberto Chorraut Salon 25.09.2000

D. Jorge Mori Igoa 25.09.2000

D. José Ramón Elizondo Zudaire. 25.09.2000

SECRETARIO NO CONSEJERO:

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta 18.01.2002

VICESECRETARIO NO CONSEJERO:

D. Francisco Javier Arregui Celaya 24.01.2000

Los estatutos contemplan asimismo la existencia de una Comisión Ejecutiva y de una Comisión de Control, que en estos momentos se encuentran integradas por los siguientes miembros;

COMISION EJECUTIVA:

D. Miguel Sanz Sesma (Presidente)

D. Calixto Ayensa Dianda

D. Francisco José Iribarren Fentanes

D. Rafael Gurrea Indurain

D. José Luis Diez Diaz

D. Juan José Lizarbe Baztan

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta

COMISIÓN DE CONTROL:

Dña. Yolanda Barcina Angulo (Presidente)

D. Javier Iturbe Ecay (Vicepresidente)

D. Santiago Cervera Soto

D. José Ignacio Palacios Zuasti

D. Ignacio Javier Martinez Alfaro

VI.1.2. DIRECTORES Y DEMÁS PERSONAS QUE ASUMEN LA GESTIÓN DE LA ENTIDAD AL NIVEL MÁS ELEVADO.

Director General

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta

Director General Adjunto:

No existe esta figura en la actualidad.

Subdirectores:

D. Sebastián Larraza Elizondo Área Financiera

D. Jesús Pejenaute Grávalos Área Comercial

D. José Luis Serón Gomez Área de Recursos

D. José Francisco Javier Tellechea Choperena Área de Planificación y Administración

Dicho todo lo anterior, hemos de manifestar lo siguiente:

Que después de la celebración de las elecciones autonómicas y propiciados los resultados de las mismas, se procedió al nombramiento de los miembros del Gobierno, y en consonancia con lo dispuesto en los vigentes estatutos de esta Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra,

habiéndose recibido el día 4 de julio de 2003 en la Secretaría General de esta Entidad, certificación expedida por Don Ángel Serrano Azcona, Director General de Presidencia del Gobierno de Navarra, se procederá, con fecha 29 de agosto de 2003 a la integración en el Consejo de dichas personas y quedará conformado este Órgano de Gobierno así:

Don Miguel Sanz Sesma (Presidente)

Doña Yolanda Barcina Angulo (Vicepresidente 1º)

Don José Ignacio Palacios Zuasti (Vicepresidente 2º)

Don Francisco José Iribarren Fentanes

Don Javier Caballero Martínez

Don Alberto Catalán Higuera

Don José Andrés Burguete Torres

Don Luis Campoy Zueco

Don Juan Ramón Corpas Mauleon

Doña María Kutz Perioncely

Doña Reyes Berruezo Albeniz

Don José Javier Echarte Echarte

Don José Javier Armendáriz Quel

Don Javier Iturbe Ecay

Don Juan Luis Sánchez de Muniain Lacasia

Don José Luis Diez Díaz

Don Juan José Lizarbe Baztan

Don Juan Cruz Alli Aranguren

Don Ion Erro Armendáriz

Don Fermín Ciaurriz Gomez

Don Alberto Chorraut Salón

Don Jorge Mori Igoa (asistente)

Don José Ramón Elizondo Zudaire (asistente)

Don Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta (Secretario)

En cuanto a la Comisión Ejecutiva, informamos, que por acuerdo del Consejo de Administración de 3 de julio, se procedió al nombramiento de doña Yolanda Barcina Angulo y de Don Juan Cruz Alli Aranguren, en sustitución de Don Rafael Gurra Indurain y de Don Calixto Ayesa Dianda, habiendo tomado posesión de su cargo y puesto en la Comisión Ejecutiva los antedichos Consejeros Doña Yolanda y Don Juan Cruz el día 18 de julio de 2003 y estando conformada, en estos momentos, la Comisión Ejecutiva por las siguientes personas:

Don Miguel Sanz Sesma (Presidente)

Doña Yolanda Barcina Angulo

Don Francisco José Iribarren Fentanes

José Luis Diez Díaz

Don Juan José Lizarbe Baztan

Don Juan Cruz Alli Aranguren

Don Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta

Por lo que respecta a la Comisión de Control, tenemos que señalar lo siguiente:

Que el Consejo de Administración de la Entidad, adoptó el acuerdo en la sesión de 03.07.2003 de nombrar Presidente de dicha Comisión de Control a Don José Ignacio Palacios Zuasti y ello ante el cambio que se producía de relevo en la Presidencia de la misma, ya que Doña Yolanda Barcina Angulo pasaba a integrar uno de los puestos vacantes de la Comisión Ejecutiva, como ya ha quedado reseñado.

