

D. Jesús Alberto Pascual Sanz, en nombre y representación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, en virtud de los poderes otorgados ante el Notario de Pamplona D. Francisco Salinas Frauca el 2 de noviembre de 2005 con número 847 de su protocolo e inscritos en el Registro Mercantil de Navarra al Tomo 1, Folio 204, Hoja NA-1, inscripción 329,

### CERTIFICA

Que el ejemplar del Documento de Registro de Caja Navarra aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 3 de noviembre de 2009, que se acompaña y deposita en esta Comisión Nacional del Mercado de Valores, está vigente en todos sus extremos a esta fecha y coincide exactamente con el obrante en el Registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al que se refiere el apartado c) del artículo 92 de la Ley del Mercado de Valores.

Dicho Documento será publicado en la página web de la entidad con fecha 4 de noviembre de 2009.

Que desde la fecha de registro arriba indicada no se ha producido ningún hecho relevante que pueda tener significación para esta entidad.

Y para que conste, expido la presente a los efectos oportunos en Pamplona a 3 de noviembre de 2009.

D. Jesús Alberto Pascual Sanz  
Secretario del Consejo de Administración  
CAJA NAVARRA

# **DOCUMENTO DE REGISTRO**

**de**

## **CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA “CAJA NAVARRA”**

**El presente Documento de Registro ha sido elaborado según anexo XI del REGLAMENTO (CE) núm. 809/2004 DE LA COMISIÓN EUROPEA aprobado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha de noviembre de 2009.**

## INDICE

	Página
0. FACTORES DE RIESGO	
0.1. <u>Revelación de los factores de riesgo</u>	4
1. PERSONAS RESPONSABLES	
1.1. <u>Personas responsables</u>	11
1.2. <u>Declaración de los responsables</u>	11
2. AUDITORES DE CUENTAS	
2.1. <u>Nombre y dirección de los auditores del emisor</u>	12
2.2. <u>Renuncia de los auditores de sus funciones</u>	12
3. FACTORES DE RIESGO	
3.1. <u>Revelación de los factores de riesgo</u>	13
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	
4.1. <u>Historial y evolución del emisor</u>	14
4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor	14
4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro	14
4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad	14
4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor	14
4.1.5. Acontecimientos recientes	15
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	
5.1. <u>Actividades principales</u>	17
5.1.1. Principales actividades	17
5.1.2. Indicación nuevo producto y actividades significativas	19
5.1.3. Mercados principales	19
5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad	20
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	
6.1. <u>Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo</u>	21
6.2. <u>Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo</u>	28
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	
7.1. <u>Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros</u>	29
7.2. <u>Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor</u>	29
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	
8.1. <u>Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación</u>	30

8.2.	<u>Informe elaborado por contables o auditores independientes</u>	30
8.3.	<u>Previsión o estimación de los beneficios</u>	30
9.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	
9.1.	<u>Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión</u>	31
9.2.	<u>Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión</u>	40
10.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	
10.1.	<u>Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propietario</u>	41
10.2.	<u>Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor</u>	41
11.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	
11.1.	<u>Información financiera histórica auditada</u>	42
11.2.	<u>Estados financieros</u>	50
11.3.	<u>Auditoría de la información histórica anual</u>	50
	11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica	50
	11.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada	50
	11.3.3. Fuente de los datos financieros	50
11.4.	<u>Edad de la información financiera más reciente</u>	
	11.4.1 Información financiera auditada	50
11.5.	<u>Información intermedia y demás información financiera</u>	
	11.5.1 Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados	50
	11.5.2 Información financiera intermedia	56
11.6.	<u>Procedimientos judiciales y de arbitraje</u>	57
11.7.	<u>Cambio significativo en la posición financiera del emisor</u>	57
12.	CONTRATOS IMPORTANTES	58
13.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	
13.1.	<u>Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto</u>	59
13.2.	<u>Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud</u>	59
14.	DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	60

## **0. FACTORES DE RIESGO**

### **0.1. Revelación de los factores de riesgo**

El riesgo se concibe como algo natural dentro del negocio bancario, que no se puede eliminar, pero si controlar. Por ello, dentro de la estrategia de la Caja, la gestión eficaz de los riesgos ocupa un lugar preferente, para lo cual se pone especial énfasis en la identificación, medición, control y seguimiento de los riesgos de crédito, mercado, riesgo estructural y riesgo operativo.

A la entrada en vigor en 2008 de la nueva regulación de Solvencia (circular 3/2008 de Banco España) y desde el punto de vista regulatorio, Caja Navarra ha adoptado el enfoque estándar para el cálculo de capital y elaboración de estados de recursos propios. No obstante, y con el objetivo de optimizar la gestión de Riesgo de Crédito, se ha diseñado un Plan Director con el fin de alcanzar en 2011-2012 la aprobación de métodos IRB por parte de Banco España.

Desde el punto de vista de gestión, en los últimos años se ha venido trabajando en el desarrollo de herramientas y modelos internos de rating y scoring que se han ido implantando en la gestión diaria de la Entidad con impacto en circuito de atribuciones y precios

Por su parte, Caja Navarra, conforme a su condición de Institución de Crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social, hace frente a los siguientes Riesgos que gestiona a partir de los Sistemas que se describen a continuación de cada uno de ellos:

En función del riesgo cubierto, Caja Navarra hace uso de los siguientes sistemas:

- **Riesgo de Crédito:**

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

En cuanto al Riesgo de Concentración, forma parte del Riesgo de Crédito y se refiere a la posibilidad de sufrir pérdidas como consecuencia de exposiciones individuales significativas que estén correlacionadas y/o exposiciones importantes con grupos de contrapartes cuya probabilidad de incumplimiento está sujeta a unos factores de riesgo comunes a todos ellos (sector, economía, localización, geográfica, etc.,...).

Caja Navarra utiliza en el proceso de admisión de riesgos tanto el análisis tradicional de experto como la aplicación de herramientas de rating y scoring basadas en modelos expertos y estadísticos.

Los modelos estadísticos aplicables a los diferentes segmentos de la cartera crediticia se están desarrollando conjuntamente con otras Cajas dentro del Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos coordinado por CECA así como a través de proyectos individuales

La Caja cuenta con un departamento de seguimiento de Riesgos, independiente de la función de admisión, cuyo objetivo es anticipar y prevenir el deterioro en la calidad crediticia de las exposiciones individuales o de la cartera en su conjunto, para limitar la posibilidad de incurrir en pérdidas.

Durante los seis primeros meses del ejercicio 2009 no se han producido cambios significativos en los objetivos y políticas establecidas para la medición y seguimiento del riesgo de crédito. Asimismo tampoco se han producido cambios significativos en la cartera crediticia del Grupo excepto por el incremento de la morosidad. A continuación se incluyen algunos desgloses de la cartera por tipo de riesgo y garantía, así como de los activos dudosos y su cobertura.

Segmentación por tipo de riesgo (incluyendo depósitos en entidades de crédito y valores representativos de deuda

De acuerdo con las tipologías de riesgo establecidas por el Banco de España, el Grupo clasifica sus riesgos considerados como “riesgo normal” en las siguientes categorías: sin riesgo apreciable (sector público y garantía dineraria), bajo (garantía real sobre viviendas terminadas con LTV < 80% y empresas con rating A), medio bajo (resto de garantía real), medio (garantía personal excepto consumo, tarjetas y descubiertos), medio alto (consumo) y alto (tarjetas, descubiertos y excedidos).

Tipo de riesgo	%		
	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Sin riesgo apreciable	20,7%	24,0%	13,1%
Bajo	31,6%	29,8%	35,9%
Medio - bajo	23,4%	22,8%	25,9%
Medio	18,5%	17,7%	16,7%
Medio - alto	5,1%	5,0%	7,6%
Alto	0,7%	0,7%	0,9%

A 30 de junio de 2009 el Grupo tiene clasificados 506.299 miles de euros miles como riesgo subestándar y unas provisiones específicas asignadas a estos riesgos por importe de 34.649 miles de euros (2008: 431.078 miles de euros y 38.648 respectivamente). Todos estos riesgos corresponden al epígrafe de “Crédito a la clientela”

Segmentación por garantías

La segmentación por garantías de los préstamos y créditos del Grupo se muestra a continuación:

GARANTÍAS (%):	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Hipotecaria	67%	68%	67%
Personal	32%	30%	31%
Sector público	1%	1%	1%
Otras garantías reales	0%	1%	1%

A 30 de junio de 2009 el valor razonable de todas las garantías tomadas era superior al activo cubierto.

#### Riesgos dudosos y su cobertura

El índice de morosidad de la Entidad y la cobertura de los riesgos dudosos son los siguientes:

	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Índice morosidad	2,98%	1,93%	0,66%
Ratio de cobertura de la morosidad	78%	121%	281%
Inversiones crediticias (miles euros)	13.595.299	14.069.301	12.913.501
Provisiones para insolvencias (miles euros)	312.260	308.142	221.260

El desglose de la inversión crediticia se recoge en el cuadro siguiente:

	Miles de euros		
	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Depósitos en entidades de crédito	827.982	1.016.594	724.582
Crédito a la clientela	12.767.317	13.052.707	12.188.919
<b>Total</b>	<b>13.595.299</b>	<b>14.069.301</b>	<b>12.913.501</b>

Y su desglose atendiendo a la modalidad y situación del crédito, así como al sector de la contraparte, es

	Miles de euros		
	30/06/2009	31/12/2008	31/12/2007
Por modalidad y situación del crédito:			
Cartera comercial	242.963	313.434	409.262
Deudores con garantía real	8.802.178	8.961.528	8.489.757
Otros deudores a plazo	3.022.225	3.386.417	3.130.587
Arrendamientos financieros	32.665	33.167	10.640
Deudores a la vista y varios	281.279	250.223	219.943
Otros activos financieros	291.766	129.512	59.037
Activos dudosos	401.307	261.881	76.838
Ajustes por valoración	(307.066)	(283.455)	(207.145)
	<b>12.767.317</b>	<b>13.052.707</b>	<b>12.188.919</b>

Por sectores:			
Administración Públicas españolas	169.186	166.434	108.922
Otros sectores residentes	12.570.382	12.866.511	12.058.526
Otros sectores no residentes	27.749	19.762	21.471
	<u>12.767.317</u>	<u>13.052.707</u>	<u>12.188.919</u>

Por último, recogemos a continuación la evolución del coeficiente de solvencia:

<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA APLICANDO CRITERIOS DEL BANCO PAGOS INTERNACIONALES (BIS)</b>			
	<b>BIS RATIO</b>		
	<b>Junio 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
<b>1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO</b>	<b>12.208.450</b>	<b>12.668.375</b>	<b>12.101.742</b>
Capital Tier 1	1.011.160	1.032.597	982.160
Capital Tier 2	525.886	288.068	334.914
<b>(Restamos otras deducciones de recursos propios)</b>			
<b>2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>1.537.046</b>	<b>1.320.665</b>	<b>1.317.074</b>
Coeficiente de recursos propios (2/1 en %)	12,59%	10,42%	10,88%

El coeficiente de solvencia a junio 2009 incluye la emisión de 250 Millones de Deuda Subordinada realizada el 30 de junio de 2009

o **Riesgo de Mercado:**

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance, y de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables.

1) **Riesgo de tipo de interés**

El riesgo de tipo de interés del Grupo Caja Navarra se encuentra concentrado fundamentalmente en Caja Navarra.

No se han producido cambios significativos en los objetivos y políticas establecidos por el Grupo para la medición y seguimiento de este riesgo, ni se han producido cambios en la naturaleza y características de los activos y pasivos del Grupo que modifiquen de forma significativa la exposición a este riesgo.

Asumiendo que los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2009 permanecen estables hasta el vencimiento o liquidación, un aumento de 100 puntos básicos en los tipos de interés



incrementaría los beneficios netos para el ejercicio siguiente en aproximadamente 11.342 miles de euros (2008: 14.017 miles de euros) y el patrimonio neto del Grupo en aproximadamente 397.601 miles de euros (2008: 3.964 miles de euros).

## 2) Riesgo de precio

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

Las sociedades del Grupo afectadas por este riesgo son, fundamentalmente, la Caja y el Grupo Corporativo Empresarial Caja Navarra, S.A. (Corporación CAN), siendo la exposición en el resto de empresas del Grupo poco significativa.

El Grupo utiliza en la gestión de sus carteras de instrumentos de capital la metodología del VaR por simulación histórica con series de 1 año, calculado diariamente con niveles de confianza del 95 y el 99% y horizontes temporales a 1 día, 1 semana y 1 mes. La citada metodología viene avalada por las pruebas de backtesting que periódicamente se efectúan para comprobar la bondad de las hipótesis planteadas. La hipótesis que subyace a este modelo es que la distribución que mejor describe los rendimientos futuros de la cartera es la distribución de rendimientos observados en el último ejercicio.

Con estas hipótesis, la cartera de renta variable cotizada de la Entidad y su sociedad dependiente más relevante (Grupo Corporativo Empresarial CAMPN, S.A.) tendría un VaR a 1 día con nivel de confianza del 99% de 2.549 miles de euros (6.530 miles de euros a 31.12.2008). Dado que la mayor parte de la cartera cotizada está clasificada como disponible para la venta, la mayor parte del impacto, 2.319 miles de euros (5.940 miles de euros a 31.12.2008), sería sobre el "Patrimonio Neto".

En cuanto a la cartera de instrumentos de deuda, el parámetro básico utilizado para calcular la sensibilidad de la cartera es la duración modificada. A 30 de junio de 2009 la cartera de "Activos financieros disponibles para la venta" tenía un valor de mercado de 2.438 millones de euros (2008: 2.499 millones de euros), con una duración modificada de 1,1 años (2008:1,03 años), que desciende a 0,75 (2008: 0,76) una vez computadas las coberturas realizadas mediante permutas financieras. Por tanto, ante una subida de 100 puntos básicos en la curva de tipos, la cartera de instrumentos de deuda de la Entidad perdería aproximadamente 18.285 miles de euros (2008:18.993 miles de euros), que se imputarán al "Patrimonio Neto".

### 3) Riesgo de tipo de cambio

El Grupo no mantiene posiciones significativas en divisas distintas del euro, tanto si se consideran posiciones netas por divisa como si se consideran posiciones individuales.

#### o **Riesgo de liquidez:**

El riesgo de liquidez se define como la posibilidad de que la Entidad no pueda hacer frente a sus obligaciones de pago futuras, por no poder encontrar financiación en cuantía y coste razonable.

El órgano responsable de gestionar este riesgo es el COAP. Dicho Comité revisa en cada una de sus sesiones un Presupuesto de Liquidez, al que se somete a diversas pruebas de stress (shocks por el lado del activo, del Pasivo o de ambos), para tratar de cuantificar si dichos shocks pueden ser absorbidos de forma adecuada por las diferentes líneas de liquidez definidas en la Entidad.

