



## **FE DE ERRATAS AL DOCUMENTO DE REGISTRO DE CAJA RURAL DE NAVARRA**

En relación con el Documento de Registro de Caja Rural de Navarra registrado en la Comisión Nacional de Mercado de Valores con fecha 19 de enero de 2012 y número de registro 10078, por medio del presente se subsanan los errores de transcripción detectados en la página 15 respecto a la calificación a corto plazo de la agencia de rating Moody's Investors Service España S.A. que una vez revisado en marzo de 2011 quedó en P-2.

Y para que conste a los efectos oportunos, se expide la presente en Pamplona a 25 de Enero de 2012.

**CAJA RURAL DE NAVARRA SDAD. COOP. DE CREDITO**

Fdo. Miguel García de Eulate Martín-Moro



**CAJA RURAL  
DE NAVARRA**

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

Comisión Nacional de Valores  
Mercados Primarios  
Torre Serrano  
C/Serrano, 47  
28001 Madrid

Pamplona, 19 de Enero de 2012

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

### **CERTIFICA**

Que el contenido del Documento de Registro de Caja Rural de Navarra, aprobado y registrado el 19 de enero de 2012 por la Comisión del Mercado de Valores, coincide exactamente con el soporte informático adjunto a la presente certificación y

### **AUTORIZA**

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

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Pamplona a 19 de Enero de 2012.

Fdo. Miguel García de Eulate Martín-Moro  
Director Tesorería



**CAJA RURAL  
DE NAVARRA**

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

## DOCUMENTO DE REGISTRO



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

**El presente Documento de Registro ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 19 de enero de 2012, y ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) n°809/2004.**

## ÍNDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

0	FACTORES DE RIESGO .....	2
1	PERSONAS RESPONSABLES .....	10
2	AUDITORES DE CUENTAS .....	10
3	FACTORES DE RIESGO .....	11
4	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR .....	11
5	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	14
6	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	19
7	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....	21
8	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS .....	21
9	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	22
10	ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	26
11	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS .....	27
12	CONTRATOS IMPORTANTES.....	39
13	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS .....	39
14	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	39

## 0 FACTORES DE RIESGO

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

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

La gestión de riesgo en Caja Rural de Navarra se inicia desde el momento en que el cliente nos solicita su petición de financiación y finaliza en el momento en que se ha devuelto la totalidad del importe prestado. Una vez aprobadas y formalizadas las operaciones crediticias, se realiza un seguimiento de las mismas, seguimiento que podemos dividir en dos tipos: por un lado los clientes con un volumen de riesgo elevado (tanto a nivel individual como por grupo económico) a los cuales se les controla la evolución económica, incrementos de endeudamiento en el sistema, comportamiento de pago...; y por otro lado se realiza un seguimiento de todas las operaciones con incidencias en los pagos.

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

La evolución de la morosidad de la Entidad se halla en línea con la evolución de la situación económica general aunque inferior al del sector financiero en su conjunto. A continuación se detalla la evolución de la misma desde diciembre 2009:

	Tasa de morosidad	Ratio de cobertura
Diciembre 2009	2,43%	99,12%
Diciembre 2010	3,54%	69,37%
Junio 2011	3,91%	63,74%
Septiembre 2011	3,99%	63,27%
Octubre 2011	4,20%	60,57%

Por otra parte, en lo referente a concentración de riesgos en un solo acreditado o grupo, la normativa vigente establece unos límites del 25% de los recursos propios de la Caja, porcentaje que se reduce al 20% en el caso del propio grupo no consolidable. En este terreno, la Caja realiza un seguimiento constante de los riesgos más importantes, de forma que a 30 de septiembre de 2011, dos grupos son considerados “gran riesgo”, por superar el 10% de los recursos propios computables, por un importe total de 217.304 miles de euros que supone un 27,76% sobre dichos recursos propios. Se trata de la Caja Rural del Mediterráneo S.C.C.-Ruralcaja, y del grupo Caja Rural de Navarra no consolidable que incluye el grupo de empresas participadas por la Caja (participaciones de control, con porcentajes en el capital social superiores al 50%). Hay que matizar que los riesgos con este último grupo de empresas (tanto los de la participación propiamente dicha como los riesgos crediticios) no figuran contabilizados en el balance consolidado porque se han eliminado en el proceso de consolidación, al consolidarse por el método de integración global.

<b><u>Clasificación sectorial</u></b>	<b><u>Sep 2011</u></b>	<b><u>Dic 2010</u></b>
Sector agrícola-ganadero	3,63%	3,64%
Sector industrial y construcción	21,29%	20,89%
Sector servicios	20,12%	20,60%
Particulares y otros	54,96%	54,87%

<b><u>Clasificación geográfica</u></b>	<b><u>Sep 2011</u></b>	<b><u>Dic 2010</u></b>
Navarra	62,02%	63,72%
Guipúzcoa	16,11%	15,33%
La Rioja	9,28%	9,41%
Álava	6,01%	5,77%
Vizcaya	6,58%	5,77%

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

Respecto al Riesgo Soberano, la Caja controla la exposición a los Riesgos Soberanos teniendo en cuenta las calificaciones crediticias de los emisores.

- **Riesgo inmobiliario.**

Información sobre la Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria

Al 30 de junio de 2011, en el momento del registro del presente documento de registro no se dispone de información más actualizada, el detalle de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas, es el siguiente:

<b>Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria (1)</b>	<b>Miles de euros</b>		
	<b>Importe Bruto</b>	<b>Exceso sobre valor de garantía (2)</b>	<b>Cobertura específica</b>
Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España)	650.798	219.438	36.406
Del que Dudosos	102.001	44.870	25.657
Del que Subestándar	69.815	17.802	10.749

	<b>Importe bruto</b>	<b>Cobertura</b>
Promemoria		
Cobertura genérica total (negocios totales) (3)		43.345
Activos fallidos (4)	5.619	

<b>Pro-memoria: Datos del grupo consolidado</b>	<b>Valor contable (5)</b>
Total crédito a la clientela excluidas	
Administraciones Públicas (negocios en España)	6.168.836
Total activo consolidado (negocios totales)	7.445.109

(1) La clasificación de los créditos en este cuadro se realizará de acuerdo con la finalidad de los créditos, y no con la CNAE del deudor. Ello implica, por ejemplo, que si el deudor se trata: (a) de una empresa inmobiliaria pero dedica la financiación concedida a una finalidad diferente de la construcción o promoción inmobiliaria, no se incluirá en este cuadro, y (b) de una empresa cuya actividad principal no es la de construcción o inmobiliaria pero el crédito se destina a la financiación de inmuebles destinados a la promoción inmobiliaria, se incluirá en este cuadro.

(2) Es el importe del exceso que suponga el importe bruto de cada crédito sobre el valor de los derechos reales que, en su caso, se hubieran recibido en garantía, calculados según lo dispuesto en el Anejo IX de la Circular 4/2004. [Por tanto, el valor de los derechos reales es el resultado de ponderar el menor importe entre el coste de los activos y el valor de su tasación en su estado actual ponderado por unos porcentajes que van del 70% al 50% según la naturaleza de los activos hipotecados].