Por ello la Comisión de Control cuenta con el nombramiento de Presidente, produciéndose el relevo de los anteriores y nombramiento de los nuevos integrantes de esta Comisión, a partir de la próxima sesión de 29 de agosto de 2003. En la citada sesión quedó compuesta dicha Comisión por los siguientes integrantes:

Don José Ignacio Palacios Zuasti (Presidente)

Don Javier Iturbe Ecay (Secretario)

Don José Andrés Burguete Torres (Vocal)

Don José Javier Armendariz Quel (Vocal)

Don Javier Caballero Martínez (Vocal)

La Caja participando de todos y cada uno de los principios que informan la Ley Financiera y en especial a los de transparencia, profesionalidad y control así como al de participación de los distintos intereses colectivos en sus Órganos de Gobierno, ya se adelantó con la creación de las 2 Comisiones (Auditoría y Control y la de Asuntos Sociales, Nombramientos y Retribuciones) a algunos de los predicamentos plasmados en la Ley Financiera; no obstante ello se está en periodo de estudio para llevar a cabo una reforma de los presentes Estatutos en los que tratando de dotar de la máxima transparencia y eficacia a la organización y actividades de la Caja y sin perjuicio de su régimen foral especial, se acomode a los principios antedichos que inspiran las recientes reformas legales en relación con las Cajas de Ahorros.

El procedimiento de reforma se llevaría a cabo de conformidad con el sistema establecido en la Disposición Final Segunda de los vigentes Estatutos, este es:

- Contacto entre el Ministerio de Economía y la Excma. Diputación Foral de Navarra para examinar y concretar en principio los términos de la aprobación o modificación.
- Redacción de un texto concordado que se someterá a la aprobación de la Excma. Diputación de Navarra y del Ministerio de Economía.

Por acuerdo del Consejo de Administración de esta Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, adoptado en su sesión de 12 de marzo de 2002, se crearon la Comisión de Asuntos Sociales, Nombramientos y Retribuciones y la Comisión de Auditoría y Control, adelantándose

así a las recientes reformas legales en relación con Cajas de Ahorros, cuya composición y funciones se describen a continuación:

PRIMERO: COMISIÓN DE ASUNTOS SOCIALES, NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES.

Está compuesta por DOÑA YOLANDA BARCINA ANGULO (Vicepresidente Primero del Consejo), D. FRANCISCO IRIBARREN FENTANES y D. JAVIER ITURBE ECAY, actuando como Presidente de dicha Comisión, DOÑA YOLANDA BARCINA ANGULO.

Como Asesores expertos independientes la componen D. JOSE ANTONIO ASIAIN AYALA Y D. JUAN ANTONIO SAGARDOY BENGOCHEA.

La Comisión tendrá como función esencial, la supervisión de manera continuada de la estructura profesional y de personal de LA CAJA, del régimen de prestaciones sociales y retributivo de sus empleados y altos directivos. Igualmente deberá conocer y valorar la política de la Entidad en las áreas de formación, promoción, selección y asuntos sociales.

Corresponde asimismo a la Comisión, estudiar e informar al Consejo, sobre las siguientes materias:

- Supervisar la política de retribuciones e incentivos para la alta dirección.
- Evaluar los criterios de la política de formación, promoción y selección del personal directivo.
- Conocer y, en su caso, evaluar en general todo lo relacionado con asuntos sociales (plantillas, prestaciones en especie, convenios....).

A las sesiones de la Comisión asistirá el Director General de LA CAJA que ejercerá el cargo de Secretario de la misma.

SEGUNDO: COMISION DE AUDITORIA Y CONTROL.

Está compuesta por D. CALIXTO AYESA DIANDA (Vicepresidente Segundo del Consejo); D. RAFAEL GURREA INDURAIN y D. JUAN CRUZ ALLI ARANGUREN, actuando como Presidente de la Comisión D. Calixto Ayesa.

Como Asesores expertos independientes la componen D. JAVIER GARDE GARDE Y MIGUEL IRABURU ELIZONDO.

El principal cometido de esta Comisión es velar por el establecimiento y eficacia de los procedimientos internos y externos de control de la Entidad, en orden a garantizar la veracidad de las informaciones sobre la situación patrimonial y financiera de LA CAJA en cada momento.