La liquidez del Grupo, materializada en el neto de depósitos interbancarios y otros activos y pasivos monetarios a los que se añade el saldo disponible de la póliza de crédito con el Banco Central Europeo, ascendía a 1.535.571 y 1.424.571 millones de euros a 30 de junio de 2009 y 31 de diciembre de 2008, respectivamente. La gestión prudente de la liquidez, combinada con el objetivo de maximizar su rentabilidad, es la razón que justifica el incremento de la inversión en activos de máxima solvencia que tienen la posibilidad de monetización inmediata a la vez que se ha reducido la exposición en los mercados interbancarios.

El Grupo, dentro de esta perspectiva de gestión del riesgo de liquidez y con un sentido de anticipación a posibles necesidades de fondos prestables, tiene varios programas de financiación ordinaria que cubren los diferentes plazos de vencimientos para garantizar, en todo momento, los niveles adecuados de liquidez.

En este sentido, el Gobierno español otorgó al Grupo la posibilidad de emitir en los mercados financieros hasta 725 millones en bonos avalados por el Estado en el marco del plan para hacer frente a la crisis e impulsar la financiación a empresas y particulares. Durante el ejercicio 2009 el Grupo ha emitido bonos con aval del Estado español por un importe de 725 millones de euros. Adicionalmente, se han emitido obligaciones subordinadas por 250 millones de euros.

Al 30 de junio de 2009 las emisiones de "deuda mayorista" (cédulas, bonos y pagarés) clasificada por plazo de vencimiento en los próximos 5 ejercicios es la siguiente:

Junio 2009

Miles de euros

	2013 y					
	2009	2010	2011	2012	siguientes	Total
<u>Financiación Mayorista</u>						
Cédulas y Bonos	150.000	919.000	1.126.000	300.000	2.228.000	4.803.000
Pagarés	859.370	-	-	-	-	359.370
Total	<u>1.009.370</u>	<u>919.000</u>	<u>1.126.000</u>	<u>300.000</u>	<u>2.228.000</u>	<u>5.662.370</u>

Al 30 de junio de 2009, el Grupo presenta como al cierre del ejercicio 2008, un gap de liquidez a corto plazo, típico del negocio de banca minorista, aunque cabe destacar que el comportamiento de los depósitos muestra un nivel de recurrencia muy elevado. No obstante, ante la situación de los mercados el Grupo incrementó las alertas y procedimientos que permitan detectar movimientos inusuales de estos depósitos. En cuanto al pasivo mayorista, durante 2010 y 2011 vencen 919 y 1.126 millones de euros, importes que podrán ser atendidos o refinanciados dadas la situación de liquidez del Grupo y las condiciones de mercado.

o **Riesgo Operacional:**

Con base en el segundo documento sobre Convergencia Internacional de Medidas y Normas de Capital elaborado por el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, Caja Navarra asume la definición de riesgo operacional como el riesgo de pérdidas derivadas de procesos internos erróneos o inadecuados, fallos humanos, de sistemas y como consecuencia de eventos externos. Esta definición incluye el riesgo legal y excluye el estratégico y reputacional.

Con el objetivo de identificar, medir, evaluar, controlar y mitigar este tipo de riesgo, de forma más exhaustiva, Caja Navarra se adhirió al Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgo, coordinado por la Confederación Española de Cajas de Ahorro.

Su desarrollo implica la elaboración de herramientas de identificación y medición, tanto cuantitativas como cualitativas así como políticas y procedimientos de gestión, en el entorno de un marco de control adaptado a las directrices incluidas tanto en el Nuevo Acuerdo de Capital como en el documento de Sound Practices, ambos emitidos por el Comité de Supervisión Bancaria.

## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

### **1.1. Personas responsables**

En nombre de la entidad, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, y en virtud del poder otorgado ante el Notario de Pamplona D. Francisco Salinas Frauca, bajo el número 546 de su protocolo, con fecha 10 de marzo de 2004, asume la responsabilidad por el contenido del presente Documento de Registro D. Alberto Aniz Díaz, Subdirector General Adjunto del Área Financiera, con N.I.F. núm. 33.426.932C

### **1.2. Declaración de los responsables**

Don Alberto Aniz Díaz, asegura que, tras comportarse con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en el presente documento de registro es, según su conocimiento, conforme a los hechos y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

## **2. AUDITORES DE CUENTAS**

### **2.1. Nombre y dirección de los auditores del emisor**

Las cuentas anuales individuales y consolidadas y el informe gestión de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra correspondientes a los ejercicios 2007 y 2008 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 116ª, y en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el núm. SO530.

### **2.2. Renuncia de los auditores a sus funciones**

Los auditores no han renunciado ni han sido apartados de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro y han sido redesignados para sus funciones.

### **3. FACTORES DE RIESGO**

#### **3.1. Revelación de los factores de riesgo**

A estos efectos, el emisor se remite a lo especificado en el apartado 0.1. del presente documento de registro.

## **4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### **4.1. Historial y evolución del emisor**

#### **4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor**

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra. Utiliza en el tráfico mercantil la denominación abreviada de “Caja Navarra”.

#### **4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro**

La entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros:

- a) En el Registro Mercantil de Navarra, al tomo 1 del archivo, folio 1, hoja número NA-1, inscripción 1ª.
- b) En el Registro de Cajas Generales de Ahorro Popular del Banco de España, con el número 2054 de codificación.

#### **4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad**

La entidad emisora se constituyó en España. Caja Navarra es la resultante de la fusión por absorción por parte de Caja de Ahorros de Navarra (fundada por acuerdo de la Excm. Diputación Foral de Navarra en 1921) de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Municipal de Pamplona (fundada por acuerdo del Excmo. Ayuntamiento de Pamplona en 1872), mediante escritura de fusión por absorción otorgada ante el notario de Pamplona, D. Francisco Salinas Frauca, con fecha 17 de enero de 2000.

Asimismo, y conforme a lo establecido en sus estatutos sociales, ejercerá dicha actividad con carácter indefinido.

#### **4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor**

La entidad emisora tiene su domicilio social en Av. Carlos III, 8 - 31002 Pamplona. Con número de teléfono 948 222 333 y número de fax 948 21 04 82.

La entidad emisora es una Caja de Ahorros. El artículo 39 de la Ley 26/1988, de 29 de julio, de Disciplina e Intervención de la entidades de crédito, establece explícitamente, siguiendo en este punto lo dispuesto en el artículo 1 del Real Decreto Legislativo 1289/1986, de 28 de junio, de adaptación del derecho vigente en materia de entidades de crédito al de las comunidades europeas, que “se conceptúan, en particular, entidades de crédito: c) las Cajas de Ahorros”. Además de ser entidades de crédito, las Cajas de Ahorros se conceptúan como entidades de crédito bancarias, también denominadas entidades de depósito, en contraposición a las entidades de crédito no bancarias o establecimientos financieros de crédito.

En atención a su peculiar naturaleza jurídica de Caja de Ahorros sujeta a régimen de convenio, le resulta de aplicación la norma estatutaria derivada de ese régimen especial así como la normativa reguladora de las entidades de crédito y, más específicamente, la concerniente a las entidades de depósito.

Conforme al mencionado régimen de Convenio aplicable a Caja Navarra, y que se recoge en el artículo 56.1f) de la Ley de Reintegración y Amejoramiento del Régimen Foral de Navarra, se aprobaron, mediante resoluciones de 5 y 9 de febrero de 2004 dictadas

respectivamente por el Ministerio de Economía y el Gobierno de Navarra, los Estatutos de la entidad actualmente vigentes que, como todos los que les han precedido en el tiempo, han sido acordados por los Gobiernos de Navarra y Nacional.

No obstante lo dicho, es necesario destacar que, sin perjuicio de ese régimen foral especial que afecta a Caja Navarra y que le hace regirse esencialmente por su propia normativa estatutaria, los principios inspiradores de su organización son los mismos que se predicen en la más reciente normativa reguladora de las Cajas de Ahorros, esto es, abrir el gobierno de la entidad a la presencia de los sectores e intereses más diversos de la sociedad, limitando la representación de las Administraciones y corporaciones de derecho público, y estableciendo una estructura organizativa acorde con los principios de participación, independencia, profesionalidad y control.

#### **4.1.5. Acontecimientos recientes**

Reproducimos a continuación el hecho relevante comunicado con fecha 7 de octubre a la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

“Caja Navarra y Caja Canarias acuerdan un modelo de integración de negocios y la constitución de un grupo económico.

Los objetivos de este acuerdo son la mejora, tanto de la competitividad, como de la eficiencia operativa; y el refuerzo de la solvencia y de la liquidez.

El grupo se estructura sobre una sociedad central de servicios financieros plenos participada por ambas cajas. La integración financiera de amplio alcance se articulará bajo la constitución de un SIP (Sistema Institucional de Protección) que centralizará las políticas financieras, de solvencia y riesgos.

El modelo mantiene la personalidad jurídica y los órganos de gobierno de cada Caja y el compromiso con sus territorios. Contempla la integración operativa de servicios comunes, tecnología y marca, con redes comerciales complementarias, y el desarrollo unificado de negocios a nivel nacional e internacional. La constitución del grupo potenciará el modelo de negocio de Banca Cívica como estrategia de crecimiento.”

El coeficiente de solvencia en referencia al Banco de España es:

A 31 de diciembre de 2007	10,88%	Superávit	348.935 miles de euros
A 31 de diciembre de 2008	10,42%	Superávit	307.195 miles de euros
A 30 de junio de 2009	12,59%	Superávit	560.370 miles de euros

Normativa de aplicación:

- Al ejercicio 2007 le es de aplicación la Circular 5/1993 de Banco de España con sus posteriores modificaciones (incluidas las contenidas en la Circular 2/2006 de banco de España)
- En el ejercicio 2008 y 2009 se ha aplicado la Circular 3/2008 de Banco de España



Normativa contable: Circular 4/2004 y 6/2008 del Banco de España

**Índice de cobertura y ratio de morosidad**

	<b>Junio 2009</b>	<b>Diciembre 2008</b>	<b>Diciembre 2007</b>
Ratio de morosidad	2,98%	1,93%	0,66%
Índice de cobertura	78%	121%	281%

**Calificación de ratings.**

La Entidad emisora ha sido evaluada por la sociedad de rating FITCH Ratings. Esta Entidad calificadora ha otorgado en octubre de 2009 una calificación de "A" (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) a la deuda a largo plazo y de F1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) a la deuda a corto plazo. La perspectiva es estable.

## **5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **5.1. Actividades principales**

#### **5.1.1. Principales actividades**

Las actividades de la Entidad pueden agruparse en tres familias o clases de productos:

- a) Captación de Fondos: Recursos Ajenos.
- b) Aplicación de Fondos:
  - b).1- Inversiones crediticias.
  - b).2- Tesorería y cartera de valores.

En términos generales, CAJA NAVARRA agrupa la totalidad de sus productos en cinco áreas fundamentales:

- 1.) Productos de pasivo
- 2.) Productos de activo
- 3.) Productos de desintermediación
- 4.) Servicios Financieros
- 5.) Otros servicios

#### **Descripción de los componentes de los productos**

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

##### **1. Productos de pasivo:**

- Del Sector Residente
- Del Sector no Residente

Ambos sectores pueden operar con cuentas a la vista, cuentas a plazo y cuentas en divisas.

Esta gama de productos es la tradicional de la Cajas de Ahorros que, bien a través de las cuentas de Ahorro ó a través de las cuentas corrientes (en sus diversas modalidades), canalizan las imposiciones de nuestros clientes. En definitiva, se trata de contratos de depósitos que, con más o menos plazos de duración y liquidez, remunerar los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores.

##### **2. Productos de Activo**

Podemos agruparlos en los siguientes:

- Préstamos con Garantía Personal
- Préstamos con Garantía Hipotecaria
- Préstamos con Garantía Pignoraticia
- Descuento de Efectos
- Avals y Otras Garantías

Los primeros, son los que se realizan tomando como garantía el patrimonio personal del prestatario y tienen diferentes modalidades, entre las que cabe nombrar el préstamo personal (propriadamente dicho), las cuentas de crédito, los préstamos nóminas, los préstamos para el consumo y los préstamos campaña (de apoyo a los agricultores).

Como su nombre indica, los préstamos hipotecarios son aquellos que se realizan con la garantía de hipoteca que sobre el bien objeto de la misma se realiza. Tienen diferentes modalidades como préstamos al promotor, al comprador directo, etc.

Los que se realizan con garantía pignoratícia son parecidos a los anteriores pero que no garantizan el pago mediante hipoteca del bien, sino contra imposiciones de plazo fijo, de títulos valores u otras prendas.

### **3. Productos de Desintermediación**

Los principales conocidos son los siguientes:

- Fondos de Inversión
- Planes y Seguros de Pensiones
- Operaciones de arrendamiento financiero
- Operaciones de cesión temporal de activos

### **4. Servicios Financieros**

Cabe distinguir los siguientes grupos:

#### **4.1 Medios de Pago:**

- Tarjeta Sin Fin
- Tarjeta Business
- Tarjeta Eurocompra
- Tarjeta Diamante
- Tarjeta Gasoleo
- Dentro de la modalidad “tu eliges tu decides” se encuentran cada

una de las siguientes tarjetas, con opción entre 10 finalidades diferentes:

- Clave de débito
- Megaplan
- Club 10
- Club edad de oro
- Club 10 basic
- Tarjeta Visa
- Cheques Gasolina
- Tarjetas American Express
- Transferencias
- Cheque Bancario etc.

#### **4.2 Valores Mobiliarios:**

- Compra venta de títulos y derechos en bolsa
- Suscripción de títulos
- Depósitos de Valores
- Conversiones y canjes

- Amortizaciones
- Ampliaciones de capital
- Dividendos e intereses
- Información fiscal anual etc.

## 5. Otros Servicios

Son algunos tales como:

- Servicio de custodia
- Alquiler de Cajas de depósitos
- Domiciliaciones
- Servicio nóminas
- Otros.

### 5.1.2. Indicación nuevo producto y actividades significativas

Hasta la fecha de registro del presente Documento, no se han implantado nuevos productos, ni se han realizado actividades significativas distintas a las efectuadas en el apartado anterior.

### 5.1.3. Mercados principales

Al finalizar el año 2008 la Caja contaba con 379 oficinas distribuidas por Comunidades Autónomas de la siguiente manera: 183 en Navarra, 58 en Madrid, 31 en Cataluña, 17 en La Rioja, 16 en Aragón, 4 en Castilla-León, 3 en Castilla-La Mancha, 63 en el País Vasco y 4 en Valencia. Durante los nueve primeros meses del año 2009 se han abierto 3 nuevas oficinas y se han cerrado 44 oficinas.