(3) Es el importe total de la cobertura genérica realizada por cualquier concepto por el grupo consolidado (negocios totales).

(4) Importe bruto del crédito destinado a financiar la construcción y promoción inmobiliaria registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España) dado de baja del activo por haber sido calificado como "activos fallido".

(5) El valor contable es el importe por el que están registrados estos activos en el balance reservado consolidado después de deducir, en su caso, los importes constituidos para su cobertura.

El desglose del epígrafe de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria, al 30 de junio de 2011, es el siguiente:

	<b>Miles de euros</b>
	<b>Importe Bruto (6)</b>
1. Sin garantía hipotecaria	40.045
2. Con garantía hipotecaria (7)	610.753
2.1. Edificios terminados (8)	200.815
2.1.2. Vivienda	173.556
2.1.2. Resto	27.259
2.2 Edificios en construcción (8)	227.286
2.2.1. Vivienda	225.051
2.2.2. Resto	2.235
2.3. Suelo	182.652
2.3.1. Terrenos urbanizados	156.728
2.3.2. Resto de suelo	25.924
<b>Total</b>	<b>650.798</b>

(6) El importe bruto de la fila "Crédito registrado por las entidades de crédito del grupo (negocios en España)" del cuadro 1 es igual al importe de la fila "Total" del cuadro 2.

(7) Se incluirán todas las operaciones con garantía hipotecaria con independencia del porcentaje que suponga el riesgo vigente sobre el importe de la última tasación disponible.

(8) Si en un edificio concurren tanto finalidades residenciales (vivienda) como comerciales (oficinas y/o locales), la financiación se incluirá en la categoría de la finalidad predominante.

Información sobre la Financiación destinada a la adquisición de vivienda

Al 30 de junio de 2011, el desglose del crédito a los hogares para adquisición de vivienda es el siguiente:

	Miles de euros		
	Importe Bruto	Del que: Dudoso	% Dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	2.953.914	26.751	0,91%
Sin garantía hipotecaria	221.798	2.386	1,08%
Con garantía hipotecaria (7)	2.732.116	24.365	0,89%

El desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV) al 30 de junio de 2011, es el siguiente:

	Rangos de LTV (10)			
	LTV≤50%	50%<LTV≤80%	80%<LTV≤100%	LTV>100%
Importe bruto	673.214	1.333.515	648.452	76.935
Del que dudosos (9)	2.135	8.527	7.604	6.099
% Dudosos	0,32%	0,64%	1,17%	7,93%

(9) La suma de los importes brutos y de dudosos de los diferentes rangos de este cuadro coincide con los importes que figuran en la línea con garantía hipotecaria del cuadro anterior

(10) El LTV será la ratio que resulte de dividir el riesgo vigente a la fecha de la información sobre el importe de la última tasación disponible.

Información sobre los activos adquiridos en pago de deudas

En cuanto a los activos adjudicados en pago de deudas (11) al 30 de junio de 2011, el detalle es el siguiente:

	Miles de euros	
	Valor contable (5)	Del que: Cobertura
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	15.370	4.034
1.1. Edificios terminados	5.554	1.176
1.1.1. Vivienda	3.474	656
1.1.2. Resto	2.080	520
1.2 Edificios en construcción	1.080	120
1.2.1. Vivienda	1.080	120
1.2.2. Resto	-	-
1.3. Suelo	8.736	2.738
1.3.1. Terrenos urbanizados	2.426	648
1.3.2. Resto de suelo	6.310	2.090
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	3.564	2.901
3. Resto de activos inmobiliarios adjudicados (12)	2.522	2.396
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos (13)	10.974	4.579
Total	32.430	13.910



(11) Habrán de incluirse los activos adjudicados, adquiridos, comprados o intercambiados por deuda procedentes de financiaciones concedidas por las entidades del grupo relativas a sus negocios en España, así como las participaciones y financiaciones a entidades no consolidadas tenedoras de dichos activos.

(12) Se incluirán los activos inmobiliarios que no procedan de crédito a empresas de construcción y promoción inmobiliaria, ni a hogares para adquisición de vivienda.

(13) Se registrarán todos los activos de esta naturaleza, incluyendo los instrumentos de capital, las participaciones y financiaciones a entidades tenedoras de los activos inmobiliarios mencionados en las líneas 1 a 3 de este cuadro, así como los instrumentos de capital y participaciones en empresas constructoras o inmobiliarias recibidos en pago de deudas.

#### Políticas para la gestión de los activos problemáticos

En el ámbito general de las políticas de gestión de riesgos, Caja Rural de Navarra establece unas pautas de actuación específicas en relación con los activos del sector de construcción y promoción inmobiliaria, afectados muy particularmente por la crisis actual.

Estas pautas de actuación están enfocadas a facilitar, en la medida de lo posible y sin por ello penalizar la recuperación de los riesgos contraídos, la continuidad y viabilidad de las empresas y clientes en general, mitigando los riesgos a los que está expuesta la Entidad. Lo anterior se materializa en la búsqueda de alternativas que permitan la finalización y venta de los proyectos, analizando la renegociación de los riesgos si mejora la posición crediticia de la Entidad, con el objetivo de que el acreditado pueda mantener su actividad mercantil. En este proceso se tienen en cuenta: la experiencia con el acreditado, la capacidad manifiesta de pago y la mejora de la Entidad en términos de pérdida esperada, procurando aumentar las garantías de los créditos sin incrementar el riesgo con el cliente.

Adicionalmente la Entidad apoya a los promotores una vez terminadas las promociones, colaborando en la gestión y agilización de las ventas.

En el caso de que lo anterior no sea viable o suficiente, se analizan otras alternativas como pueden ser la dación en pago o la compra de activos y como última opción la reclamación judicial y posterior adjudicación de los inmuebles.

Todos aquellos activos que pasan a formar parte del balance de la Entidad se gestionan buscando la desinversión en los mismos o su arrendamiento. Para ello el Grupo cuenta con sociedades instrumentales con capacidad para la comercialización de inmuebles y arrendamientos de activos inmobiliarios. La Entidad dispone de recursos para desarrollar estas estrategias y coordinar las acciones de las filiales instrumentales y la red de oficinas.

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

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

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

- Incremento de la liquidez disponible.
- Conocimiento de distintas vías de financiación en diferentes mercados e instrumentos y apoyo a iniciativas en este sentido en el seno del Grupo Caja Rural.
- Generación de colateral descontable en Banco Central Europeo y/o utilizable como garantía para operaciones de Repo en Cámaras de Compensación.

Dado lo anterior, la Entidad se encuentra con un bajo volumen de vencimientos de financiación mayorista, por lo que no se prevé necesidad alguna de obtención de financiación mayorista en los próximos años. No obstante, si la situación de los mercados lo permitiera, la entidad podría plantearse en el futuro nuevas emisiones, bien de forma individual o bien a través del Grupo Caja Rural.

Adicionalmente a lo anterior, Caja Rural de Navarra mantiene como plan de contingencia distintas alternativas de obtención de liquidez, entre las que destacan la existencia de un amplio stock de activos descontables en Banco Central Europeo así como la disponibilidad de líneas no utilizadas a través del Acuerdo de Tesorería del Grupo Caja Rural en Banco Cooperativo Español.