En el marco de sus funciones corresponderá a la Comisión de Auditoría y Control, el estudio y, en su caso, informe y propuesta de revisión sobre las siguientes materias:

- Procedimientos y sistemas de elaboración de los estados financieros sometidos al Consejo.

- Información periódica sobre la situación patrimonial y financiera de LA CAJA sometida al Consejo para el seguimiento por este Organo de la situación y perspectivas de la Entidad.
- Cuentas anuales e informe de gestión sometidos al Consejo para su formulación.
- Informe de los Auditores de Cuentas. Respuesta de la Alta Dirección a las recomendaciones hechas por el Auditor Externo de Cuentas.

Corresponde a la Comisión de Auditoria y Control formular al Consejo la propuesta para la designación del Auditor Externo, de la prórroga de su nombramiento y, en su caso, de su cese, así como sobre los términos de su contratación.

Corresponde igualmente a la Comisión de Auditoría y Control comprobar la adecuación y efectividad de los sistemas internos de control, supervisar las prácticas y principios contables utilizados en la formulación de las cuentas anuales de la Entidad, así como supervisar las políticas y procedimientos establecidos para asegurar el debido cumplimiento de las disposiciones legales y normas internas aplicables.

La Comisión estará asistida en todas sus sesiones por el Director General de LA CAJA, que ejercerá el cargo de Secretario de la misma.

TERCERO: COMISIÓN DE INVERSIONES.

Respecto a esta Comisión de Inversiones, como hemos manifestado anteriormente (pág. 79), se está en período de estudio para proceder a una reforma de los actuales estatutos de Caja Navarra en los que tratando de dotar de la máxima transparencia y eficacia a la Organización y actividades de la misma, y sin perjuicio de su régimen foral especial, se acomoden a los principios de transparencia, profesionalidad y control y a todos aquellos que inspiran las recientes reformas legales en relación con las Cajas de Ahorros, por lo que sin duda la creación de la Comisión de Inversiones se plasmará en la redacción definitiva que se lleve a cabo.

VI.1.3. SOCIOS COLECTIVOS O SOCIOS COMANDITARIOS.

No es aplicable.

VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO ANTERIOR.

VI.2.1. FUNCIONES ESPECÍFICAS DE LAS PERSONAS EN EL CORRESPONDIENTE ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN, GOBIERNO O DIRECCIÓN DE LA ENTIDAD AL QUE PERTENECEN.

Las funciones desarrolladas por cada una de las personas incluidas en el apartado VI.1 se encuentran especificadas en los puntos VI.1.1 y VI.1.2.

Asimismo, las funciones de los órganos mencionadas en el apartado VI.1, se hallan descritas con detalle en los Estatutos de la Entidad.

VI.2.2. ACCIONES CON DERECHO DE VOTO Y OTROS VALORES.

No procede dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

VI.2.3. PRINCIPALES ACTIVIDADES QUE LAS PERSONAS CITADAS EJERZAN FUERA DE LA ENTIDAD.

Las personas relacionadas en los puntos VI.1.1. y VI.1.2. no ocupan puestos de consejeros de otras sociedades con cotización en Bolsa.

Varios de los miembros del Consejo de Administración ocupan en la actualidad cargos políticos de relevancia en la Comunidad Foral de Navarra.

En concreto, el Presidente del Consejo, D. Miguel Sanz, ocupa en la actualidad el cargo de Presidente de la Comunidad Foral de Navarra, y los señores Ayesa, Gurrea, Iribarren, Marcotegui, Laguna, Cervera, Palacios y Martínez Alfaro y la señora Iturriagagoitia ocupan el cargo de consejeros en el Gobierno de Navarra.

La vicepresidente primero del Consejo de Administración, D^a Yolanda Barcina, ocupa en la actualidad el cargo de Alcaldesa del Ayuntamiento de Pamplona, siendo los señores Iturbe, Sánchez de Muniain y Díez concejales de dicho Ayuntamiento.

Por último, los señores Lizarbe, Alli y Erro son en la actualidad Parlamentarios Forales.

VI.2.4. GASTOS OCASIONADOS POR AUDITORES EXTERNOS.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2002 han ascendido a 77,8 miles de euros. Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por el auditor de cuentas, o por cualquier sociedad de su grupo, han ascendido a 43,7 miles de euros.