La distribución de la red de negocio a final de los años 2007, 2008 y a 30.9.2009 es la siguiente:

	DIC-2007		DIC-2008		SET-2009	
	Núm. de sucursales	Porcentaje	Núm. de sucursales	Porcentaje	Núm. de sucursales	Porcentaje
Cataluña	29	8,26%	31	8,18%	25	7,40%
Castilla León	3	0,85%	4	1,06%	5	1,48%
Castilla la Mancha	3	0,85%	3	0,79%	2	0,59%
Aragón	16	4,56%	16	4,22%	12	3,55%
Madrid	58	16,52%	58	15,30%	38	11,24%
Navarra	183	52,14%	183	48,28%	184	54,44%
País Vasco	43	12,25%	63	16,62%	55	16,27%
Rioja, La	16	4,56%	17	4,49%	13	3,85%
Valencia			4	1,06%	4	1,18%
<b>Total</b>	<b>351</b>	<b>100,00%</b>	<b>379</b>	<b>100,00%</b>	<b>338</b>	<b>100,00%</b>

#### **5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad**

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.).

A continuación se incluye un cuadro que ilustra sobre el posicionamiento de Caja Navarra:

datos individuales en miles de euros  
CAJAS AHORROS

Diciembre 2008	MURCIA	CAJA DUERO	CAJASOL	NAVARRA	GRANADA	ASTURIAS
TOTAL ACTIVO	21.594.833	20.597.972	29.418.875	18.747.747	13.837.521	15.011.793
INVERSIONES CREDITICIAS	18.670.582	14.467.425	23.624.249	14.492.601	11.332.649	11.192.261
Depósitos de la clientela	16.426.854	15.060.047	22.729.490	13.613.349	10.744.160	11.720.854
FONDOS PROPIOS	1.203.321	1.131.330	1.585.538	1.132.770	751.049	1.225.349
Resultado del ejercicio	175.029	87.181	138.564	150.013	45.801	147.387
OFICINAS OPERATIVAS	433	561	817	379	481	348
EMPLEADOS	2.136	2.741	4.844	1.972	2.443	1.731

**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 las Cajas de Ahorros a DIC-2008” editada por CECA.

## **6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

### **6.1. Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo**

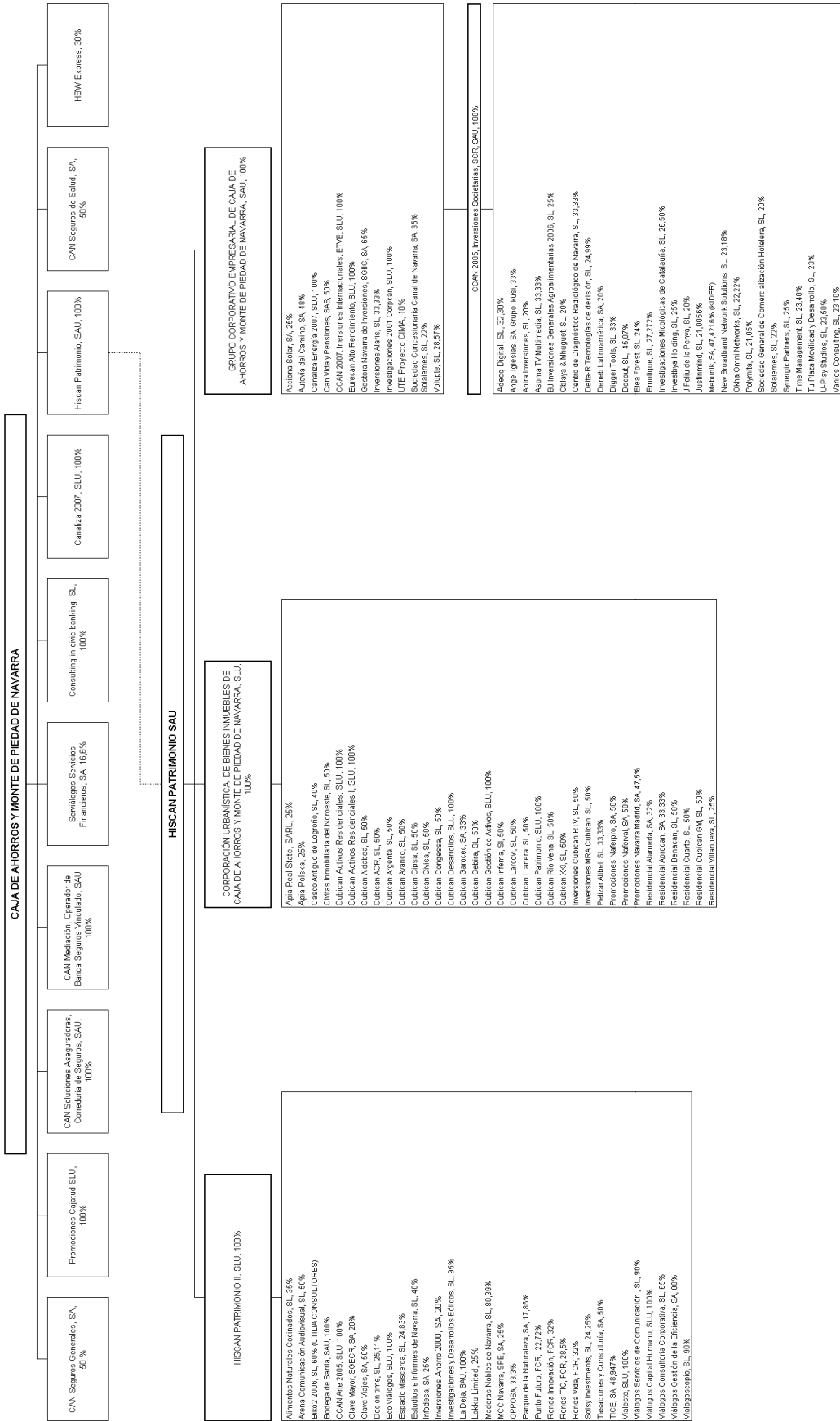
Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra es la Entidad dominante del Grupo Caja Navarra. La definición del perímetro de consolidación se ha realizado de acuerdo con las Circulares 4/2004, 5/1993 del Banco de España y sus sucesivas modificaciones.

Se consideran entidades dependientes del grupo las que forman junto con el Grupo dominante una unidad de decisión, que se corresponden con aquellas en las que el Grupo dominante tiene capacidad de ejercer control, entendiéndose éste como la capacidad para dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad. Las entidades del Grupo se han consolidado por el método de integración global.

Se consideran entidades asociadas aquellas sobre las que el Grupo dominante, individualmente o junto con las restantes entidades del Grupo, tiene una influencia significativa, y no es una entidad dependiente ni multigrupo. Para determinar la existencia de influencia significativa el Grupo dominante considera, entre otras situaciones, la representación en el Consejo de Administración, u órgano equivalente de dirección de la participada, la participación en el proceso de fijación de políticas, incluyendo las relacionadas con los dividendos y otras distribuciones, la existencia de transacciones significativas entre el Grupo dominante y la participada, el intercambio de personal de la alta dirección y el suministro de información técnica de carácter esencial, aunque habitualmente, esta influencia significativa se manifiesta en una participación (directa o indirecta) igual o superior al 20% de los derechos de voto de la participada.

Las entidades asociadas se valoran por el método de la participación (fracción del patrimonio neto que en cada una de las sociedades asociadas representan las participaciones).

De conformidad con los criterios anteriores se describe a continuación el organigrama de aquellas sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2008.



Desde el 31 de diciembre 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008 se han producido las siguientes actividades:

Con fecha 7 de marzo de 2008 la Caja constituye la sociedad **CAN Soluciones Integrales, SA**, con un capital social de 60 miles de euros. Posteriormente, la Caja transmite el 50% de la sociedad constituida a Zurich España Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. por un importe de 45.008 miles de euros en concepto de precio fijo y 40.000 miles de euros en concepto de precio variable a pagar a partir del cierre de 2009 si se cumplen unos determinados hitos. Con posterioridad, en escritura de fecha 11 de septiembre de 2008 otorgada ante el notario de Pamplona D. Ernesto Rodrigo Catalán con el número 1887 de su protocolo, la sociedad cambió su denominación y pasó a denominarse CAN Seguros Generales, SA. Respecto al precio variable a 31 de diciembre de 2008 no ha sido registrado ingreso alguno al no considerarse cierto su cobro y en las condiciones actuales de mercado.

Con fecha 7 de junio de 2008 la Caja constituye la sociedad **CAN Soluciones de Salud, S.A.** con un capital social de 60 miles de euros. Posteriormente, la Caja transmite el 50% de la sociedad constituida a Aegon por un importe de 11.478 miles de euros. Al igual que en la operación anterior, se establece un precio variable (12.500 miles de euros) a pagar en el año 2013 si se cumplen unos determinados objetivos. Posteriormente, en escritura otorgada ante el notario de Pamplona D. Ernesto Rodrigo Catalán con el número 817 de su protocolo, la sociedad cambió su denominación a CAN Seguros de Salud, SA. Respecto al precio variable a 31 de diciembre de 2008 no ha sido registrado ingreso alguno al no considerarse cierto su cobro y en las condiciones actuales de mercado.

**Caja Navarra Consumo SL**, fue disuelta y liquidada en escritura de 13 de junio de 2008 ante el notario D. Juan Pablo Martínez de Aguirre Aldaz con el número 262 de su protocolo, que causó inscripción en el Registro Mercantil el 2 de octubre de 2008 y que no ha tenido un efecto significativo en el patrimonio y los resultados del Grupo.

**Hiscan Patrimonio SAU**, que se constituyó el 3 de agosto de 2007 como sociedad limitada se transformó con fecha 12 de septiembre de 2008 en Sociedad Anónima.

En la sociedad **Serviólogos Servicios Financieros** el 4 de noviembre de 2008 tuvo lugar un aumento de capital social suscrito por nuevos socios y por el cual Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra vio diluida su participación del 20% al 16,6%.

Se ha producido la entrada de la Caja en el capital de la entidad húngara **HBW Express** tras el acuerdo alcanzado en 2007 en el que la Caja suscribió una opción de compra sobre dicha sociedad vinculado a su transformación societaria (de cooperativa a Banco).



El acuerdo suponía la adquisición de un 30% del capital social en una primera fase que vencía el 28 de febrero de 2008, lo que ha supuesto el desembolso de 5.770 miles de euros, registrados en la cuenta de "Entidades asociadas" del epígrafe Participaciones. Además de lo comentado, la Caja tiene una opción de compra para adquirir otro 59,9% del Banco en el periodo 28 de febrero de 2009 a 31 de diciembre de 2009. El precio se determinará en función de los activos consolidados netos o del patrimonio del Banco a 31 de diciembre de 2008. La Caja, a su vez ha emitido una opción de compra a favor de los accionistas del Banco por el 30% adquirido en la ampliación de capital. El ejercicio de esta opción tendrá lugar en el periodo 1 de enero de 2009 a 30 de junio de 2010 y siempre sujeto a que la Caja haya comunicado que no va a ejercer la opción de compra comentada anteriormente o que haya expirado el período de ejercicio. El precio de ejercicio será el mismo que para la opción que tiene la Caja comentada anteriormente.

En cuanto a los movimientos más relevantes realizados en el ámbito de **Hiscan Patrimonio, S.A.U.** destacan los siguientes:

En marzo de 2008, la Junta General Extraordinaria de la **Sociedad de Desarrollo de Navarra, S.A.** (en adelante, Sodena) acordó la reducción de capital social mediante la amortización de 54.570 acciones titularidad de Corporación Caja Navarra. Una vez formalizada la operación, la participación en Sodena ha pasado a ser de un 2,44%.

La **Unión Temporal de Empresas Proyecto CIMA** se constituyó el 3 de junio de 2003 y lleva a cabo proyectos de Investigación básica y aplicada en Biomedicina; a lo largo del 2008 se han realizado aportaciones por valor de 1.506 miles de euros.

En julio de 2008 el Grupo ha entrado en el 25% de **Investbya Holding, S.L.** y el 25% de **BJ Inversiones Generales Agroalimentarias 2006, S.L.** mediante sendas ampliaciones de capital por importe de 9.300 miles y 6.200 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

En julio 2008, el Grupo ha firmado un acuerdo con el resto de accionistas de **Conservas Hijos de Manuel Sánchez Basarte, S.A. (en adelante, Gutarra)** y con los accionistas de Inversiones Agroalimentarias del Ebro, S.L. (en la que Gutarra participa directamente en un 33%) por medio del cual se han realizado distintas operaciones que han supuesto para la Corporación Caja Navarra el canje del 35% que poseía directamente en Gutarra y el préstamo capitalizable que tenía con Inversiones Agroalimentarias del Ebro, S.L. por importe de 2.700 miles de euros (principal más intereses) por el 15,08% de Inversiones Agroalimentarias del Ebro S.L. Como consecuencia de la operación descrita, Inversiones Agroalimentarias del Ebro, S.L. será el

accionista único de Gutarra, participando el Grupo en Inversiones Agroalimentarias del Ebro, S.L. en un 15,08%.

Con fecha 29 de julio de 2008 el Grupo ha adquirido el 100% de **Bodegas Crianza de Castilla la Vieja, SA**, por un precio y costes de adquisición de 25.961 miles de euros, con objeto de integrarla con Bodega de Sarría, SAU, (sociedad participada por Hiscan Patrimonio II, SL). Una vez realizada esta adquisición, con fecha 20 de octubre de 2008 los miembros del Consejo de Administración y el Administrador Único de las sociedades Bodega de Sarría, SAU, (sociedad absorbente) y Bodegas de Crianza de Castilla la Vieja (sociedad absorbida) respectivamente suscribieron el proyecto de fusión por absorción.

En agosto de 2008, el Grupo Cubican ha enajenado su participación en **Comsa Internacional, S.A.**, así como los préstamos concedidos a la misma por un importe total de 2.808 miles de euros, quedando, al 31 de diciembre de 2008, pendiente de cobro 2.263 miles de euros.

En octubre de 2008 el Grupo enajenó su participación en **Compañía Tecnológica de Corella Construcción, S.A.** por un precio de 906 miles de euros, generándose un beneficio por importe de 906 miles de euros, aproximadamente.

En noviembre de 2008 el Grupo ha adquirido el 45,07% del capital social de **Docout, S.L.** desembolsando un importe de 8.616 miles de euros.

En diciembre de 2008 el Grupo ha adquirido el 20% de **J Feliu de la Penya, S.L.**, por un importe de 10.586 miles euros, quedando, al 31 de diciembre de 2008, pendiente de desembolso 1.048 miles de euros.