Como medida de prudencia y como continuación del funcionamiento seguido en el pasado, la Entidad mantendrá a medio y largo plazo la misma política de no contar con la posible financiación obtenida en los mercados para el crecimiento del negocio crediticio, manteniendo asimismo los planes de contingencia anteriormente citados.

- **Riesgo de tipo de interés.** Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos. Para el análisis y control de este riesgo, la Caja dispone de un Comité de Activos y Pasivos (COAP), que se reúne con una periodicidad trimestral que, entre otras tareas, evalúa la sensibilidad del balance ante variaciones en la curva de tipos de interés en distintos escenarios y establece políticas a corto y medio plazo para la gestión de los precios y las masas de los empleos y recursos.

La medición del Riesgo de tipo de interés sobre el balance global se realiza a partir del cálculo del gap y los análisis de duraciones y simulaciones. Al 30 de junio de 2011, bajo las premisas establecidas por el Banco de España, una disminución de 100 puntos básicos en los tipos de interés se estima que produciría un impacto negativo en el margen de intermediación equivalente al 1,99% del margen, mientras que un incremento de 250 puntos básicos produciría un impacto positivo del 13,99%.

- **Riesgo de liquidez.** Este concepto se deriva de la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en cuantía y coste adecuados para hacer frente en todo momento a los compromisos de pago. La Caja realiza de forma permanente un control de la evolución de las partidas que

afectan a su liquidez, manteniendo límites y contando con herramientas para prever posibles fluctuaciones que requirieran actuaciones encaminadas a mantener la liquidez a corto, medio y largo plazo. Estos controles son llevados a cabo por el COAP.

A continuación se detalla la evolución del ratio de liquidez calculado según la siguiente fórmula:

$$\text{Ratio de liquidez} = (\text{liquidez activa} - \text{liquidez pasiva}) / \text{activos totales}$$

definiéndose la liquidez activa como la tesorería activa menos las partidas estructurales como el Encaje de Caja (dinero en efectivo en oficinas y cajeros) y el Coeficiente de Reservas Mínimas (reserva líquida mantenida en la Entidad sin que pueda ser utilizado para invertir ni dar préstamos) y recogiendo la liquidez pasiva, las partidas de endeudamiento de la Entidad.

	Ratio de liquidez
Diciembre 2008	11,07%
Diciembre 2009	15,26%
Diciembre 2010	8,42%
Septiembre 2011	5,88%
Octubre 2011	5,26%

- **Riesgo de mercado.** Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables y de los tipos de cambio de las divisas en las que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance. Los principales controles sobre el Riesgo de Mercado son diversos límites a la operativa en mercados financieros, tanto referidos a las inversiones máximas en Renta Fija y Renta Variable, como a los límites de pérdidas (“stop-losses”). También existen límites a la concentración de riesgos en valores o sectores económicos, así como a las posiciones en divisas.

Asimismo, y con el objeto de medir los riesgos asumidos en ciertas carteras, la Caja realiza también análisis según la metodología VaR (Valor en riesgo), así como análisis de sensibilidad ante las variaciones en los tipos de interés.

El VaR de la entidad a un día con un nivel de confianza del 99% al 30 junio de 2011 representaba el 5,97% del resultado del ejercicio anterior y el 0,07% de los recursos propios.

- **Riesgo operacional.** Se entiende como Riesgo operacional el riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los

sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

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

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

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

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

## **1 PERSONAS RESPONSABLES**

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

D. Miguel García de Eulate Martín-Moro, como Director de Tesorería de Caja Rural de Navarra, asume la responsabilidad del presente Documento de Registro en representación de Caja Rural de Navarra Sociedad Cooperativa de Crédito, en virtud de las facultades que le fueron otorgadas en la escritura de fecha 19 de Abril de dos mil uno, autorizadas por el Notario de Pamplona D. Francisco Salinas Frauca, en su protocolo 885, que fue registrado en el tomo 387, folio 63, hoja NA-183, inscripción 319\ del Registro Mercantil de Navarra con fecha 04.05.01.

### ***1.2 Declaración de Responsabilidad***

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

## **2 AUDITORES DE CUENTAS**

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

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad del ejercicio 2009 fueron auditadas sin salvedades por la empresa de auditoría Ernst & Young, S.L., que tiene su domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0530.

Respecto a las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad del ejercicio 2010 fueron auditadas sin salvedades por la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 43. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0242.

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

La Asamblea General de Caja Rural de Navarra celebrada el día 7 de mayo de 2010 acordó nombrar como auditores externos para los ejercicios 2010, 2011 y

2012, a la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana, nº 43. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0242.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L no ha renunciado, ni ha sido apartado de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro, y han sido redesignados para el ejercicio 2011.

### **3 FACTORES DE RIESGO**

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

## **4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Calificación de Rating**

El emisor ha sido evaluado por la sociedad de rating Fitch Ratings España S.A.U.. Esta sociedad reafirmó en julio 2011 la calificación :

- deuda a largo plazo: A- (Las calificaciones “A” indican una calidad crediticia elevada y una expectativa de riesgo de crédito reducida. Dentro de esta categoría existen las calificaciones A+, A, A- (de mayor a menor ).
- deuda a corto plazo: F2 (Buena calidad crediticia).
- rating individual: B/C (Entidad fuerte con una adecuada fortaleza financiera)
- apoyo: 3 (Entidad con respaldo moderado de otras instituciones).

Caja Rural de Navarra también ha sido evaluada por la sociedad de rating Moody’s Investors Service España S.A. En marzo 2011 esta agencia rebajó en

un escalón el rating a largo plazo (debido a la situación de España) manteniendo, sin embargo, el rating a corto plazo de la Entidad:

- deuda a largo plazo: A3 (Los ratings “A” se consideran calificaciones altas-medias y están sujetos a un bajo riesgo de crédito. Dentro de esta categoría existen las calificaciones A1, A2 y A3 de mayor a menor)
- deuda a corto plazo: P-1 (Buena calidad crediticia)
- Rating individual: C (Banco con perfil crediticio adecuado).