Los honorarios correspondientes a la auditoría de las diferentes sociedades que forman parte del Grupo Consolidado correspondientes al ejercicio 2002 han ascendido a 153,8 miles euros, de los que 77,8 corresponden al auditor principal (Ernst & Young, S.L.). Adicionalmente, los honorarios abonados en el ejercicio por otros servicios prestados por los auditores de cuentas han ascendido a 433,7 miles de euros, de los que 43,7 corresponden al auditor principal (Ernst & Young, S.L.).

CAPÍTULO VII
VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y TENDENCIAS DEL EMISOR.
VII.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES.
VII.1.1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS CON POSTERIORIDAD AL CIERRE DEL ÚLTIMO EJERCICIO.

A continuación se compara el último cierre trimestral, correspondiente al 30 de junio de 2003, con el cierre oficial al 30 de junio de 2002, a nivel individual, como consolidado.

BALANCE	CAJA NAVARRA			GRUPO CONSOLIDADO		
(En miles de euros)	JUNIO 2003	JUNIO 2002	% VARIACION	JUNIO 2003	JUNIO 2002	% VARIACION
ACTIVO						
Caja y depósitos en bancos centrales	117.589	118.761	-0,99%	117.589	118.761	-0,99%
Deudas del Estado	241.944	560.576	-56,84%	241.944	560.576	-56,84%
Entidades de Crédito	1.206.080	992.723	21,49%	1.206.086	992.722	21,49%
Créditos sobre clientes	5.666.628	4.835.106	17,20%	5.669.272	4.813.303	17,78%
Obligaciones y otros valores de renta fija	142.359	186.544	-23,69%	144.811	190.712	-24,07%
Acciones y otros títulos de renta variable	41.158	71.289	-42,27%	109.267	153.071	-28,62%
Participaciones	33	427	-92,27%	133.059	89.291	49,02%
Participaciones en empresas del grupo	277.322	244.764	13,30%	89.216	73.419	21,52%
Activos inmateriales	813	283	187,28%	2.874	1.683	70,77%
Activos materiales	91.679	83.495	9,80%	95.317	84.588	12,68%
Capital suscrito no desembolsado						
Acciones propias						
Otros activos	82.398	63.543	29,67%	144.171	134.707	7,03%
Cuentas de periodificación	37.449	32.283	16,00%	37.568	32.382	16,02%
Pérdidas del Ejercicio	-	-				
ACTIVO TOTAL	7.905.452	7.189.794	9,95%	7.991.174	7.245.215	10,30%
PASIVO						
Entidades de crédito	134.715	523.607	-74,27%	134.814	523.607	-74,25%
Débitos a clientes	6.442.217	5.670.551	13,61%	6.425.722	5.655.750	13,61%
Dábitos representados por valores negociables	412.300	119.300	245,60%	412.300	119.300	245,60%
Otros pasivos	101.928	112.247	-9,19%	199.868	176.396	13,31%
Cuentas de periodificación	65.248	65.353	-0,16%	66.721	66.308	0,62%
Provisiones para riesgos y cargas	79.160	52.340	51,24%	80.420	52.405	53,46%
Fondo para riesgos bancarios generales						
Beneficios del ejercicio	31.388	28.645	9,58%	27.352	13.118	108,51%
Pasivos subordinados						
Fondo de dotación	3	3	0,00%	3	3	0,00%
Primas de emisión						
Reservas	617.914	597.169	3,47%	623.395	617.749	0,91%
Reservas de revalorización	20.579	20.579	0,00%	20.579	20.579	0,00%
Resultados de ejercicios anteriores						
PASIVO TOTAL	7.905.452	7.189.794	9,95%	7.991.174	7.245.215	10,30%

(En miles de euros) CUENTA DE RESULTADOS	CAJA NAVARRA			GRUPO CONSOLIDADO		
	JUNIO 2003	JUNIO 2002	% VARIACION	JUNIO 2003	JUNIO 2002	% VARIACION
	+ Ingresos por intereses y rendimientos	159.870	161.088	-0,76%	150.654	168.870
(-) Gastos por intereses y cargas	69.174	75.030	-7,80%	68.788	74.794	-8,03%
Margen de Intermediación	90.696	86.058	5,39%	81.866	94.076	-12,98%
+ Ingresos no financieros	20.064	10.442	92,15%	24.391	13.397	82,06%
(-) Gastos de Explotación	-60.426	-60.367	0,10%	-62.056	-62.188	-0,21%
+/- Saneamientos, Provisiones y otros	-14.308	-2.065	592,88%	-16.025	-22.607	-29,11%
= Beneficios Antes de Impuestos	36.026	34.068	5,75%	34.681	20.654	67,91%
(-) Impuestos	-4.638	-5.423	-14,48%	7.329	7.536	-2,75%
= Beneficio del ejercicio	31.388	28.645	9,58%	27.352	13.118	108,51%

VII.1.2. TENDENCIAS MÁS RECIENTES EN RELACIÓN CON LOS NEGOCIOS DE LA ENTIDAD Y LOS NEGOCIOS CONSOLIDADOS.