Asimismo, entran en el perímetro de consolidación las siguientes sociedades participadas por CCAN 2005, Inversiones Societarias, SCR, SAU, **Adeq Digital, SL**, sociedad en la que se entró mediante una ampliación de capital de 600 miles de euros, con fecha 17 de septiembre de 2007, **Polimyta, SL**, sociedad en la que se entró mediante una ampliación de capital de 1.000 miles de euros, con fecha 15 de noviembre de 2007, **Solaiemes, SL**, sociedad en la que se entró el 20 de diciembre de 2007 mediante ampliación de capital de 600 miles de euros y por último la sociedad **U-Play Studios, SL**, en la que con fecha 7 de abril de 2008 se entró en su accionariado mediante ampliación de capital por importe de 150 miles de euros.

En cuanto a los movimientos más relevantes realizados en el ámbito de la Corporación Urbanística de Bienes Inmuebles de Caja Navarra (Cubican) destacan los siguientes: la compra en el mes de febrero de un 25% de la compañía **Apia Real Estate S.A.R.L.** por importe de

1.242 miles de euros y la adquisición con fecha 31 de julio de un 25% de la sociedad polaca **Appia Polska, S.P. Z.O.O.** que supuso un desembolso de 3 miles de euros aproximadamente.

En septiembre de 2008 se constituye **Residencial Benacan, S.L.** de la cual se suscribe el 50% de las acciones con un desembolso de 100 miles de euros.

Por último, en noviembre y diciembre se constituyen **Cubican Activos Residenciales, S.L.**, **Cubican Activos Residenciales 1, S.L.** y **Cubican Gestión de Activos, S.L.**, todas ellas con un desembolso de 3 miles de euros y participadas al 100% por Cubican.

Fuera del perímetro de consolidación las operaciones más significativas acaecidas en el 2008 han sido las siguientes:

**Tubacex, S.A.** A lo largo del ejercicio 2008 el Grupo Hiscan Patrimonio ha aumentado su porcentaje de participación en Tubacex, SA (sociedad cotizada) desembolsando 34.295 miles de euros. Como consecuencia de estas adquisiciones, el Grupo ostenta al 31 de diciembre de 2008 un 8,83% en esta sociedad.

**Barón de Ley, S.A.** En 2008 el Grupo Hiscan Patrimonio ha enajenado 132.938 acciones de esta sociedad por un precio de 6.191 miles de euros, generándose un beneficio de 880 miles de euros, aproximadamente.

**France Telecom España, S.A.** El Grupo Hiscan Patrimonio ha enajenado su participación en esta sociedad por un importe de 14.573 miles de euros, habiéndose generado en la transacción un beneficio de 7.645 miles de euros antes de impuestos.

**Grupo Isolux Corsán, S.A. y Grupo T-Solar Global, S.A.** En junio de 2008 el Grupo ha transmitido a terceros distintos del Grupo Caja Navarra el 2,5% de Grupo Isolux Corsán, S.A. y en contraprestación ha recibido el 5% de Grupo T-Solar Global, S.A. (anteriormente denominada Tuin Zonne, SA). Posteriormente, en diciembre de 2008, se ha vendido el 3,5% de esta sociedad por importe de 64.750 miles de euros.

Por último, en diciembre de 2008, el Grupo Hiscan Patrimonio ha comprado el 9,85% y 7,52% de **Oesía Networks, S.L.** y de **Grupo NaturEner, S.L.** por importe de 22.400 y 28.577 miles de euros, respectiva y aproximadamente.

Las diferencias existentes entre el organigrama anterior y la situación a la fecha de registro del presente Documento de Registro son las siguientes:

Con fecha 9 de enero de 2009, CAN y CCAN 2007, Inversiones Internacionales suscribieron un acuerdo de compraventa, en el que Caja Navarra transmitía a CCAN 2007 su participación en HBW Express. Dicho contrato estaba condicionado a la previa autorización del Supervisor Húngaro a la transmisión. El 24 de agosto de 2009 y una vez cumplida la condición suspensiva de obtención de autorización finalmente se ha producido la transmisión de la participación a la sociedad CCAN 2007 Inversiones Societarias, ETVE, SLU.

Constitución de la sociedad **Inmuebles Arrendados de Navarra, Sociedad Limitada**, el 9 de junio de 2009 en escritura pública autorizada por el notario de Pamplona D. Ernesto Rodrigo Catalán con el número 1250 de su protocolo, y una aportación inicial de 3 miles de euros, suscrita y desembolsada 100% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.

Constitución de la sociedad **Navarra Building, Sociedad Limitada**, el 18 de septiembre de 2009 en escritura pública autorizada por el notario de Pamplona D. Ernesto Rodrigo Catalán con el número 1922 de su protocolo, y una aportación inicial de 3 miles de euros, suscrita y desembolsada 100% por Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.

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

No aplicable

## **7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

### **7.1. Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros**

El emisor declara que no ha habido ningún cambio importante adverso en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados y publicados a 31 de diciembre de 2008.

### **7.2. Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor**

A fecha de registro del presente documento no se conoce tendencia, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor para el cierre del ejercicio 2009.

**8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

El emisor opta por no incluir una previsión o estimación de beneficios ya que estos no están elaborados por contables o auditores independientes.

**8.1. Declaración que enumere los principales supuestos en lo que el emisor ha basado su previsión o estimación**

No aplicable

**8.2. Informe elaborado por contables o auditores independientes**

No aplicable

**8.3. Previsión o estimación de los beneficios**

No aplicable

## 9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

### 9.1. Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión

#### a) Consejo de administración

Los miembros que componen el Consejo de Administración de la Entidad Emisora, a la fecha de registro del presente Documento son los siguientes:

Nombre	Cargo en el Consejo	Grupo al que pertenece
D. Miguel Sanz Sesma	Presidente	Entidades Fundadoras
D. José Antonio Asiain Ayala	Vicepresidente Primero	Entidades Fundadoras
D. Jaime Montalvo Correa	Vicepresidente Segundo	Entidades Fundadoras
D. Álvaro Miranda Simavilla	Vocal	Entidades Fundadoras
D. Juan Cruz Alli Aranguren	Vocal	Entidades Fundadoras
D. Eugenio Simón Acosta	Vocal	Parlamento de Navarra
D. Roberto Jiménez Alli	Vocal	Parlamento de Navarra
D. Juan Luís Sánchez de Muniáin Lacasia	Vocal	Corporaciones Municipales
Dña. María Santos Indurain Orduna	Vocal	Impositores
D. Juan De Esteban Chocarro	Vocal	Empleados
D. Marta González Iribas	Vocal	Entidades Económicas Sociales o Culturales
D. José Luis Erro Basterra	Vocal	Entidades Económicas Sociales o Culturales
D. José María Zarranz Herrera	Vocal	Entidades Económicas Sociales o Culturales
D. Francisco Javier Martinena Bergasa	Vocal	Profesionales de Prestigio
D. Ricardo Martí Fluxá	Vocal	Profesionales de Prestigio
Dña. Carmen Alonso Ledesma	Vocal	Profesionales de Prestigio
D. Jesús Alberto Pascual Sanz	Secretario no Consejero	Caja Navarra
Dña. Amaya Rández Alvero	Vicesecretario no Consejero	Caja Navarra



### **b) Comisión Ejecutiva**

Los miembros que componen la Comisión Ejecutiva de la Entidad Emisora en la fecha de registro del presente Documento son los siguientes:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo en el Consejo</b>	<b>Grupo al que pertenece</b>
D. Miguel Sanz Sesma	Presidente	Entidades Fundadoras
D. José Antonio Asiain Ayala	Vicepresidente Primero	Entidades Fundadoras
D. Juan Cruz Alli Aranguren	Vocal	Entidades Fundadoras
D. Álvaro Miranda Simavilla	Vocal	Entidades Fundadoras
D. José Luís Erro Basterra	Vocal	Entidades Económicas Sociales o Culturales
D. José María Zarranz Herrera	Vocal	Entidades Económicas Sociales o Culturales
Dña. Carmen Alonso Ledesma	Vocal	Profesionales de Prestigio
D. Ricardo Martí Fluxá	Vocal	Profesionales de Prestigio
D. Jesús Alberto Pascual Sanz	Secretario no miembro de la Comisión Ejecutiva	Caja Navarra
Dña. Amaya Rández Alvero	Vicesecretario no miembro de la Comisión Ejecutivas	Caja Navarra

La Comisión Ejecutiva es el órgano de gestión y administración ordinaria de la Entidad Emisora en el que el Consejo de Administración delega aquellas competencias que no aparezcan como indelegables de conformidad con los Estatutos de Caja Navarra.

### **c) Comisión de Control**

La Comisión de Control tiene por objeto velar para que la gestión del Consejo de Administración y la Comisión Ejecutiva se cumpla con la máxima eficacia, dentro de las líneas generales de actuación señaladas por el Consejo General y de las directrices emanadas de la normativa financiera, así como velar también sobre la regularidad de las designaciones de los miembros de los órganos de gobierno de la Caja.

Los miembros que componen la Comisión de Control de la Entidad Emisora en la fecha de registro del presente Documento son los siguientes:

Nombre	Cargo	Grupo al que representa
Dña. Yolanda Barcina Angulo	Presidente	Entidades Fundadoras
D. Francisco Javier Iturbe Eca	Vicepresidente	Entidades Fundadoras
D. José Antonio Sarría Terrón	Vocal	Entidades Fundadoras
D. Carlos García Adanero	Vocal	Parlamento de Navarra
D. Luis Casado Oliver	Vocal	Corporaciones Municipales
D. Luís Colina Lorda	Vocal	Entidades Económicas, Sociales o Culturales
D. Ildelfonso Íbero Otano	Vocal	Entidades Económicas, Sociales o Culturales
D. Alberto Améscoa Díaz	Vocal	Entidades Económicas, Sociales o Culturales
D. María Ibáñez Santesteban	Vocal	Impositores
D. José Miguel Goñi Ciaurriz	Vocal	Empleados
D. Jesús Alberto Pascual Sanz	Secretario no miembro de la Comisión de Control	Caja Navarra
Dña. Amaya Rández Alvero	Vicesecretario no miembro de la Comisión de Control	Caja Navarra

Tal y como se puede observar de conformidad con los Hechos Relevantes enviados con fecha 25 de junio de 2008, el Consejo General Extraordinario acordó por unanimidad:

i.- Designar, de conformidad con lo establecido en el artículo 9.1.c) de los Estatutos, Vicepresidente Segundo del Consejo General, a Don JOSE ANTONIO ASIAIN AYALA.

El presente acuerdo se aprobó por mayoría: 28 votos a favor y 2 abstenciones.

ii.- De conformidad con lo dispuesto en el artículo 64.2 del Reglamento de Organización y Funcionamiento Interno, se acordó proclamar electos por los diferentes sectores que configuran el Consejo de Administración a:

**Por el Sector de Entidades Fundadoras:** D. JUAN CRUZ ALLI ARANGUREN, D. JOSÉ ANTONIO ASIÁIN AYALA, D. ALVARO MIRANDA SIMAVILLA y D. JAIME MONTALVO CORREA.

**Por el Sector del Parlamento de Navarra:** D. ROBERTO JIMENEZ ALLI y D. EUGENIO SIMÓN ACOSTA.

**Por el Sector de Corporaciones Municipales:** D. JUAN LUIS SÁNCHEZ DE MUNIÁIN LACASIA

**Por el Sector de Profesionales de Prestigio:** D<sup>a</sup>. CARMEN ALONSO LEDESMA, D. RICARDO MARTÍ FLUXÁ, y D. JAVIER MARTINENA BERGASA

**Por el Sector de Instituciones de Relevancia Económica, Social o Cultural General:** D<sup>a</sup>. MARTA GONZALEZ IRIBAS, D. JOSÉ LUIS ERRO BASTERRA y D. JOSÉ MARÍA ZARRANZ HERRERA.

**Por el Sector de Impositores:** D<sup>a</sup>. MARÍA SANTOS INDURAIN ORDUNA

**Y por el Sector de Empleados:** D. JUAN DE ESTEBAN CHOCARRO.

iii.- De conformidad con lo dispuesto en el artículo 64.2 del Reglamento de Organización y Funcionamiento Interno, se acordó proclamar electos por los diferentes sectores que configuran la Comisión de Control a:

**Por el sector de Entidades Fundadoras:** D. JAVIER ITURBE ECAY y D. JOSE ANTONIO SARRIA TERRON

**Por el Sector del Parlamento de Navarra:** D. CARLOS GARCIA ADANERO

**Por el Sector de Corporaciones Municipales:** D. LUIS CASADO OLIVER

**Por el sector de Instituciones de Relevancia Económica, Social o Cultural General:** D. LUIS COLINA LORDA, D. ILDEFONSO IBERO OTANO y D. ALBERTO AMESCOA DÍAZ

**Por el Sector de Impositores:** D<sup>a</sup>. MARIA IBAÑEZ SANTESTEBAN

**Y por el sector de Empleados:** D. JOSE MIGUEL GOÑI CIAURRIZ.

#### **d) Otros Órganos de Gobierno**

Finalmente, los Estatutos contemplan asimismo la existencia de una serie de Comisiones y Comités dependientes tanto del Consejo de Administración como de la Comisión de Control:

##### **a. Comisión de Personal y Retribuciones**

Sus integrantes los designa el Consejo de Administración, y está compuesta en la actualidad por D. Ricardo Martí Fluxá (Presidente), D. Javier Martinena Bergasa (vicepresidente), D. José Antonio Asiain Ayala y D. Jaime Montalvo Correa, todos ellos miembros del Consejo de Administración.

Asimismo, se integran en la misma, como asesores externos con voz pero no voto, personas de reconocida experiencia en las materias propias de esta Comisión. En la actualidad, y tal y como se puede apreciar en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Entidad disponible a través del sitio web de CNMV y de Caja Navarra, ostenta esta condición D. Eduardo Ramírez Medina.

##### **b. Comité de auditoría**

El Comité de Auditoría tiene las siguientes funciones:

- Informar, a través de su Presidente, al Consejo General sobre las cuestiones que en el mismo planteen los Consejeros Generales en materias de competencia del Comité.
- Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento al Consejo General, la designación del Auditor de Cuentas externo de la Entidad, así como, en su caso, sus condiciones de contratación, el alcance de su mandato profesional y la revocación o renovación de su nombramiento.
- Conocimiento y seguimiento de los servicios de auditoría interna.
- Conocer el proceso de información financiera y los sistemas de control interno de la Entidad.
- Mantener relaciones con el Auditor de Cuentas externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como recibir información y mantener con el Auditor de Cuentas las comunicaciones previstas con la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

- Esas funciones se entenderán sin perjuicio de aquellas otras que la Comisión de Control pudiera encomendarle en el ámbito de sus competencias.
- El Reglamento de Organización y Funcionamiento Interno de la Caja podrá desarrollar y completar las competencias y su régimen de organización y funcionamiento, de conformidad con lo previsto en los presentes Estatutos.