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

• **Datos de solvencia del emisor.**

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

<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA<sup>1</sup> (en miles de €)</b>	<b>30/06/11</b>	<b>31/12/10</b>	<b>31/12/09</b>
<b>RECURSOS PROPIOS BASICOS</b>	<b>719.409</b>	<b>696.846</b>	<b>625.329</b>
Capital social	116.169	111.637	87.361
Reservas efectivas y expresas	597.658	580.969	538.164
Reservas en sociedades consolidadas	6.130	4.788	9.609
Activos inmateriales	-548	-548	-548
Minusvalías en valores representativos de deuda	-13.033	-11.383	-9.257
Minusvalías en instrumentos de capital	0	0	0
<b>RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA</b>	<b>63.182</b>	<b>66.793</b>	<b>72.784</b>
Reservas de revalorización de activos materiales	14.702	14.919	15.692
Plusvalías en instrumentos de capital	5.135	5.732	5.347
Plusvalías en valores representativos de deuda	0	0	0
Fondos de la Obra Social (materializado en inmuebles)	0	0	0
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	43.345	46.142	51.745
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>782.591</b>	<b>763.639</b>	<b>698.113</b>
<b>CAPITAL PRINCIPAL RDL 2/2011</b>	<b>714.364</b>	<b>694.379</b>	<b>633.647</b>
<b>POR RIESGO DE CRÉDITO</b>	<b>442.679</b>	<b>438.542</b>	<b>405.405</b>
Método estándar (excluyendo posiciones de titulización)	382.912	364.148	344.345
Posiciones de titulización. Método estándar	59.767	74.394	61.060
<b>POR RIESGOS DE PRECIO Y DE TIPO DE CAMBIO</b>	<b>3.191</b>	<b>3.350</b>	<b>6.260</b>
Posiciones en renta fija	2.510	2.983	6.136
Posiciones en acciones y participaciones	681	367	124
Riesgo de tipo de cambio	0	0	0
<b>POR RIESGO OPERACIONAL</b>	<b>22.797</b>	<b>22.797</b>	<b>22.533</b>
<b>TOTAL REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS</b>	<b>468.667</b>	<b>464.689</b>	<b>434.198</b>
<b>SUPERÁVIT (+) / DÉFICIT (-) DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>313.924</b>	<b>298.950</b>	<b>263.915</b>
<b>RATIO DE SOLVENCIA (%)</b>	<b>13,36%</b>	<b>13,15%</b>	<b>12,86%</b>
CORE CAPITAL	12,28%	12,00%	11,52%
TIER1	12,28%	12,00%	11,52%
TIER2	1,08%	1,15%	1,34%
Capital Principal RDL 2/2011	12,19%	11,95%	11,67%
<b>Ratio de Morosidad sobre crédito total</b>	<b>3,91%</b>	<b>3,54%</b>	<b>2,43%</b>
<b>Ratio Cobertura sobre dudosos</b>	<b>63,74%</b>	<b>69,37%</b>	<b>99,12%</b>

<sup>1</sup> Los datos de diciembre 2008, diciembre 2009 y junio 2010 se han calculado con arreglo a la CB 3/2008 (Basilea II)



A 30 de octubre de 2011 el ratio de morosidad de Caja Rural de Navarra se situaba en el 4,20% en línea con la evolución de la situación económica general aunque inferior al del sector financiero en su conjunto, que según datos del Banco de España a octubre de 2011 fue del 7,41%. Además el ratio de cobertura de la entidad era del 60,57% en octubre de 2011

## 5 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 5.1 *Actividades principales*

#### 5.1.1 **Descripción de las principales actividades del emisor**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A la Vista

Cuentas Corrientes  
Cuentas de Ahorro  
Cuentas de Ahorro Vivienda  
Cuenta en internet (e-cuenta corriente)

Depósitos a Plazo

Imposición a Plazo  
Depósitos estructurados

**B) De Activo**

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

Cartera Comercial

Efectos Comerciales nacionales  
Remesas Documentarias

Remesas Anticipos Certificaciones  
Cuaderno 58 (Remesas de efectos en formato electrónico)

Cuentas de Crédito

Cuenta de Crédito de Campaña Agrícola  
Cuenta de Crédito Financiación Circulante

Cuentas de Préstamo (de garantía personal o real)

Préstamo Campaña Agrícola  
Préstamo Personal  
Préstamo Consumo  
Préstamo Financiación PYMES  
Préstamos al Sector Público  
Préstamos acogidos a diferentes convenios oficiales (ICO, Gobiernos autonómicos, ...)

Cuenta de Préstamo Garantía Hipotecaria

Gestión y Administración de Préstamos Hipotecarios a particulares y promotores, tanto de vivienda libre como de protección oficial (Certificado ISO 9002 por AENOR)  
Préstamo Garantía Hipotecaria Industrial  
Préstamos Hipotecarios acogidos a los diferentes convenios oficiales para la promoción de la adquisición de viviendas.

Avales y otras Garantías

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

Servicio domiciliaciones de cobros y pagos

Servicio Nómina /Pensiones

Medios de Pago

Tarjetas Visa (Oro, Clásic, Electrón)

Crédito

Débito

Tarjetas de empresa

Tarjeta Virtual

Tarjetas Gasóleo

Cajeros Automáticos

Terminales Puntos de Venta (físicos y virtuales)

Transferencias. Nacionales e Internacionales

Gestión de recibos al cobro

Servicios de Intermediación

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

Renta Variable y Renta Fija

Custodia de Valores

Gestión Discrecional de Carteras

Fondos de Inversión / Unit Linked/ SICAVs

Leasing, Factoring, Confirming, Renting y Pagos Certificados

Compra-venta de Moneda Extranjera

Banca Electrónica - Banca Telefónica

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

Seguros personales y patrimoniales

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

Durante el año 2011 Caja Rural de Navarra ha continuado con su estrategia de innovación en el lanzamiento de nuevos productos y servicios intentando aportar una respuesta eficiente en sus relaciones con los clientes con el propósito de adaptarse también a las nuevas necesidades financieras que surgen.

A continuación se concretan los aspectos más destacados en relación con los nuevos productos y servicios puestos a disposición de los clientes a lo largo del año 2011.

En lo relativo a los Depósitos, se ha continuado con la comercialización de diferentes alternativas de ahorro en las distintas categorías:

Se han seguido ofertando Depósitos Estructurados de variada tipología; ofreciendo garantías combinadas a tipo fijo y referenciadas a variable, todas ellas con garantía de capital que protegen la rentabilidad y la inversión de los clientes que canalizan sus ahorros a través de estos instrumentos.

En cuanto a Depósitos a Plazo, la oferta sigue siendo amplia con productos que premian el nivel de vinculación, cestas que combinan las ventajas de los Depósitos con otros instrumentos de ahorro y depósitos con remuneración en especie, todos ellos con duraciones variadas y dotándoles de posibilidad de disponibilidad anticipada

En Financiación de Vivienda se continua ofertando la hipoteca que en función de los productos y servicios que contrate, permiten bonificar las condiciones del préstamo en cada revisión; son las llamados “Hipotecas Vinculación”. Asimismo se ha seguido concediendo préstamos a pymes a través de las diferentes líneas ICO

En lo que respecta a los Fondos de Inversión, el año 2011, al igual que en el año precedente, se ha continuado apostando por el lanzamiento de nuevas emisiones de Fondos Garantizados de variada tipología; en renta fija o variable todas ellas con el capital garantizado.

En el Área de Previsión se ha puesto a disposición de los clientes nuevos sistemas de previsión para clientes particulares, centrados especialmente en políticas de inversión que aporten seguridad. Dentro de estos se encuentran los planes de previsión garantizados .

En la operativa de Valores se consolida la contratación via internet. Este canal se ha visto reforzado por la inclusión de información más variada sobre la evolución de los mercados financieros, mayor número de noticias y mejoras en el formato de presentación de sus contenidos que le dota de una mayor facilidad de acceso a la información que se precisa en cada momento.

El servicio de Banca a Distancia (Ruralvía) se ha dotado de nuevas utilidades además de seguir mejorando la presentación y acceso para una mayor sencillez en las realización de las distintas operaciones y consultas disponibles.