La economía global creció a finales del año pasado un 3 % pero este impulso se ha desacelerado en los primeros meses de este año, especialmente en los países avanzados produciéndose un estancamiento del sector industrial en estas economías y una ralentización del ritmo de expansión del comercio mundial. Como pone de relieve el FMI, la evaluación de las perspectivas de la economía mundial depende de la evolución de cuatro componentes de la actual coyuntura:

- Las incertidumbres geopolíticas y su resolución.
- La duración de los daños colaterales producidos por el estallido de la burbuja bursátil.
- Los contrastes en la orientación de las políticas macroeconómicas en las principales áreas monetarias.
- Evolución de los tipos de cambio.

El tono de la recuperación económica global se mantendrá durante este año, si bien a un ritmo moderado, la producción continuará por debajo de su nivel potencial en las principales áreas monetarias hasta entrado el año 2004.

Existe unanimidad en revisar a la baja las perspectivas de crecimiento de la economía española para el 2003. Para este ejercicio las previsiones oscilan entre el 2 y el 2,2 %. Para el 2004, los pronósticos se mantienen optimistas y se espera que la recuperación de la actividad a partir de la segunda mitad de este ejercicio permita alcanzar un ritmo de crecimiento próximo al 3 % en el 2004.

Actualmente los tipos oficiales se encuentran en niveles históricamente bajos. El tipo de interés oficial en Estados Unidos es del 1 % y en la Unión Europea del 2 %. El dólar ha sufrido una fuerte depreciación cotizando en torno a 1,15 unidades por euro.

La Comunidad de Navarra ha experimentado a lo largo de 2002 un mejor comportamiento que la media española continuando al inicio del 2003 con un mayor dinamismo en los principales indicadores de actividad. Este comportamiento diferencial esta fundamentado tanto en los resultados de demanda interna como en la paulatina mejora del escenario económico internacional. La tasa de paro en Navarra es muy inferior a la nacional y el índice de precios en marzo fue del 3,6 % frente al 3,7 % nacional.

VII.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO CONSOLIDADO.

VII.2.1.PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DEL GRUPO CONSOLIDADO (riesgos, oportunidades,...)

Al inicio de este ejercicio el Consejo de Caja Navarra aprobó el Plan Estratégico y los presupuestos para el año 2003. A continuación indicamos las líneas de actuación mas relevantes.

El crecimiento previsto para el año 2003 en inversión crediticia es del 11 % y el de recursos de clientes del 12,62 % mejorando la liquidez de la entidad. Durante este ejercicio se ha realizado una nueva emisión de cédulas hipotecarias (360 millones de €), y está prevista la participación en una operación de titulización de préstamos (130 millones de €), la emisión de pagarés y de cédulas territoriales.

Se pretende moderar el crecimiento de la inversión crediticia asegurando que en las concesiones de riesgo primen los criterios de rentabilidad, retorno y garantía por este orden pretendiendo una mejora en la calidad de los mismos aunque suponga una cierta pérdida de volumen.

En cuanto a la cuenta de resultados prevemos que el margen de intermediación sea similar al del año anterior habiendo trabajado en esta previsión con una evolución de los tipos de interés muy conservadora pero ligeramente superior a la que realmente se está produciendo. No obstante mantenemos las previsiones.

El margen básico crecerá un 3,3 % debido principalmente la crecimiento de las comisiones netas que no proceden de los fondos de inversión.

El margen ordinario está previsto que crezca un 10 % y los gastos de explotación que disminuyan un 1 % obteniendo un crecimiento en el margen de explotación del 29 %.

La reducción de los gastos de explotación va a ser posible debido a los efectos de un plan de prejubilación ofrecido a los empleados con una edad determinada y al estricto control que se esta realizado sobre los gastos generales.

El beneficio antes de impuestos previsto es de 72 millones de € un 4 % superior al del ejercicio anterior.

El índice de morosidad previsto para el 2003 es del 0,9 %, cuatro centésimas superior al del año anterior. La eficiencia y productividad mejoran significativamente respecto del año anterior.