Designado por la Comisión de Control, está compuesto en la actualidad por D. Luis Colina Lorda (Presidente), D<sup>a</sup> Yolanda Barcina Angulo, D. Francisco Javier Iturbe Ecay, D. Ildelfonso Ibero Otano, todos ellos miembros de la Comisión de Control.

Como asesor externo de este Comité, con voz pero no voto, se ha designado a D. Emilio Ontiveros Baeza, en su condición de experto de reconocido prestigio en las materias propias de este Comité, y tal y como se puede apreciar en el Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Entidad disponible a través del sitio Web de CNMV y de Caja Navarra.

### **C. Comisión de inversiones**

Mediante acuerdo del Consejo de Administración de 2 de julio de 2004, y de conformidad con lo previsto en el artículo 48.2 de los Estatutos de la Caja, en sesión del Consejo de Administración de 2 de Julio de 2004, se aprobó asignar a la Comisión Ejecutiva las funciones propias de la Comisión de Inversiones.

### **e) Equipo Directivo**

La dirección de la Entidad Emisora a nivel más elevado está integrada por las siguientes personas de conformidad con la nueva reorganización departamental desarrollada en el año 2008:

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta	Área de Dirección General
D. Roberto Ducay Azparren	Área de Servicios Corporativos
D. José Luis Larriu Chueca	Área de Desarrollo Corporativo
D. Joaquín Arbeloa Alvarez	Área de Particulares y Pymes Norte
D. Jesús Alberto Pascual Sanz	Secretaría General y Cumplimiento Normativo
D. Francisco José Lana Hernández	Área de Desarrollo Corporativo
D. Juan Odériz San Martín	Área Financiera, Inversión y Gestión de Patrimonios
Dña. Cristina Mendía Azpiroz	Área de Servicios a Clientes
D. Carlos Ayesa Villar	Área de Particulares y Pymes Centro/Este
Dña. Amaya Ráñez Alvero	Secretaría General y Cumplimiento Normativo
D. Iñaki Iraizoz Real	Área de Innovación e Implantación Estratégica
Dña. Susana García López	Área de Dirección General
D. Juan Plaza Ventura	Área de Servicios Corporativos

Dña. Rosa Jaso Litago	Área de Innovación e Implantación Estratégica
D. José Francisco Javier Tellechea Choperena	Área Financiera, de Empresas e Inversiones
D. Alberto Aniz Diaz	Área Financiera, Inversión y Gestión de Patrimonios
D. Ignacio Olabarri Santos	Área Financiera, Inversión y Gestión de Patrimonios

Principales actividades que las citadas personas ejercen fuera de la Entidad:

La representación, de los miembros mencionados en el apartado 9.1, en otras sociedades, es la siguiente:

<b>NOMBRE Y APELLIDOS/DENOMINACIÓN SOCIAL</b>	<b>RELACIÓN</b>
<b>MIGUEL SANZ SESMA</b>	<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>
HISCAN PATRIMONIO, SAU	PRESIDENTE CONSEJERO
CONFEDERACIÓN ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO	VOCAL
<b>ÁLVARO MIRANDA SIMAVILLA</b>	<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>
TRABAJOS CATASTRALES, SA	PRESIDENTE CONSEJERO
SOCIEDAD DE PROMOCIÓN DE INVERSIONES E INFRAESTRUCTURAS DE NAVARRA, SA	PRESIDENTE CONSEJERO
CIUDAD DEL TRANSPORTE DE PAMPLONA, SA	PRESIDENTE CONSEJERO
CANAL DE NAVARRA, SA	VOCAL
NAVARRA DE FINANCIACIÓN Y CONTROL, SA	PRESIDENTE CONSEJERO
AGENCIA NAVARRA DE INNOVACIÓN Y TECNOLOGÍA	PRESIDENTE CONSEJERO
<b>JUAN CRUZ ALLI ARANGUREN</b>	<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>
HISCAN PATRIMONIO, SAU	VOCAL
<b>JAIME MONTALVO CORREA</b>	<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>
MUTUA MADRILEÑA AUTOMOVILISTA, SOCIEDAD DE SEGUROS A PRIMA FIJA	VOCAL
ARESA SEGUROS GENERALES, SA	VOCAL
ARACURTARE, SL	SOC. PATRIMONIAL
BARGAINING, SL	SOC. PATRIMONIAL
MUTUA ACTIVOS SAU, SGIIC	PRESIDENTE
<b>JOSE ANTONIO ASIAIN AYALA</b>	<b>CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN</b>
HISCAN PATRIMONIO, SAU	VOCAL
BUFETE ASIAIN JIMENEZ & ARREDONDO, SRC	PARTICIPA/ADM. SOLID

ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y REHABILITACIÓN  
GRUPO GOIALDE, SL

VOCAL

**EUGENIO ANTONIO SIMON ACOSTA**  
SIMON ACOSTA Y HERMIDA SANTOS CB  
PROMOCIONES Y DESARROLLOS ARRONIZ, SA  
IRU DE PROMOCIONES E INMUEBLES SA

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
PARTICIPACION  
VOCAL  
VOCAL

**MARTA GONZÁLEZ IRIBAS**  
GESTIÓN SOCIAL E INVERSIONES, S.L.  
PLAZAOLA GESTIÓN INTEGRAL, S.L.

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
VOCAL  
VOCAL

**JOSE LUIS ERRO BASTERRA**  
JOMAMICA, SL.

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
PARTIC/ADM. SOLID

**JOSE MARIA ZARRANZ HERRERA**  
INZOA, SL  
TALLERES AUXILIARES DE SUBCONTRATACIÓN  
INDUSTRIA NAVARRA, SA

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
PARTIC/ADM. SOLID  
VOCAL

**RICARDO MARTI FLUXA**  
INDUSTRIA DE TURBO PROPULSORES, SA  
ITP INVERSION EN DESARROLLO Y PROGRAMAS SA  
DESARROLLO Y PROYECTOS CASTELLANOS, SL  
IBERSECURITIES, A.V, SA  
GRUPO TEYPE LECHE PASCUAL  
ANGEL IGLESIAS, SA, (IKUSI)

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
PRESIDENTE CONSEJERO  
PRESIDENTE CONSEJERO  
ADM. UNICO  
VOCAL  
VOCAL  
VOCAL

**YOLANDA BARCINA ANGULO**  
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE  
AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA, SAU  
ASOCIACIÓN NAVARRA DE INFORMÁTICA MUNICIPAL,  
SA  
MERCADOS CENTRALES DE ABASTECIMIENTO DE  
PAMPLONA MERCAIRUÑA  
PAMPLONA CENTRO HISTÓRICO, SA  
PAMPLONA CONVENTION BUREAU, SL  
COMERCIOS MINORISTAS DE PAMPLONA, SA  
VIVIENDAS DE NAVARRA, SA

**COMISIÓN DE CONTROL**  
VOCAL

PRESIDENTE CONSEJERA  
PRESIDENTE CONSEJERA

PRESIDENTE CONSEJERA  
PRESIDENTE CONSEJERA  
PRESIDENTE CONSEJERA  
VOCAL

**JOSE ANTONIO SARRÍA TERRON**  
VIDECART, SA  
NEWARK SAN ANDRÉS, SL  
PAPER, SA  
ATELIER DES LANDES, SAS  
TUMEMBAL, SA

**COMISIÓN DE CONTROL**  
ADM SOLIDAR  
ADM SOLIDAR  
ADM SOLIDAR  
PRESIDENTE CONSEJERO  
VOCAL

**LUIS CASADO OLIVER**  
HERMANOS CASADO OLIVER SCI  
BENOLIVER, SL  
BENESTYLETTON, SL  
GH LA BARRENA

**COMISIÓN DE CONTROL**  
ACCIONISTA  
ACCIONISTA/ADM. SOLIDARIO  
ACCIONISTA  
ACCIONISTA

**LUIS COLINA LORDA**

TALLER DE EDITORES, SA  
RADIODIFUSIÓN ECONÓMICA, SA

TALLER DE COMUNICACIÓN SAIOA, SLU  
NAVARRA DE RADIO, SA  
COFOR NAVARRA, SL  
EDITORIAL PÁGINA CERO, SA  
PARQUE DE LA NATURALEZA DE NAVARRA, SA  
LA INFORMACIÓN SA  
EDITORIAL PÁGINA CERO NORTE, SL

EDITORIAL PÁGINA CERO RIOJA, SL  
ELIGRAF, SAU  
RADIO POPULAR, SA (COPE)  
DIARIO DE NAVARRA, SAU  
EDICIONES Y LIBROS, SAU  
INFORMACIÓN POR ONDAS, SAU  
IBERCENTRO MEDIOS, SL  
NAVAMEDIOS, SL

MY NEWS, SL

VIÁLOGOS SERVICIOS DE LA COMUNICACIÓN, SL  
KINETICAL BUSINESS, SL

PROMOTORA IBERIA UNIVERSAL, SL

**ILDEFONSO IBERO OTANO**

ETIQUETAS ADHESIVAS ECOLÓGICAS, SL  
EADEC MULTIMEDIA, SA  
EADEC CHILE, SA  
RIPAC INVERSIONES, SL

**ALBERTO AMESCOA DIAZ**

SAFCO 2010 AIE

**COMISIÓN DE CONTROL**

VOCAL (REPR PERS FIS)  
SECRETARIO CJERO Y  
APODERADO  
APODERADO GENERAL  
VOCAL  
ADM ÚNICO  
PRESIDENTE CJERO  
VOCAL (REPR PERS FIS)  
APODERADO GENERAL  
PRESIDENTE CJERO (REPR  
PERS FIS) Y APOD.  
SECRETARIO CJERO  
APODERADO  
CONSEJERO (REPR PERS FIS)  
APODERADO  
APODERADO  
APODERADO  
APODERADO  
ADM ÚNICO (REP PERS FIS) Y  
APODERADO  
PRESIDENTE CJERO (REPR  
PERS FIS) Y APOD.  
CONSEJERO (REPR PERS FIS)  
SECRETARIO CJERO (REP  
PERS FIS)  
SECRETARIO CJERO (REP  
PERS FIS)

**COMISIÓN DE CONTROL**

PARTIC/ADM. ÚNICO  
PARTIC/ADM. ÚNICO  
PARTIC/RUT (CHILE)  
PARTIC/VOCAL

**COMISIÓN DE CONTROL**

SECRET CONSEJERO

La dirección profesional de los miembros de los órganos de administración, de gestión y de supervisión, incluido el equipo directivo es la siguiente: Av. Carlos III, 8, 31002 Pamplona.



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

Los miembros de los órganos de administración, gestión y supervisión de Caja Navarra cumplen los requisitos establecidos en el Artículo 127 Ter del Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre de forma que no existen conflictos de intereses entre las personas mencionadas en el apartado 9.1, sus intereses privados y otros deberes, y su actividad en la Entidad Emisora.

Asimismo, se encuentra a disposición de los inversores en el sitio Web de la Entidad ([www.cajanavarra.es](http://www.cajanavarra.es)) el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Caja Navarra correspondiente al ejercicio 2008, elaborado de conformidad con lo establecido en la Circular 2/2005 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en cuyo apartado D se puede observar que no existen operaciones vinculadas de carácter significativo entre la Entidad y los miembros de los órganos de administración, gestión y supervisión de Caja Navarra.

No obstante lo anterior, y tal y como se puede observar en el apartado B.1 y B.2 del Informe Anual de Gobierno Corporativo de la Entidad, sí que se han llevado a cabo operaciones de concesión de créditos, avales o garantías con los miembros del Consejo de Administración y la Comisión de Control de Caja Navarra por los importes totales que se detallan a continuación, a 31 de diciembre de 2008:

- Importe en miles de Euros de operaciones de concesión de créditos, avales o garantías con miembros del Consejo de Administración, familiares en primer grado, o con Empresas que controlan según el Artículo 4 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores: 997
- Importe en miles de Euros de operaciones de concesión de créditos, avales o garantías con miembros de la Comisión de Control, familiares en primer grado, o con Empresas que controlan según el Artículo 4 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores: 1347
- Importe en miles de Euros de operaciones de concesión de créditos, avales o garantías con miembros del Comité de Dirección, familiares en primer grado, o con Empresas que controlan según el Artículo 4 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores: 1871

Todas estas operaciones de crédito, aval o garantía concedidas a las personas o sociedades señaladas se han realizado conforme a condiciones de mercado.

**10. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

No aplicable

**10.1. Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propietario**

No aplicable

**10.2. Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor**

No aplicable

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

### 11.1. Información financiera histórica auditada

El Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias siguen los modelos, los principios contables y las normas de valoración establecidos en las Circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España.