En lo relativo a Medios de Pago, destaca la implantación de mejoras adicionales en el sistema de préstamo automático así como de emisiones de nuevas tarjetas privadas en colaboración con distintas asociaciones

En la actividad de Seguros ha sido reforzada con múltiples acciones de comunicación con el objeto de difundir entre los clientes la actividad aseguradora de la Entidad, tan relacionada al actividad financiera, ofreciendo ventajas diferenciadas a los clientes al agrupar ambas

Gracias a la implementación de estos nuevos productos y servicios, así como a la mejora continua de los actuales, Caja Rural de Navarra refuerza el crecimiento en su actividad financiera adaptada a las necesidades de todos los segmentos de población y sectores económicos. También ha permitido a la Caja diferenciarse y alcanzar un destacado nivel de especialización y calidad de servicio a través de toda su estructura organizativa; red de oficinas y departamentos de servicios centrales.

### 5.1.3 Mercados principales

Durante el ejercicio 2011 se han incrementado en 1 el número de oficinas. Hasta la fecha del registro del presente documento, la red comercial de Caja Rural de Navarra está integrada por 243 oficinas, distribuidas de la siguiente forma:

Navarra:	142 oficinas
Guipúzcoa:	38 oficinas
Vizcaya:	24 oficinas
La Rioja:	24 oficinas
<u>Álava:</u>	<u>15 oficinas</u>
Total:	243 oficinas

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

A continuación se muestra una comparación de los capítulos más importantes del balance y cuenta de resultados a 30 de septiembre de 2011 de varias Sociedades Cooperativas de Crédito, tipo de Entidad en la que se enmarca Caja Rural de Navarra. Los datos del conjunto de entidades que sirven de comparación, han sido obtenidos de la página web de la UNACC (Unión Nacional de Cooperativas de Crédito).

	CAJAMAR	CAJA LABORAL	RURALCAJA	CAJA RURAL DE NAVARRA
<b>FONDOS PROPIOS</b>	2.515.999,00	1.597.819,00	439.824,00	734.596,00
<b>CREDITO A LA CLIENTELA</b>	24.881.011,00	15.379.331,00	7.530.822,00	6.267.402,00
<b>DEPOSITOS A LA CLIENTELA</b>	20.892.802,00	18.302.682,00	6.589.756,00	5.247.420,00
<b>TOTAL ACTIVO</b>	29.124.980,00	20.930.022,00	9.087.228,00	7.900.299,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	34.063,00	26.961,00	6.183,00	27.161,00

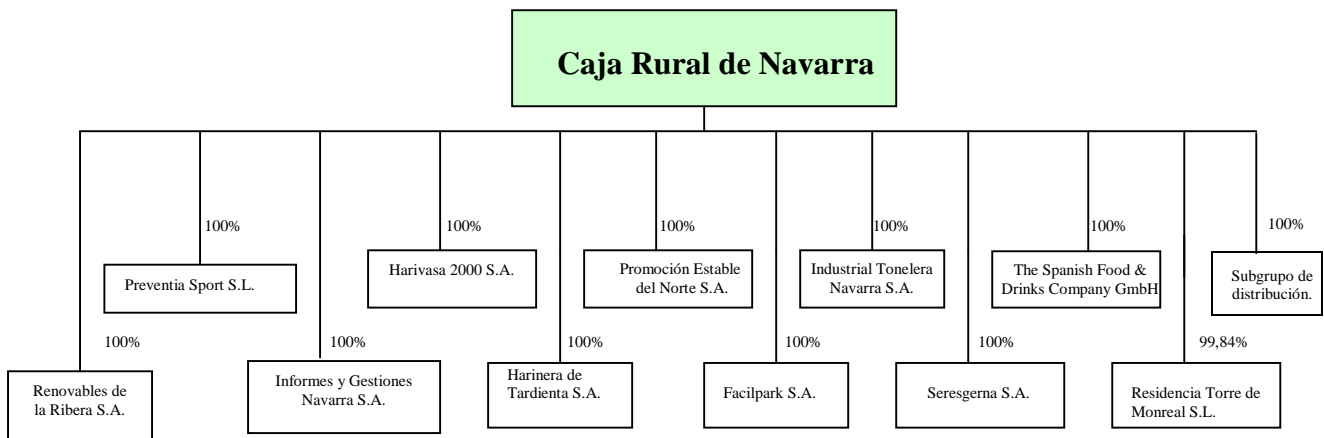
## 6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

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

Se consideran sociedades dependientes aquéllas sobre las que la Caja tiene capacidad para ejercer control en la gestión, capacidad que se manifiesta, general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirectamente, de al menos el 50% de los derechos políticos de las entidades participadas o aún, siendo inferior ese porcentaje, si por ejemplo, existen acuerdos con accionistas de las mismas que otorgan a la Caja dicho control. Se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad con el fin de obtener beneficios de sus actividades. Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se consolidan con las de la Caja por el método de “integración global”. Consecuentemente todos los saldos y transacciones significativas efectuadas entre la sociedades consolidadas y entre estas sociedades y la Caja se eliminan en el proceso de consolidación.

A continuación se presenta el organigrama del grupo a 30 de septiembre de 2011:



No se han producido cambios en la composición del Grupo ni en los porcentajes de participación de la Caja en las mismas desde los últimos estados financieros auditados publicados referidos al 31 de diciembre de 2010.

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

Sociedad	Domicilio	Actividad
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	Pamplona	Tramitación y elaboración de documentos
Harivasa 2000, S.A.	Noain (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Harinera de Tardienta, S.A.	Tardienta (Huesca)	Producción y comercialización de harinas
Facilpark, S.A.	Pamplona	Construcción, gestión y venta de aparcamientos de vehículos
Promoción Estable del Norte, S.A.	Pamplona	Promoción Inmobiliaria
Industrial Tonelera Navarra, S.A.	Monteagudo (Navarra)	Fabricación y comercialización de barricas y toneles
The Spanish Food & Drinks Company, GmbH	Alemania	Distribución de productos alimenticios y bebidas
Renovables de la Ribera, S.L.	Pamplona	Construcción y explotación de parques de energía eólica
Seresgerña, S.A.	Pamplona	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Residencia Torre de Monreal, S.L.	Tudela (Navarra)	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Preventia Sport S.l.	Pamplona	Medicina Preventiva
Subgrupo de distribución	Pamplona	Distribución de productos agroalimentarios

Respecto a las sociedades asociadas, el detalle de las mismas a 30 de septiembre de 2011 es como sigue:

<u>Sociedades asociadas</u>	% Participación	
	Septiembre 2011	Diciembre 2010
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	50,00%	50,00%
Omegageo, S. L.	50,00%	50,00%
Harantico, S.L.	50,00%	50,00%
Harinera del Levante, S.L.	50,00%	50,00%
Triticale, S. A.	50,00%	50,00%
Queiles Centro Empresarial, S.L.	50,00%	50,00%
Reivalsa Gestión, S.L.	50,00%	50,00%
Bosqalia, S.L.	48,40%	48,40%
Cogremasa Activos Inmobiliarios, S.L.	45,00%	45,00%
Dinavar Gestión de Inversiones, S.L.	34,00%	34,00%
Servicios Empresariales Agroindustriales, S. A.	33,33%	33,33%
Albedo Solar 1, S.L.	33,33%	33,33%
Helian Energy 1, S.L.	33,33%	33,33%
Rioja Vega, S.A.	25,07%	25,07%
Procar Avanco, S.L.	25,00%	25,00%
Zagin Group, S.L.	25,00%	25,00%
Investi Navarra In Est, S.L.	25,00%	25,00%
Rural de Energías Aragonesas, S.A.	25,00%	25,00%
Chicaire de Cantabria S.L.	25,00%	25,00%
Eólica la Calera, S.L.	25,00%	25,00%
Sigurd Technologie, S.L.	----	24,87%
Compañía Eólica de Tierras Altas, S. A.	23,75%	23,75%
Zeleny, Información y Mercado, S. L.	20,00%	20,00%
AN Avícola Mérida, S.A.	20,00%	20,00%
Haribericas XXI SL	20,00%	20,00%
Iparlat, S. A.	19,72%	19,72%

Desde las últimas cuentas anuales auditadas únicamente se ha producido la venta de la participación en la sociedad Sigurd Technologie, S.L., operación que ha supuesto una pérdida de 177 miles de euros

Desde el 30 de septiembre de 2011 hasta la fecha del presente documento de registro no se han producido ni compras ni ventas.

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

No hay dependencia.

## **7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

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

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

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

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

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

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



## 9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

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

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

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

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

El **Consejo Rector** de la Caja Rural se compone de quince miembros titulares, Presidente, Vicepresidente, Secretario y doce vocales. Catorce miembros serán elegidos, de entre los socios, por la Asamblea General, en votación secreta y por el mayor número de votos. El miembro restante será un trabajador de la Entidad, con contrato indefinido, que no podrá ser empleado en activo, por cualquier título, de otra Empresa, y formará parte del Consejo Rector como miembro vocal, con el mismo período de mandato y régimen que el resto de consejeros, y será elegido y revocado por el Comité de Empresa. En el caso de que existan varios Comités de Empresa, será elegido por los trabajadores fijos. Los cargos del Consejo Rector tendrán una duración de cuatro años. Cada 2 años se renueva la mitad del Consejo Rector. No hay límite a la reelección de los miembros del Consejo Rector.

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Fecha Nombramiento Cargo Actual</u>	<u>Fecha Primer Nombramiento</u>	<u>Domicilio profesional</u>
D. José Luis Barriando Antoñanzas	Presidente	01-jun-07	13-may-95	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente	01-jun-07	01-jun-07	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Ignacio Terés los Arcos	Secretario	8-may-09	7-may-05	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Francisco Javier Artajo Carlos	Vocal	06-may-11	06-may-11	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Jose María Arizaleta Nieva	Vocal	8-may-09	7-may-05	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. José Javier Lopez Morrás	Vocal	29-ago-08	29-ago-08	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. José Luis Sarabia Moreno	Vocal	01-jun-07	01-jun-07	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal	8-may-09	6-may-00	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Pedro Buldain Zozaya	Vocal	01-jun-07	01-jun-07	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Isidro Bazterrica Mutuberria	Vocal	8-may-09	7-may-05	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Jesús Andrés Mauleón Arana	Vocal	06-may-11	06-may-11	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Pedro M <sup>a</sup> Beorlegui Egea	Vocal	8-may-09	8-may-09	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Melchor Miranda Azcona	Vocal	01-jun-07	01-jun-07	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
D. Luis Miguel Mateo Mateo	Vocal	8-may-09	8-may-09	Pz Fueros, 1 (Pamplona)
Miembro vacante <sup>2</sup>	Vocal			Pz Fueros, 1 (Pamplona)

<sup>2</sup> En el último proceso electoral para el Consejo Rector hubo una de las circunscripciones en las que no se presentó ningún candidato y quedó un miembro vocal vacante, hasta la próxima Asamblea General. Así aparece también publicado en el registro mercantil.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Actividades de las citadas personas fuera del emisor*

- D. José Javier Ignacio Goñi Pérez  
(Vocal del Consejo Rector)  
Secretario de la Bodega de San Isidro
- D. José Luis Barriando Antoñanzas  
(Presidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)  
Secretario de S.A.T. Vibales.
- D. Ignacio Terés los Arcos  
(Secretario del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y vocal de la Comisión de Auditoria)  
Presidente de la Comunidad de Regantes Las Suertes y el Raso
- D. Francisco Javier Moreno Moreno  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal de la Bodega Cooperativa Virgen Blanca
- D. José María Arizaleta Nieva  
(Vocal del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y de la de Auditoria)  
Presidente de la Comunidad de Regantes de Los Arcos  
Consejero de la Cooperativa Cerealista Lóquiz  
Presidente del Consejo de CUMA El Portillo S. Coop.
- D. Pedro Buldaín Zozaya  
(Vocal del Consejo Rector)  
Consejero de la Cooperativa Agraria de Orvaláiz
- D. Luis Recarte Goldaracena  
(Vocal del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y de la de Auditoria)  
Presidente del Consejo de la Cooperativa Agrícola de Artajona  
Vicepresidente de la Cooperativa Conservera San Saturnino
- D. José Luis Sarabia Moreno  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal del Consejo de la Cámara Agraria.
- D. José Ángel Ezcurra Ibarrola  
(Presidente del Comité de Auditoria y Vicepresidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)  
Vocal del Consejo de la Cooperativa Cerealista Valdorba.
- D. Pedro M<sup>a</sup> Beorlegui Egea  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vicepresidente Bodega San Isidro de Lumbier  
Vocal Cooperativa Sierra de Leyre  
Presidente SAT Loperena 6023

- **D. Ignacio Arrieta del Valle**  
(Dirección General del Comité de Dirección)  
Consejero de Seguros Generales SA  
Consejero de Rural Vida SA  
Consejero de Rural Pensiones  
Consejero de Redes Telefónica Móviles SA  
Presidente de Rural Servicios Informáticos SC  
Consejero del Banco Cooperativo Español.  
Presidente del Consejo de Docalia S.L.

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

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

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2010 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2010 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

<b>31-dic-10</b> <i>(cifras en miles de euros)</i>	<b>Consejo Rector</b>	<b>Alta Dirección</b>	<b>Otras partes vinculadas al Consejo Rector*</b>	<b>Otras partes vinculadas a Alta Dirección*</b>
<b>Activo</b>				
Créditos a clientes	400	36	2.802	0
<b>Pasivo</b>				
Débitos a clientes	1.092	6	2.723	7
<b>Otros</b>				
Pasivos contingentes	0	0	0	0
Compromisos	103	0	2.170	0
<b>Pérdidas y ganancias</b>				
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	11	1	63	0
Intereses y cargos asimilados	18	0	42	0

\*Como "Otras partes vinculadas" se han considerado familiares cercanos y sociedades vinculadas a los miembros del Consejo Rector y de la alta Dirección de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004

Las operaciones y transacciones entre partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado.

Las operaciones realizadas durante el 2010 hasta el 30 de septiembre de 2011 son de naturaleza e importes similares.

## 10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

Únicamente se considera capital las aportaciones a la cooperativa por parte de sus socios, cuando existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste.