En cuanto a las principales líneas estratégicas indicamos una prioridad por el negocio minorista seleccionando los segmentos de clientes más atractivos por su rentabilidad con el fin de priorizar objetivos y la ejecución de las acciones comerciales correspondientes.

Se pretende culminar el proceso de expansión territorial (corredor del Ebro, Madrid, Cataluña) y estudiar posibles alianzas con otras Cajas para líneas de productos específicos.

La política comercial está orientada al cliente y servicio, no al producto, potenciando intensivamente la gestión especializada y segmentada del negocio y focalizando la acción comercial hacia el cliente mediante la fijación de objetivos específicos.

Una buena parte de los beneficios obtenidos por la Caja en la gestión financiera revierten en la sociedad que la sustenta a través de la obra social. La fundación Caja Navarra es la encargada de gestionar la obra social. Entre sus actividades tenemos:

- Cultura y tiempo libre. Exposiciones, cursos de arte y cultura, ediciones de libros, convenios con Ayuntamientos, colaboración con medios de comunicación, deporte, familia, clubs de jubilados,...
- Asistencia social y sanitaria. Guarderías, centro discapacitados, teleasistencia, proyectos asistenciales.
- Educación e investigación. Convenios universidades, cein, nuevas tecnologías.
- Patrimonio histórico artístico y medioambiental. Restauración, conocimiento y conservación del medio natural.

VII.2.2.POLÍTICA DE DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS, DE INVERSIÓN, DE SANEAMIENTOS Y AMORTIZACIÓN, DE AMPLIACIONES DE CAPITAL, DE EMISIÓN DE OBLIGACIONES Y DE ENDEUDAMIENTO EN GENERAL, A MEDIO Y LARGO.

La distribución de los resultados de la Caja tiene en cuenta como primer criterio el de afianzar la solvencia de la entidad, como garantía para los depositantes, y a la vez devolver a la sociedad parte de los beneficios a través de su obra social. En 2002, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, del resultado neto de 62,482 millones de euros un 68,35 % se ha dedicado a la constitución de reservas y el 31,65 % a la obra social.

Respecto a la política de inversiones, se espera un control del incremento de la inversión crediticia, manteniendo altos niveles de exigencia en el análisis y la calidad del riesgo. También se espera un mantenimiento de los saldos de renta fija similar a años anteriores y una menor exposición en la renta variable cotizada. Además la Caja a través de su Corporación y de acuerdo a las directrices de su plan estratégico contempla una serie de inversiones alternativas que diversifiquen sus fuentes de ingresos en el medio-largo plazo como forma de rentabilizar sus recursos ante las presiones competitivas del mercado tradicional. Dichas inversiones se

efectúan preferentemente en el sector de la energía, comunicaciones y servicios asistenciales, dentro de unos límites frente a recursos propios aprobados por el Consejo de Administración y revisados por el Comité de Activos y Pasivos. En lo que se refiere al negocio tradicional se procura limitar el riesgo de interés con inversiones ajustadas a los plazos de negociación de los pasivos y potenciando el interés variable. El crecimiento fuera de la Comunidad de Navarra palia asimismo la concentración geográfica.

Caja Navarra cumple escrupulosamente con la normativa relativa a los saneamientos del activo, por aplicación de la Circular 4/91 del Banco de España y las modificaciones previstas en la misma, según establece la Circular de 17 de Diciembre de 1999 de Banco de España, por la que se crea un fondo para la Cobertura Estadística de Insolvencia.

Respecto a las amortizaciones de los activos materiales aplica la normativa legal vigente.

Respecto a la política de emisión de obligaciones y de endeudamiento a medio y largo plazo, la calificación crediticia de A a largo plazo y de F-1 a corto plazo otorgada por Fitch, posibilita el acceso a nuevas fuentes de financiación y el incremento de las ya existentes, abaratando, sin duda, el coste financiero de las nuevas operaciones prevista en los mercados.

En el primer semestre se han emitido cédulas hipotecarias por importe de 360 millones de €y en el segundo semestre está previsto emitir cédulas territoriales, pagarés y titularizar préstamos.

Para los próximos ejercicios, se espera mantener la política de diversificación de las fuentes de financiación participando en operaciones conjuntas con otras entidades del sector de Cajas de Ahorros, y realizando emisiones individuales dirigidas a los mercados mayoristas.

ENRIQUE GOÑI BELTRÁN DE GARIZURIETA

DIRECTOR GENERAL.