#### a) Cuadro comparativo del balance consolidado de los dos últimos ejercicios cerrados.

**BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO**  
Compración entre 31.12.2008 y 31.12.2007

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2008	12	2007	12	Variación

(Miles de euros redondeados)

ACTIVO		TOTAL			
1.	CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	0001	262.268	224.447	16,85%
2.	CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	0014	18.889	16.057	17,64%
2.1.	Depósitos en entidades de crédito .....	0021			
2.2.	Crédito a la clientela.....	0071			
2.3.	Valores representativos de deuda .....	0236			
2.4.	Instrumentos de capital .....	0351	2.837	9.442	-69,95%
2.5.	Derivados de negociación.....	0360	16.052	6.615	142,66%
	Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0366			
3.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS.....	0015			
3.1.	Depósitos en entidades de crédito .....	0022			
3.2.	Crédito a la clientela .....	0072			
3.3.	Valores representativos de deuda .....	0237			
3.4.	Instrumentos de capital .....	0352			
	Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0367			
4.	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	0016	3.181.338	1.422.332	123,67%
4.1.	Valores representativos de deuda.....	0238	2.499.170	881.343	183,56%
4.2.	Instrumentos de capital .....	0353	682.168	540.989	26,10%
	Pro-memoria: Prestados o en garantía.....	0368	330.350	264.133	25,07%
5.	INVERSIONES CREDITICIAS .....	0017	14.069.302	12.913.501	8,95%
5.1.	Depósitos en entidades de crédito.....	0024	1.016.594	724.582	40,30%
5.2.	Crédito a la clientela .....	0074	13.052.708	12.188.919	7,09%
5.3.	Valores representativos de deuda .....	0239			
	Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0369	959.585	438.056	119,06%
6.	CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	0018	255.735	1.551	16388,39%
	Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0370	250.451	1.551	16047,71%
7.	AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO_COBERTURA.....	0385			
8.	DERIVADOS DE COBERTURA.....	0390	87.209	52.804	65,16%
9.	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	0019	21.437	4.526	373,64%
10.	PARTICIPACIONES.....	0420	238.140	259.770	-8,33%
10.1.	Entidades asociadas.....	0421	208.664	237.373	-12,09%
10.2.	Entidades multigrupo.....	0430	29.476	22.397	31,61%
11.	CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES.....	0455	781	754	3,58%
12.	ACTIVOS POR REASEGUROS.....	0460			
13.	ACTIVO MATERIAL.....	0465	566.164	460.898	22,84%
13.1.	Inmovilizado material.....	0521	543.670	457.215	18,91%
13.1.1.	De uso propio.....	0466	528.711	441.694	19,70%
13.1.2.	Cedido en arrendamiento operativo.....	0481		649	-100,00%
13.1.3.	Afecto a la Obra Social (solo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....	0485	14.959	14.872	0,58%
13.2.	Inversiones inmobiliarias.....	0475	22.494	3.683	510,75%
	Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero.....	0490			
14.	ACTIVO INTANGIBLE.....	0495	35.160	12.668	177,55%
14.1.	Fondo de comercio.....	0496	12.402	315	3837,14%
14.2.	Otro activo intangible.....	0500	22.758	12.353	84,23%
15.	ACTIVOS FISCALES.....	0505	144.681	40.347	258,59%
15.1.	Corrientes.....	0506	15.525	2.274	582,72%
15.2.	Diferidos.....	0507	129.156	38.073	239,23%
16.	RESTO DE ACTIVOS.....	0526	92.649	20.887	343,57%
16.1.	Existencias.....	0516	69.313	15.613	472,04%
16.2.	Otros .....	0517	3.336	5.274	-36,75%
	<b>TOTAL ACTIVO.....</b>	0550	18.973.753	15.430.542	22,96%

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2008	12	2007	12	Variación

PASIVO				
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN.....</b>	<b>0565</b>	<b>36.745</b>	<b>54.789</b>	<b>-32,93%</b>
1.1. Depósitos de bancos centrales.....	0553			
1.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0571			
1.3. Depósitos de la clientela.....	0616			
1.4. Débitos representados por valores negociables.....	0766			
1.5. Derivados de negociación.....	0795	36.745	54.789	-32,93%
1.6. Posiciones cortas de valores.....	0800			
1.7. Otros pasivos financieros.....	0861			
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS...</b>	<b>0566</b>			
2.1. Depósitos de bancos centrales.....	0552			
2.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0572			
2.3. Depósitos de la clientela.....	0617			
2.4. Débitos representados por valores negociables.....	0767			
2.5. Pasivos subordinados.....	0842			
2.6. Otros pasivos financieros.....	0862			
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....</b>	<b>0568</b>	<b>17.464.896</b>	<b>13.845.208</b>	<b>26,14%</b>
3.1. Depósitos de bancos centrales.....	0554	1.262.857	401.538	219,49%
3.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0574	878.197	443.103	98,19%
3.3. Depósitos de la clientela.....	0619	13.516.315	11.165.832	21,05%
3.4. Débitos representados por valores negociables.....	0769	1.549.595	1.576.968	-1,74%
3.5. Pasivos subordinados.....	0844	152.201	152.172	0,02%
3.6. Otros pasivos financieros.....	0865	85.731	105.595	-18,81%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS.....</b>	<b>0890</b>			
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA.....</b>	<b>0895</b>	<b>33.742</b>	<b>61.678</b>	<b>-45,29%</b>
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....</b>	<b>0569</b>			
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS.....</b>	<b>0910</b>			
<b>8. PROVISIONES.....</b>	<b>0915</b>	<b>135.126</b>	<b>152.374</b>	<b>-11,32%</b>
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares.....	0916	97.075	106.643	-8,97%
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales.....	0922	6.000		
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes.....	0923	13.684	15.047	-9,06%
8.4. Otras provisiones.....	0927	18.367	30.684	-40,14%
<b>9. PASIVOS FISCALES.....</b>	<b>0930</b>	<b>53.307</b>	<b>47.011</b>	<b>13,39%</b>
9.1. Corrientes.....	0931	1.444	3.638	-60,31%
9.2. Diferidos.....	0932	51.863	43.373	19,57%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....</b>	<b>0941</b>	<b>15.550</b>	<b>15.735</b>	<b>-1,18%</b>
<b>11. RESTO DE PASIVOS.....</b>	<b>0956</b>	<b>18.862</b>	<b>24.392</b>	<b>-22,67%</b>
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (solo Cooperativas de crédito).....</b>	<b>0961</b>			
<b>TOTAL PASIVO.....</b>	<b>1000</b>	<b>17.758.228</b>	<b>14.198.096</b>	<b>25,07%</b>
PATRIMONIO NETO				
<b>1. FONDOS PROPIOS.....</b>	<b>1020</b>	<b>1.240.975</b>	<b>1.125.602</b>	<b>10,25%</b>
1.1. Capital/Fondo de dotación (a).....	1021	3	3	0,00%
1.1.1. Escriturado.....	1022	3	3	0,00%
1.1.2. Menos: Capital no exigido.....	1027			
1.2. Prima de emisión.....	1030			
1.3. Reservas.....	1031	1.060.712	950.562	13,69%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas.....	1033	1.074.234	911.090	17,91%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación.....	1036	6.478	39.472	-83,59%
1.4. Otros instrumentos de capital.....	1040			
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos.....	1041			
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados (solo Cajas de Ahorros).....	1055			
1.4.3. Resto de instrumentos de capital.....	1042			
1.5. Menos: Valores propios.....	1050			
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante.....	1065	160.260	175.037	-8,44%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones.....	1070			
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN.....</b>	<b>1005</b>	<b>-29.596</b>	<b>102.466</b>	<b>-128,88%</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta.....	1006	-18.600	105.333	-117,66%
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo.....	1011	-8.639	-2.867	-201,33%
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero.....	1012			
2.4. Diferencias de cambio.....	1013			
2.5. Activos no corrientes en venta.....	1014			
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación.....	1015	-2.357		
2.7. Resto de ajustes por valoración.....	1016			
<b>3. INTERESES MINORITARIOS.....</b>	<b>1001</b>	<b>4.145</b>	<b>4.378</b>	<b>-5,32%</b>
3.1. Ajustes por valoración.....	1002			
3.2. Resto.....	1003	4.145	4.378	-5,32%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>1095</b>	<b>1.215.524</b>	<b>1.232.446</b>	<b>-1,37%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO.....</b>	<b>1100</b>	<b>18.973.752</b>	<b>15.430.542</b>	<b>22,96%</b>
PRO - MEMORIA				
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES.....</b>	<b>1101</b>	<b>926.356</b>	<b>1.008.739</b>	<b>-8,17%</b>
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES.....</b>	<b>1125</b>	<b>2.126.706</b>	<b>2.671.994</b>	<b>-20,41%</b>

### **Comentarios Balance consolidado ( 31 diciembre 2008 - 31 diciembre 2007)**

A 31 de Diciembre el total Balance consolidado correspondiente al grupo Can asciende a 18.973,8 millones de euros, con un crecimiento del 22,96% respecto al cierre de 2007.

En el Activo destaca por su importancia la partida de inversiones crediticias que, con 14.069 millones representa el 74,1% del Balance. En el ejercicio 2008 la citada partida ha registrado un incremento del 8,95%. El detalle de este capítulo es el siguiente:

	Miles de euros	
	Activo	
	2008	2007
Depósitos en entidades de crédito	1.016.594	724.582
Crédito a la clientela	13.052.707	12.188.919
Total	<u>14.069.301</u>	<u>12.913.501</u>

El detalle de los Depósitos en entidades de crédito en función de la naturaleza del instrumento es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Cuentas a plazo	739.385	321.583
Adquisición temporal de activos	221.958	288.312
Otras cuentas	54.549	113.955
Activos dudosos	3	-
Ajustes por valoración		
Intereses devengados	701	758
Comisiones	(2)	(26)
	<u>1.016.594</u>	<u>724.582</u>

El desglose del Crédito a la clientela atendiendo a la modalidad y situación del crédito así como al sector de la contraparte es el siguiente:

	Miles de euros	
	2008	2007
Por modalidad y situación del crédito:		
Cartera comercial	313.434	409.262
Deudores con garantía real	8.961.528	8.489.757
Otros deudores a plazo	3.386.417	3.130.587
Arrendamientos financieros	33.167	10.640
Deudores a la vista y varios	250.223	219.943
Otros activos financieros	129.512	59.037
Activos dudosos	261.881	76.838
Ajustes por valoración	(283.455)	(207.145)
	<u>13.052.707</u>	<u>12.188.919</u>
Por sectores:		
Administración Públicas españolas	166.434	108.922
Otros sectores residentes	12.866.511	12.058.526
Otros sectores no residentes	19.762	21.471
	<u>13.052.707</u>	<u>12.188.919</u>
Por modalidad del tipo de interés:		
Fijo	491.534	518.122
Variable	12.561.173	11.670.797
	<u>13.052.707</u>	<u>12.188.919</u>

En cuanto a crecimiento porcentual, destaca sobremanera la partida de activos financieros disponibles para la venta, que registra un crecimiento del 123,7%, de la mano de los instrumentos representativos de deuda que experimentan un incremento del 183,6%. La razón de este incremento reside en la adquisición por parte de la Caja de bonos procedentes de titulaciones multicedentes de cédulas que posteriormente se utilizan como colateral ante BCE. A final de 2008 el saldo de activos en la póliza de BCE sin utilizar era de 1.271 millones.

En cuanto al Pasivo, la partida más relevante son los depósitos de la clientela, que representan un 71,2% del Balance, y crecen en el conjunto del año un 21,05%. Sin tener en cuenta el efecto de las Cédulas singulares emitidas y cedidas a Fondos de Titulización, dicha tasa de crecimiento se sitúa en el 9,24% con un comportamiento muy dinámico de las imposiciones a plazo (+19,12%) y un estancamiento de las cuentas vista que caen un 0,11%

En cuanto al Patrimonio neto, leve descenso del 1,37% fruto de un incremento del 10,25% de los Fondos Propios hasta los 1.241 millones y un fuerte deterioro de los ajustes por valoración de activos motivado por el efecto de la inestable situación de los mercados de Renta Fija y Renta Variable.

Finalmente, merece la pena destacar el comportamiento de la morosidad que, si bien ha repuntado, pasando su tasa del 0,61% al 1,93%, se ha comportado sensiblemente mejor que la media del Sector, que se situaba a finales de año en el 3,79%. En cuanto a la tasa de cobertura de la morosidad por provisiones, ésta se situaba a 31/12/08 en el 116%, muy por encima del 61% medio del Sector

<b>Ratio de Morosidad</b>		
	Dic. 2007	Dic. 2008
Caja Navarra	0,61%	1,93%
Sector Cajas	0,89%	3,79%

<b>Ratio de Cobertura</b>		
	Dic. 2007	Dic. 2008
Caja Navarra	280%	116%
Sector Cajas	210%	61%

Fuente: CECA

b) Cuadro comparativo de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de los dos últimos ejercicios cerrados.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PÚBLICA  
Comparación entre 31.12.2008 y 31.12.2007

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2008	12	2007	12	Variación

(Miles de euros redondeados)

1. Intereses y rendimientos asimilados.....	0001	812.143	603.205	34,64%
2. Intereses y cargas asimiladas.....	0005	580.468	396.069	46,56%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista (solo Cooperativas de crédito).....	0010			
A) MARGEN DE INTERESES.....	0015	231.675	207.136	11,85%
4. Rendimiento de instrumentos de capital.....	0020	18.321	32.206	-43,11%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	0025	7.740	15.881	-51,26%
6. Comisiones percibidas.....	0030	86.373	92.497	-6,62%
7. Comisiones pagadas.....	0035	8.131	8.065	0,82%
8. Resultado de operaciones financieras (neto).....	0040	99.204	65.696	51,00%
8.1. Cartera de negociación.....	0041	-10.041	722	-1490,72%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0042			
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0043	124.395	57.726	115,49%
8.4. Otros.....	0044	-15.150	7.248	-309,02%
9. Diferencias de cambio (neto).....	0050	1.775	930	90,86%
10. Otros productos de explotación.....	0055	33.562	31.852	5,37%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos.....	0056			
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros.....	0057	23.006	15.024	53,13%
10.3. Resto de productos de explotación.....	0058	10.556	16.828	-37,27%
11. Otras cargas de explotación.....	0065	14.545	8.925	62,97%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros.....	0066			
11.2. Variación de existencias.....	0067	7.968	6.824	16,76%
11.3. Resto de cargas de explotación.....	0068	6.577	2.101	213,04%
B) MARGEN BRUTO.....	0075	455.974	429.208	6,24%
12. Gastos de administración.....	0080	224.846	202.036	11,29%
12.1. Gastos de personal.....	0081	145.598	129.088	12,79%
12.2. Otros gastos generales de administración.....	0082	79.248	72.948	8,64%
13. Amortización.....	0085	29.818	23.701	25,81%
14. Dotaciones a provisiones (neto).....	0090	17.775	11.768	51,05%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto).....	0095	114.182	53.694	112,65%
15.1. Inversiones crediticias.....	0096	106.607	47.338	125,20%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0100	7.575	6.356	19,18%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	0105	69.353	138.009	-49,75%
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto).....	0110	2.759		
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible.....	0111			
16.2. Otros activos.....	0115	2.759		
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta.....	0125	92.171	40.521	127,46%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.....	0130			
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas.....	0140	3.181	3.723	-14,56%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	0145	161.946	182.253	-11,14%
20. Impuesto sobre beneficios.....	0150	471	6.643	-92,91%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....	0155			
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	0160	161.475	175.610	-8,05%
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto).....	0165			
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	0170	161.475	175.610	-8,05%
F.1) Resultado atribuido a la entidad dominante.....	0175	160.260	175.037	-8,44%
F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios.....	0180	1.215	573	112,04%

### **Comparación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (31 diciembre 2008 – 31 diciembre 2007)**

La cuenta correspondiente al año 2007 se ha reclasificado de acuerdo con la nueva circular de 6/2008 para que puedan ser comparables.

El Beneficio consolidado después de impuestos alcanza los 161,5 millones, un 8,05% inferior al de 2007.

El margen de intereses, no obstante, crece un 11,85%. La razón de este crecimiento hay que buscarla en un incremento del volumen de negocio (préstamos a clientes + depósitos de clientes) en torno al 15%, cuyo efecto se ve levemente modificado a la baja por el comportamiento de los tipos de interés, ya que los activos rentables incrementan su rentabilidad en 56pb (el rendimiento de la inversión crediticia medio del año se sitúa en el 5,59%) en tanto que los pasivos onerosos incrementan su coste en 65pb, hasta alcanzar el 3,75% (en un efecto muy típico de periodos con fuertes subidas de tipos, por la menor duración de los pasivos).