En el cuadro adjunto se expresa el movimiento de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos producidos durante los ejercicios 2009, 2010 y 2011:

	Miles de euros		
	Aportaciones obligatorias	Aportaciones voluntarias	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>8.862</b>	<b>50.783</b>	<b>59.645</b>
Suscripciones	1.219	60.153	61.372
Reembolsos	(329)	(33.327)	(33.656)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>9.752</b>	<b>77.609</b>	<b>87.361</b>
Suscripciones	799	24.902	25.701
Reembolsos	-	(1.425)	(1.425)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b>	<b>10.551</b>	<b>101.086</b>	<b>111.637</b>
Suscripciones	427	15.437	15.864
Reembolsos	(6)	(4.100)	(4.106)
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2011</b>	<b>10.972</b>	<b>112.423</b>	<b>123.395</b>

La Caja clasifica las aportaciones recibidas en obligatorias y voluntarias, de acuerdo a lo señalado en sus estatutos. Según la normativa vigente y los estatutos, la aportación obligatoria mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las persona jurídicas es de 120,22 euros, excepto para las cooperativas, para las que existe un mínimo en función del número de socios que las componen. Según la normativa en vigor, la suma de las aportaciones obligatorias y voluntarias no puede superar para una persona física el 2,50% y para una persona jurídica el 20% del capital social. Las personas jurídicas que no tengan la condición de Sociedad Cooperativa no podrán poseer más del 50% del capital social. Ni a 31 de diciembre de 2010 ni a 30 de septiembre de 2011 se han superado los límites anteriores.

Las aportaciones obligatorias están representadas al 31 de diciembre de 2010 y a 30 de septiembre de 2011 por 175.532 y 182.540 títulos nominativos respectivamente cuyo valor nominal es de 60,11 euros, totalmente

desembolsados. Las aportaciones voluntarias están representadas al 31 de diciembre de 2010 y a 30 de septiembre de 2011 por 1.681.675 y 1.870.285 títulos nominativos respectivamente de diversas emisiones, cuyo valor nominal es de 60,11 euros, y están totalmente desembolsadas.

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

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

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

### **11.1 Información financiera histórica**

Se incorporan por referencia las cuentas anuales y cuentas de resultados individuales y consolidadas de los dos últimos ejercicios auditados.

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

A modo de resumen, caben destacar algunos apartados de la información financiera expuesta a continuación:

- **ACTIVO y PASIVO:** Los dos principales epígrafes del balance, el Crédito a la clientela y los Depósitos de la clientela tuvieron crecimientos positivos en 2010, un 6,47% y un 2,31%, en un entorno marcado por el estancamiento o incluso la reducción del negocio financiero.

Respecto al apartado de activos fiscales diferidos que hace referencia a activos fiscales diferidos por diferentes impuestos aplicables al Grupo, tales como Hacienda Pública por IVA, retenciones y pagos a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, así como la provisión por el Impuesto sobre Sociedades relativo a los beneficios de cada ejercicio, creció un 211% al activarse deducciones y bonificaciones que se considera de probable aplicación en el futuro por la generación de beneficios fiscales futuros.

- **PATRIMONIO NETO:** Los Fondos propios crecieron un 9,45%, un crecimiento ligeramente superior al del Balance que fue del 8,51%. Por su parte, el crecimiento del Patrimonio neto fue del 9,10%.

- **P y G:** El Margen de intereses disminuyó un 27,69% y el Margen Bruto lo hizo en un 18,19%. Por su parte, el resultado de las actividades de explotación, calculado tras la Dotación a provisiones y Pérdidas por deterioro de activos financieros, disminuye un 27,98% respecto al ejercicio anterior. La situación de los tipos de interés y un entorno extraordinariamente atípico y coyuntural de pérdida de validez de la referencia del precio de adquisición del dinero en

el mercado minorista, han afectado de forma notable y negativa a todo el sistema financiero en su margen de intereses, lastrando éste al resto de márgenes intermedios hasta el beneficio neto. Las Pérdidas por deterioro de activos financieros disminuyeron un 47,05% y las Pérdidas por deterioro del resto de activos un 60,64%; estos descensos se deben a los fuertes saneamientos llevados a cabo en el ejercicio 2009, en el que la Caja realizó dotaciones extraordinarias, dentro del contexto de crisis económica.

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>35.514</b>	<b>33.159</b>	<b>-6,63%</b>
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>24.207</b>	<b>15.673</b>	<b>-35,25%</b>
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	-
2.2. Crédito a la clientela	0	0	-
2.3. Valores representativos de deuda	0	0	-
2.4. Instrumentos de capital	230	2.262	883,48%
2.5. Derivados de negociación	23.977	13.411	-44,07%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2.850</b>	<b>2.828</b>	<b>-0,77%</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	2.850	2.828	-0,77%
3.2. Crédito a la clientela	0	0	-
3.3. Valores representativos de deuda	0	0	-
3.4. Instrumentos de capital	0	0	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>262.788</b>	<b>480.011</b>	<b>82,66%</b>
4.1. Valores representativos de deuda	114.782	328.074	185,82%
4.2. Instrumentos de capital	148.006	151.937	2,66%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>6.119.856</b>	<b>6.468.267</b>	<b>5,69%</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	253.744	249.859	-1,53%
5.2. Crédito a la clientela	5.764.207	6.136.998	6,47%
5.3. Valores representativos de deuda	101.905	81.410	-20,11%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	1.070.437	922.166	-13,85%
<b>6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>28.979</b>	<b>33.367</b>	<b>15,14%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>1.770</b>	<b>1.529</b>	<b>-13,62%</b>
<b>9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>10.564</b>	<b>16.639</b>	<b>57,51%</b>
<b>10. PARTICIPACIONES</b>	<b>57.199</b>	<b>59.949</b>	<b>4,81%</b>
10.1. Entidades asociadas	57.199	59.949	4,81%
10.2. Entidades multigrupo	0	0	-
10.3. Entidades del grupo	0	0	-
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>12. ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	<b>160.820</b>	<b>157.233</b>	<b>-2,23%</b>
13.1. Inmovilizado material	155.937	152.428	-2,25%
13.1.1. De uso propio	155.763	152.252	-2,25%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
13.1.3. Afecto a la Obra Social (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	174	176	1,15%
13.2. Inversiones inmobiliarias	4.883	4.805	-1,60%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	1.010	1.056	4,55%
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>0</b>	<b>379</b>	<b>-</b>
14.1. Fondo de comercio	0	379	-
14.2. Otro activo intangible	0	0	-
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	<b>7.725</b>	<b>17.920</b>	<b>131,97%</b>
15.1. Corrientes	2.530	1.727	-31,74%
15.2. Diferidos	5.195	16.193	211,70%
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>90.710</b>	<b>94.762</b>	<b>4,47%</b>
16.1. Existencias	61.601	62.836	2,00%
16.2. Otros	29.109	31.926	9,68%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.802.982</b>	<b>7.381.716</b>	<b>8,51%</b>