Las comisiones netas caen un 7,3%, consecuencia de un descenso del 6,6% de las comisiones percibidas (derivada de la caída en el saldo de los fondos de inversión) y de las menores comisiones por servicios conectados con los préstamos hipotecarios, cuyo número decrece considerablemente.

Se produce un significativo aumento del resultado de operaciones financieras que pasa de 66 a 99 millones de euros y que supone que el Margen Bruto registre un crecimiento del 6,2% respecto al año anterior. Las operaciones más relevantes que explican este incremento son las que a continuación se detallan:

- Desinversión en acciones de Volkswagen de la Cartera de Disponibles para la Venta, con una plusvalía de 5 millones de euros.
- Desinversión en acciones de Unión Fenosa de la Cartera de Disponibles para la Venta, con una plusvalía de 9 millones de Euros.
- Reducción del capital social de Sodena que se materializa en una amortización de parte de las acciones de la citada sociedad propiedad del Grupo Caja Navarra (que diluye su participación en Sodena del 20 al 2,4%), amortización que se realiza a través de la entrega al Grupo Caja Navarra de parte de las acciones de Iberdrola propiedad de Sodena, materializándose una plusvalía de 16,4 millones de euros.
- EL Grupo Caja Navarra ha transmitido a terceros ajenos al Grupo el 2,5% de Isolux Cosán recibiendo en contraprestación el 5% del Grupo T- Solar. Dado que es posible



medir con fiabilidad el activo recibido como contraprestación, y se trata de una permuta de carácter comercial, la operación genera unas plusvalías de 43,7 millones.

Los gastos de administración experimentan un incremento del 11,3%, de la mano de los costes de personal que suben un 12,79%.

Uno de los epígrafes más relevantes de la cuenta de resultados es el que refleja la pérdida por deterioro de activos, fundamentalmente de inversiones crediticias (114 millones de euros). Este epígrafe crece un 125%, debido a las dotaciones específicas de los préstamos en mora, que suponen 39 millones de euros (la tasa de morosidad pasó del 0,61 al 1,93%, mientras que la del Sector ascendía hasta el 3,6%), y a las dotaciones por riesgo subestandar que la Caja decidió realizar para amortiguar el efecto del incremento adicional de la morosidad que se espera para el sistema en general, y para la Caja en particular (si bien la Caja espera acabar 2009 con una morosidad sensiblemente inferior a la media del Sector). Hay que destacar que la Caja no ha hecho uso de la provisión genérica para compensar el significativo incremento de la dotación específica y la dotación por riesgo subestandar.

Estas dotaciones hacen que el resultado de la actividad de explotación disminuya un 49,75%, compensado por el fuerte incremento de las ganancias por baja de activos no clasificados como no corrientes en venta, es decir, las plusvalías generadas en la baja del balance de activos materiales, activos intangibles y participaciones que no cumplan los requisitos reflejados en la norma trigésimocuarta de la Circular 6/2008 para su clasificación como activos no corrientes (en concreto, se trata de las ventas de parte de nuestras compañías de seguros fruto de las alianzas en materia de seguros generales con Zurich, y en vida, pensiones y salud con Aegon).

c) Se incluye el cuadro de flujos de tesorería de los dos últimos ejercicios cerrados, auditados y en base consolidada, correspondientes a los años 2007 y 2008

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO PÚBLICO**  
Compración entre 31.12.2008 y 31.12.2007

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

	Año	mes	Año	mes	%
	2008	12	2007	12	Variación
(Miles de euros redondeados)					
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN.....</b>	0111	485.002	217.537		122,95%
<b>1. Resultado consolidado del ejercicio.....</b>	0001	161.475	175.610		-8,05%
<b>2. Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación.....</b>	0005	363.142	106.083		242,32%
2.1. Amortización.....	0016	29.818	23.701		25,81%
2.2. Otros ajustes.....	0017	333.324	82.382		304,61%
<b>3. Aumento/disminución neto de los activos de explotación.....</b>	0025	3.644.821	2.475.386		47,24%
3.1. Cartera de negociación.....	0026	2.832	33.814		-91,62%
3.2. Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0035				
3.3. Activos financieros disponibles para la venta.....	0045	1.731.980	845.078		104,95%
3.4. Inversiones crediticias.....	0050	1.155.800	1.664.122		-30,55%
3.5. Otros activos de explotación.....	0061	754.209			
<b>4. Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación.....</b>	0070	3.604.735	2.404.587		49,91%
4.1. Cartera de negociación.....	0071	31.356	-62.225		-150,39%
4.2. Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0080				
4.3. Pasivos financieros a coste amortizado.....	0090	3.573.379	2.137.736		67,16%
4.4. Otros pasivos de explotación.....	0100		329.076		-100,00%
<b>5. Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios.....</b>	0105	471	6.643		-92,91%
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.....</b>	0135	-448.985	-177.263		153,29%
<b>6. Pagos.....</b>	0115	470.615	242.382		94,16%
6.1. Activos materiales.....	0117	105.266	70.694		48,90%
6.2. Activos intangibles.....	0118	22.492	3.390		563,48%
6.3. Participaciones.....	0122		168.298		-100,00%
6.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio.....	0123				
6.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta.....	0124	16.911			
6.6. Cartera de inversión a vencimiento.....	0119	254.184			
6.7. Otros pagos relacionados con actividades de inversión.....	0112	71.762			
<b>7. Cobros.....</b>	0125	21.630	65.119		-66,78%
7.1. Activos materiales.....	0127				
7.2. Activos intangibles.....	0128				
7.3. Participaciones.....	0132	21.630	48.333		-55,25%
7.4. Entidades dependientes y otras unidades de negocio.....	0133				
7.5. Activos no corrientes y pasivos asociados en venta.....	0134				
7.6. Cartera de inversión a vencimiento.....	0129		16.786		-100,00%
7.7. Otros cobros relacionados con actividades de inversión.....	0136				
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN.....</b>	0155	29	5.664		-99,49%
<b>8. Pagos.....</b>	0156				
8.1. Dividendos.....	0149				
8.2. Pasivos subordinados.....	0151				
8.3. Amortización de instrumentos de capital propio.....	0152				
8.4. Adquisición de instrumentos de capital propio.....	0153				
8.5. Otros pagos relacionados con actividades de financiación.....	0154				
<b>9. Cobros.....</b>	0157	29	5.664		-99,49%
9.1. Pasivos subordinados.....	0158	29	1.843		-98,43%
9.2. Emisión de instrumentos de capital propio.....	0159				
9.3. Enajenación de instrumentos de capital propio.....	0161				
9.4. Otros cobros relacionados con actividades de financiación.....	0162		3.821		-100,00%
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO.....</b>	0160	1.775			
<b>E) AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D).....</b>	0165	37.821	45.938		-17,67%
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO.....</b>	0170	224.447	178.509		25,73%
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO.....</b>	0175	262.268	224.447		16,85%
<b>P R O - M E M O R I A</b>					
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>					
1.1. Caja.....	0176	81.655	50.311		62,30%
1.2. Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales.....	0177	180.613	174.136		3,72%
1.3. Otros activos financieros.....	0178				
1.4. Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista.....	0179				
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>					
Del que: en poder de entidades consolidadas pero no disponible por el grupo	0181				

## **11.2. Estados financieros**

Caja Navarra también elabora Estados Financieros auditados, a nivel individual y consolidado, de los dos últimos ejercicios cerrados. Los Estados Financieros individuales y consolidados auditados obran en poder de la CNMV y del Banco de España. Están a disposición en el domicilio del Emisor (Av. Carlos III, 8 31002 Pamplona), en el sitio Web [www.cajanavarra.es](http://www.cajanavarra.es) y en la web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores [www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)

Los estados financieros a 30 de junio a nivel consolidado que se incluyen en el presente Documento de Registro también están disponibles en el domicilio del Emisor.

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

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

La información financiera histórica individual y consolidada de los años 2007 y 2008, ha sido auditada y los informes han sido emitidos, sin salvedades, 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 116ª, y en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el núm. SO530.

### **11.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada**

No aplicable

### **11.3.3. Fuente de los datos financieros**

Los estados financieros, que se incluyen en el presente documento, a 30 de junio de 2009, no auditados, que han sido remitidos al Banco de España, y que obran en poder de este Organismo, han sido cumplimentados según Circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España y están a disposición de los inversores en el domicilio de Caja Navarra, Av. Carlos III, 8 31002 Pamplona y en el sitio Web [www.cajanavarra.es](http://www.cajanavarra.es)

## **11.4. Edad de la información financiera mas reciente**

### **11.4.1. Información financiera auditada**

La entidad emisora declara que el último año de información financiera auditada no excede en más de 18 meses a la fecha de registro del presente documento.

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

### **11.5.1. Información financiera semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados**

A continuación, se presenta en base consolidada, sin auditar y siguiendo criterios de las Circulares 4/2004 y 6/2008 del Banco de España, balance a 30 de junio de 2009 comparándolo con balance a 31 de diciembre de 2008 y cuenta de resultados pública a 30 de junio de 2009 comparándola con cuenta de resultados pública a 30 de junio de 2008. Se incluyen los estados financieros a junio 2009 por ser estos los últimos estados financieros consolidados publicados a la fecha de registro del presente Documento de Registro y no estar disponibles los datos a nivel consolidado y publicados a septiembre 2009.

### BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO

Comparación entre 30.06.2009 y 31.12.2008

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año mes	Año mes	%
2009 06	2008 12	Variación

(Miles de euros redondeados)

ACTIVO				
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	0001	197.809	262.268	-24,58%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	0014	29.341	18.889	55,33%
2.1. Depósitos en entidades de crédito .....	0021			
2.2. Crédito a la clientela.....	0071			
2.3. Valores representativos de deuda .....	0236			
2.4. Instrumentos de capital .....	0351	6.200	2.837	118,54%
2.5. Derivados de negociación.....	0360	23.141	16.052	44,16%
Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0366			
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRD. Y GANANC.....	0015			
3.1. Depósitos en entidades de crédito .....	0022			
3.2. Crédito a la clientela .....	0072			
3.3. Valores representativos de deuda.....	0237			
3.4. Instrumentos de capital .....	0352			
Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0367			
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	0016	3.085.176	3.181.338	-3,02%
4.1. Valores representativos de deuda.....	0238	2.438.309	2.499.170	-2,44%
4.2. Instrumentos de capital .....	0353	646.867	682.168	-5,17%
Pro-memoria: Prestados o en garantía.....	0368	350.527	330.350	6,11%
5. INVERSIONES CREDITICIAS .....	0017	13.595.299	14.069.301	-3,37%
5.1. Depósitos en entidades de crédito.....	0024	827.982	1.016.594	-18,55%
5.2. Crédito a la clientela .....	0074	12.767.317	13.052.707	-2,19%
5.3. Valores representativos de deuda .....	0239			
Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0369	904.996	959.585	-5,69%
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	0018	254.981	255.735	-0,29%
Pro-memoria: Prestados o en garantía .....	0370	250.135	250.451	-0,13%
7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO_COBERTURA.....	0385			
8. DERIVADOS DE COBERTURA.....	0390	109.480	87.209	25,54%
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	0019	35.800	21.437	67,00%
10. PARTICIPACIONES.....	0420	230.738	238.140	-3,11%
10.1. Entidades asociadas.....	0421	198.072	208.664	-5,08%
10.2. Entidades multigrupo.....	0430	32.666	29.476	10,82%
11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES.....	0455	784	781	0,38%
12. ACTIVOS POR REASEGUROS.....	0460			
13. ACTIVO MATERIAL.....	0465	564.007	566.164	-0,38%
13.1. Inmovilizado material.....	0521	539.131	543.670	-0,83%
13.1.1. De uso propio.....	0466	524.037	528.711	-0,88%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo.....	0481			
13.1.3. Afecto a la Obra Social (solo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....	0485	15.094	14.959	0,90%
13.2. Inversiones inmobiliarias.....	0475	24.876	22.494	10,59%
Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero.....	0490			
14. ACTIVO INTANGIBLE.....	0495	38.230	35.160	8,73%
14.1. Fondo de comercio.....	0496	12.620	12.402	1,76%
14.2. Otro activo intangible.....	0500	25.610	22.758	12,53%
15. ACTIVOS FISCALES.....	0505	167.831	144.681	16,00%
15.1. Corrientes.....	0506	19.860	15.525	27,92%
15.2. Diferidos.....	0507	147.971	129.156	14,57%
16. RESTO DE ACTIVOS.....	0526	156.766	92.649	69,20%
16.1. Existencias.....	0516	143.816	89.313	61,02%
16.2. Otros .....	0517	12.950	3.336	288,19%
TOTAL ACTIVO.....	0550	18.466.242	18.973.752	-2,67%

**BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO**

Comparación entre 30.06.2009 y 31.12.2008

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año mes	Año mes	%
2009 06	2008 12	Variación

PASIVO				
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN.....</b>	0565	41.972	36.745	14,23%
1.1. Depósitos de bancos centrales.....	0553			
1.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0571			
1.3. Depósitos de la clientela.....	0616			
1.4. Débitos representados por valores negociables.....	0766			
1.5. Derivados de negociación.....	0795	41.972	36.745	14,23%
1.6. Posiciones cortas de valores.....	0800			
1.7. Otros pasivos financieros.....	0861			
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRD. Y GANANC.....</b>	0566			
2.1. Depósitos de bancos centrales.....	0552			
2.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0572			
2.3. Depósitos de la clientela.....	0617			
2.4. Débitos representados por valores negociables.....	0767			
2.5. Pasivos subordinados.....	0842			
2.6. Otros pasivos financieros.....	0862			
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....</b>	0568	16.956.818	17.464.896	-2,91%
3.1. Depósitos de bancos centrales.....	0554	852.710	1.282.857	-33,53%
3.2. Depósitos de entidades de crédito.....	0574	862.952	878.197	-1,74%
3.3. Depósitos de la clientela.....	0619	12.924.947	13.516.315	-4,38%
3.4. Débitos representados por valores negociables.....	0769	1.813.816	1.549.595	17,05%
3.5. Pasivos subordinados.....	0844	400.835	152.201	163,36%
3.6. Otros pasivos financieros.....	0865	101.558	85.731	18,46%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS.....</b>	0890			
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA.....</b>	0895	23.531	33.742	-30,26%
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....</b>	0569			
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS.....</b>	0910			
<b>8. PROVISIONES.....</b>	0915	131.469	135.126	-2,71%
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares.....	0916	94.194	97.075	-2,97%
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales.....	0922	6.000	6.000	0,00%
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes.....	0923	10.020	13.684	-26,78%
8.4. Otras provisiones.....	0927	21.255	18.367	15,72%
<b>9. PASIVOS FISCALES.....</b>	0930	53.893	53.307	1,10%
9.1. Corrientes.....	0931		1.444	-100,00%
9.2. Diferidos.....	0932	53.893	51.863	3,91%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....</b>	0941	30.124	15.550	93,72%
<b>11. RESTO DE PASIVOS.....</b>	0956	43.811	18.862	132,27%
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (solo Cooperativas de crédito).....</b>	0961			
<b>TOTAL PASIVO.....</b>	1000	17.281.618	17.758.228	-2,68%
PATRIMONIO NETO				
<b>1. FONDOS PROPIOS.....</b>	1020	1.269.547	1.240.975	2,30%
1.1. Capital/Fondo de dotación (a).....	1021	3	3	0,00%
1.1.1. Escriturado.....	1022	3	3	0,00%
1.1.2. Menos: Capital no exigido.....	1027			
1.2. Prima de emisión.....	1030			
1.3. Reservas.....	1031	1.189.292	1.080.712	10,05%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas.....	1033	1.185.610	1.074.234	10,37%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación.....	1036	3.682	6.478	-43,16%
1.4. Otros instrumentos de capital.....	1040			
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos.....	1041			
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados (solo Cajas de Ahorros).....	1055			
1.4.3. Resto de instrumentos de capital.....	1042			
1.5. Menos: Valores propios.....	1050			
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante.....	1065	80.252	160.260	-49,92%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones.....	1070			
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN.....</b>	1005	-88.449	-29.596	198,85%
2.1. Activos financieros disponibles para la venta.....	1006	-82.029	-18.600	341,02%
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo.....	1011	-5.558	-8.639	-35,66%
2.3. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero.....	1012			
2.4. Diferencias de cambio.....	1013			
2.5. Activos no corrientes en venta.....	1014			
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación.....	1015	-862	-2.357	-63,43%
2.7. Resto de ajustes por valoración.....	1016			
<b>3. INTERESES MINORITARIOS.....</b>	1001	3.526	4.145	-14,93%
3.1. Ajustes por valoración.....	1002			
3.2. Resto.....	1003	3.526	4.145	-14,93%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO.....</b>	1095	1.184.624	1.215.524	-2,54%
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO.....</b>	1100	18.466.242	18.973.752	-2,67%
PRO-MEMORIA				
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES.....</b>	1101	881.400	926.356	-51,55%
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES.....</b>	1125	2.126.706	2.126.706	0,00%

### **Comentarios Balance consolidado ( 30 de Junio 2009 - 31 de diciembre 2008)**

Destaca en el Balance la reducción de su volumen en un 2,67%, con especial incidencia de los depósitos en Entidades de Crédito en el activo (caen 188,6 mill. euros un 18,55%), que tiene su reflejo en el Pasivo con el descenso de la partida de depósitos de bancos centrales, que experimenta un descenso de 430,1 millones de euros (un 33,5%). En cuanto a la actividad con clientes, ésta disminuye ligeramente con caídas tanto en la inversión crediticia (-2,2%) como en los depósitos a la clientela (-4,38%).

Dentro del epígrafe de Depósitos a la clientela podemos distinguir 3 apartados:

a) Emisiones de Cédulas Hipotecarias y Territoriales Singulares que durante el 1er semestre de 2009 han experimentado un crecimiento del 5.35% pasando de 3.548 mill € (dic08) a 3.737,7 (jun09)

b) Respecto al epígrafe de Participaciones Emitidas, que refleja el importe de financiación obtenido por las titulaciones realizadas una vez descontados los bonos emitidos que se han retenido en balance, esta partida ha experimentado un descenso del 15,09% pasando de 126,2 mill € (dic08) a 107,2 mill € (jun09)

3.- Eliminando el efecto de los 2 epígrafes anteriores, lo que podríamos denominar como depósitos de clientes en su sentido más estricto han descendido un 7.74% pasando de 9.842,1 mill € (dic08) a 9.080,1 mill € (jun09)

Los recursos gestionados de clientes han pasado de 15.868,0 mill € (dic08) a 15.565,8 mill € (jun09)

Resulta también reseñable el comportamiento de la partida de derivados de cobertura en el Activo pues registra un incremento de 22,2 millones de euros (+25,4%), que se produce por el incremento del valor razonable que experimentan los derivados (fundamentalmente swaps) que transforman en variable el coste de determinadas partidas del pasivo originalmente emitidas a tipo fijo (fundamentalmente emisiones de cédulas, deuda senior y depósitos híbridos de clientes).

Asimismo es significativo el incremento del 61% de la partida de Existencias, pasando de 89,3 mill € (dic08) a 143,8 mill € (jun09), que responde fundamentalmente a la adquisición de activos inmobiliarios entregados en pago de préstamos concedidos por la Caja.

Reseñar en el Pasivo el crecimiento de la partida “Pasivos subordinados”, motivada por la emisión de 250 millones de euros de Deuda Subordinada comercializada entre los meses de Mayo y Junio.

En cuanto al Patrimonio Neto, indicar que se incrementa en el epígrafe “Fondos Propios” por un importe de 28,6 millones de euros (un 2,30%) derivado de los resultados de 2009 pero disminuye por los Ajustes por Valoración, que pasan de -29,6 a -88,5 millones y que provienen fundamentalmente de las carteras de Renta Variable de la Entidad del apartado Activos Financieros disponibles para la venta.

Los mayores ajustes por valoración negativa corresponden a las caídas experimentadas por los mercados de renta variable. Por tanto afectan a la mayor parte de los valores de las Carteras y no pueden ser atribuidos a un valor en concreto.

La tasa de mora durante el año evoluciona en paralelo con las del sector si bien con un diferencial a favor de Caja Navarra ya que su incremento (1,05%) es inferior al del Sector Cajas (1,22%).

Ratio de Morosidad			Ratio de Cobertura		
	Jun. 2009	Dic. 2008		Jun. 2009	Dic. 2008
Caja Navarra	2,98%	1,93%	Caja Navarra	77,8%	115,6%
Sector Cajas	5,01%	3,79%	Sector Cajas	53,5%	61,0%

Fuente: CECA

La adjudicación de inmuebles durante el primer semestre de 2009 ha ascendido a 18,3 mill € con el siguiente detalle:

- adjudicación de vivienda: 17,8 mill €
- adjudicación de no vivienda: 0,5mill €

Adicionalmente, durante el primer semestre de 2009, el volumen de préstamos pasados a fallidos ha crecido en 9,3 mill € lo que traduciéndolo en términos de mora supondría un crecimiento de 7 puntos básicos de la tasa.

El importe de las adjudicaciones, daciones en pago y compras para cancelación de créditos concedidos asciende a 33,4 mill €. De considerar que estas operaciones hubieran entrado en mora, en caso de no haberse realizado, la tasa de mora de la Caja se habría incrementado en 25 puntos básicos.

Por lo tanto, sí a la mora contable le añadimos el crecimiento neto de la partida de fallidos y los importes de adjudicaciones y daciones en pago, obtendríamos una tasa “de morosidad corregida” del 3,30%.

A continuación, se incluye la Cuenta de Pérdidas y Ganancias consolidada a 30 de junio de 2008 comparada con la de 30 de junio de 2009.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PÚBLICA  
Comparación junio 2009 con junio 2008

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2009	06	2008	06	Variación

(Miles de euros redondeados)				
	TOTAL			
1. Intereses y rendimientos asimilados.....	0001	366.078	379.044	-3,42%
2. Intereses y cargas asimiladas.....	0005	224.409	266.968	-15,94%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista (solo Cooperativas de crédito).....	0010			
A) MARGEN DE INTERESES.....	0015	141.669	112.075	26,40%
4. Rendimiento de instrumentos de capital.....	0020	7.795	9.059	-13,95%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	0025	-7.938	1.222	-749,59%
6. Comisiones percibidas.....	0030	37.879	43.366	-12,85%
7. Comisiones pagadas.....	0035	3.465	3.794	-8,67%
8. Resultado de operaciones financieras (neto).....	0040	40.298	46.543	-13,42%
8.1. Cartera de negociación.....	0041	26.649	6.191	330,45%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0042			
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0043	9.463	52.734	-82,06%
8.4. Otros.....	0044	4.186		
9. Diferencias de cambio (neto).....	0050	777	494	57,29%
10. Otros productos de explotación.....	0055	17.563	10.999	59,68%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos.....	0056			
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros.....	0057	12.205	2.460	396,14%
10.3. Resto de productos de explotación.....	0058	5.358	8.539	-37,25%
11. Otras cargas de explotación.....	0065	11.732	3.208	265,71%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros.....	0066			
11.2. Variación de existencias.....	0067	7.679		
11.3. Resto de cargas de explotación.....	0068	4.053	3.208	26,34%
B) MARGEN BRUTO.....	0075	222.846	216.757	2,81%
12. Gastos de administración.....	0080	111.753	109.834	1,75%
12.1. Gastos de personal.....	0081	73.593	74.044	-0,61%
12.2. Otros gastos generales de administración.....	0082	38.160	35.790	6,62%
13. Amortización.....	0085	17.573	13.948	25,99%
14. Dotaciones a provisiones (neto).....	0090	-776	513	-251,27%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto).....	0095	30.210	29.433	2,64%
15.1. Inversiones crediticias.....	0096	30.496	32.637	-6,56%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.....	0100	-286	-3.204	91,07%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	0105	64.086	64.055	0,05%
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto).....	0110	436		
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible.....	0111			
16.2. Otros activos.....	0115	436		
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta.....	0125	24.775	63.427	-60,94%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios.....	0130			
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas.....	0140	942		
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	0145	89.367	127.842	-30,10%
20. Impuesto sobre beneficios.....	0150	8.481	14.058	-39,67%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....	0155			
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	0160	80.886	113.424	-28,69%
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto).....	0165			
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	0170	80.886	113.424	-28,69%
F.1) Resultado atribuido a la entidad dominante.....	0175	80.252	112.657	-28,76%
F.2) Resultado atribuido a intereses minoritarios.....	0180	634	767	-17,34%

**Comparación de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (30 de Junio 2009 – 30 de junio 2008)**

El Beneficio consolidado después de impuestos alcanza a 30 de Junio de 2009 los 80,9 millones, un 28,7% inferior al registrado en el primer semestre de 2008

El margen de intereses, no obstante, crece un 26,4%. La razón de este crecimiento hay que buscarla en la evolución de los tipos de interés, que se recoge de una forma más acelerada en el pasivo (el coste de intereses se reduce en un 15,94%) que en el Activo (los ingresos por intereses se reducen en un 3,42%). Así, la rentabilidad de la inversión crediticia



cae en 55pb, mientras que la rentabilidad de los depósitos a la clientela lo hace en 74pb. En la medida que en los próximos meses la parte de la cartera hipotecaria que fijó tipos en el segundo semestre de 2008 (en máximos históricos del Euribor) irá revisando con los tipos actuales (mínimos históricos del Euribor), este efecto positivo irá menguando.

Las comisiones netas caen un 13%, consecuencia de un descenso del 12,7% de las comisiones percibidas (derivada de la caída en el saldo de los fondos de inversión y pensiones) y de las menores comisiones por servicios conectados con los préstamos hipotecarios, cuyo número decrece considerablemente.

El ligero descenso del resultado de operaciones financieras, que cae 6,3 millones de euros (un 13,4%), deja el margen bruto en 222,8 millones de euros (un 2,8% superior al año anterior)

Los gastos de administración experimentan un ligero incremento del 1,75% derivado del aumento en un 6,6% de Otros gastos generales de administración.

Destaca también por la variación porcentual y por su signo (si bien su importe absoluto no es muy relevante), la partida de dotaciones a provisiones (neto). Dicha partida refleja fundamentalmente las dotaciones realizadas por los compromisos para pensiones y similares. El valor de estos compromisos se ha reducido por la evolución de los tipos de interés y la inflación, por lo que se ha producido una recuperación de la dotación realizada, quedando este hecho reflejado en el signo negativo de la partida (se trata de una “desdotación”)

Uno de los epígrafes más relevantes de la cuenta de resultados es el que refleja la pérdida por deterioro de activos, fundamentalmente de inversiones crediticias. Dicha partida se incrementa en un 2,64% al pasar de 29.433 mill € (jun08) a 30.210 mill € (jun09), en parte gracias a la utilización de la provisión genérica para afrontar las dotaciones específicas; con ello, el Resultado de la actividad de explotación permanece estable en 64 mill €.

Finamente, los menores beneficios por la baja de activos no clasificados como no corrientes en ventas (es decir, las plusvalías generadas en la baja del balance de activos materiales, activos intangibles y participaciones que no cumplan los requisitos reflejados en la norma trigésimocuarta de la Circular 6/2008 para su clasificación como activos no corrientes), se traducen en una caída del 30,1% del BAI y del 28,7% del BDI).

Normativa Contable: Para la preparación de los estados financieros se han aplicado las Circulares del Banco de España 4/2004 y 6/2008

#### **11.5.2. Declaración de que la información financiera intermedia no ha sido auditada**

La información intermedia, relativa al cierre de junio de 2009 de Caja Navarra no ha sido auditada.

#### **11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje**

La entidad emisora declara que actualmente no existen procedimientos administrativos, judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan) a la fecha de registro del presente documento ni durante los doce meses anteriores, que puedan tener efectos significativos en la entidad emisora y en la posición o rentabilidad financiera del Grupo.

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

La entidad emisora declara que no ha habido cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo, desde la publicación de la información auditada a 31 de diciembre de 2008 o la información intermedia a 30 de junio de 2009, no auditada y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro.

## **12. CONTRATOS IMPORTANTES**

No existen contratos que puedan afectar al desarrollo de la actividad ordinaria de la entidad, ni que puedan comprometer a la misma en un futuro de forma significativa.

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

**13.1. Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto.**

No aplicable

**13.2. Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud.**

No aplicable.

#### **14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN**

La entidad emisora pone a disposición de los inversores los citados documentos durante el período de validez del documento, que podrán examinarse en su domicilio social sito en Av. Carlos III, 8; 31002 Pamplona y en el sitio Web [www.cajanavarra.es](http://www.cajanavarra.es)

Los documentos a disposición, se encuentran también disponibles, en Banco de España, a excepción del mencionado en el apartado b) que está disponible en el Registro Mercantil.

Relación de documentos:

- a) Estatutos.
- b) Escritura de constitución del emisor.
- c) La información financiera histórica del emisor, tanto individual como consolidada, para cada uno de los dos ejercicios que preceden la publicación del documento de registro.
- d) La información financiera a 30 de junio de 2009.

En relación a los documentos del apartado c) señalar que también se encuentran disponibles en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

**EN NOMBRE Y REPRESENTACIÓN DE LA ENTIDAD EMISORA, FIRMA ESTE DOCUMENTO DE REGISTRO LA SIGUIENTE PERSONA:**

**D. Alberto Aniz Díaz**  
**Subdirector General Adjunto Área Financiera**

**En Pamplona a 2 de noviembre de 2009**