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>8.793</b>	<b>6.982</b>	<b>-20,60%</b>
1.1. Depósitos de bancos centrales	0	0	-
1.2. Depósitos de entidades de crédito	0	0	-
1.3. Depósitos de la clientela	0	0	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	0	0	-
1.5. Derivados de negociación	8.793	6.982	-20,60%
1.6. Posiciones cortas de valores	0	0	-
1.7. Otros pasivos financieros	0	0	-
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
2.1. Depósitos de bancos centrales	0	0	-
2.2. Depósitos de entidades de crédito	0	0	-
2.3. Depósitos de la clientela	0	0	-
2.4. Débitos representados por valores negociables	0	0	-
2.5. Pasivos subordinados	0	0	-
2.6. Otros pasivos financieros	0	0	-
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>6.051.257</b>	<b>6.578.894</b>	<b>8,72%</b>
3.1 Depósitos de bancos centrales	0	0	-
3.2. Depósitos de entidades de crédito	662.080	1.080.962	63,27%
3.3. Depósitos de la clientela	5.029.143	5.145.472	2,31%
3.4. Débitos representados por valores negociables	308.732	293.785	-4,84%
3.5. Pasivos subordinados	0	0	-
3.6. Otros pasivos financieros	51.302	58.675	14,37%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>8.062</b>	<b>10.879</b>	<b>34,94%</b>
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. PROVISIONES</b>	<b>8.574</b>	<b>8.114</b>	<b>-5,37%</b>
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	0	0	-
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0	-
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.572	8.114	-5,34%
8.4. Otras provisiones	2	0	-100,00%
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	<b>12.468</b>	<b>12.209</b>	<b>-2,08%</b>
9.1. Corrientes	2.060	1.856	-9,90%
9.2. Diferidos	10.408	10.353	-0,53%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL (solo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)</b>	<b>16.358</b>	<b>14.414</b>	<b>-11,88%</b>
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	<b>46.857</b>	<b>40.374</b>	<b>-13,84%</b>
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (solo Cooperativas de crédito)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.152.369</b>	<b>6.671.866</b>	<b>8,44%</b>



Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	<b>650.826</b>	<b>712.314</b>	<b>9,45%</b>
1.1. Capital/Fondo de dotación	87.361	111.637	27,79%
1.1.1. Escriturado	87.361	111.637	27,79%
1.1.2. Menos: Capital no exigido	0	0	-
1.2. Prima de emisión	0	0	-
1.3. Reservas	516.530	567.504	9,87%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	509.222	561.079	10,18%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	7.308	6.425	-12,08%
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	-
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos	0	0	-
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados (solo Cajas de ahorros)	0	0	-
1.4.3. Resto de instrumentos de capital	0	0	-
1.5. Menos: Valores propios	0	0	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	48.258	34.771	-27,95%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-1.323	-1.598	20,79%
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>-939</b>	<b>-2.467</b>	<b>162,73%</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	-939	-2.467	162,73%
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	0	0	-
2.3. Cobertura de las inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0	-
2.4. Diferencias de cambio	0	0	-
2.5. Activos no corrientes en venta	0	0	-
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación	0	0	-
2.7. Resto de ajustes por valoración	0	0	-
<b>3. INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>726</b>	<b>3</b>	<b>-99,59%</b>
3.1. Ajustes por valoración	0	0	-
3.2. Resto	726	3	-99,59%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>650.613</b>	<b>709.850</b>	<b>9,10%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>6.802.982</b>	<b>7.381.716</b>	<b>8,51%</b>
<b>PRO - MEMORIA</b>			
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>861.294</b>	<b>1.009.203</b>	<b>17,17%</b>
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>1.233.230</b>	<b>1.285.562</b>	<b>4,24%</b>

Datos en Miles €

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA</b>			
	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>VARIACIÓN</b>
1. Intereses y rendimientos asimilados	257.064	183.788	-28,50%
2. Intereses y cargas asimiladas	142.915	101.243	-29,16%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista (solo Cooperativas de crédito)	0	0	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>114.149</b>	<b>82.545</b>	<b>-27,69%</b>
4. Rendimiento de instrumentos de capital	4.149	5.521	33,07%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	582	1.260	116,49%
6. Comisiones percibidas	40.054	43.879	9,55%
7. Comisiones pagadas	4.909	4.934	0,51%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	15.684	6.426	-59,03%
8.1. Cartera de negociación	7.200	4.680	-35,00%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	24	-2	-108,33%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	7.376	2.021	-72,60%
8.4. Otros	1.084	-273	-125,18%
9. Diferencias de cambio (neto)	471	466	-1,06%
10. Otros productos de explotación	128.643	130.930	1,78%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	0	0	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	122.205	127.378	4,23%
10.3. Resto de productos de explotación	6.438	3.552	-44,83%
11. Otras cargas de explotación	91.089	96.154	5,56%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	0	0	-
11.2. Variación de existencias	-3.477	540	-115,53%
11.3. Resto de cargas de explotación	94.566	95.614	1,11%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>207.734</b>	<b>169.939</b>	<b>-18,19%</b>
12. Gastos de administración	93.787	94.917	1,20%
12.1. Gastos de personal	52.084	53.505	2,73%
12.2. Otros gastos generales de administración	41.703	41.412	-0,70%
13. Amortización	12.596	12.351	-1,95%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	1.550	-19	-101,23%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	48.181	25.513	-47,05%
15.1. Inversiones crediticias	44.982	24.702	-45,08%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.199	811	-74,65%
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>51.620</b>	<b>37.177</b>	<b>-27,98%</b>
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	3.765	1.482	-60,64%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	311	0	-100,00%
16.2. Otros activos	3.454	1.482	-57,09%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	3.061	377	-87,68%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	2.694	2.109	-21,71%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>53.610</b>	<b>38.181</b>	<b>-28,78%</b>
20. Impuesto sobre beneficios	110	25	-77,27%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (solo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	5.247	3.386	-35,47%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>48.253</b>	<b>34.770</b>	<b>-27,94%</b>
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>48.253</b>	<b>34.770</b>	<b>-27,94%</b>
F 1) Resultado atribuido a la entidad dominante	48.258	34.771	-27,95%
F 2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	-5	-1	-80,00%

## Estados de flujos de efectivo consolidados

	Miles de euros	
	2010	2009
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>(5.215)</b>	<b>3.710</b>
Resultado del ejercicio	34.770	48.253
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	33.480	60.337
Amortización	12.351	12.596
Otros ajustes	21.129	47.741
<b>(Aumento)/Disminución neto en los activos de explotación</b>	<b>(596.345)</b>	<b>(487.689)</b>
Cartera de negociación	8.534	(10.380)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	22	1.187
Activos financieros disponibles para la venta	(222.298)	(109.146)
Inversiones crediticias	(370.886)	(395.919)
Otros activos de explotación	(11.717)	26.569
<b>Aumento/(Disminución) neto en los pasivos de explotación</b>	<b>522.855</b>	<b>382.699</b>
Cartera de negociación	(1.811)	3.575
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	527.637	356.044
Otros pasivos de explotación	(2.971)	23.080
<b>Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>25</b>	<b>110</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(19.816)</b>	<b>(24.174)</b>
<b>Pagos (-)</b>	<b>41.938</b>	<b>53.783</b>
Activos materiales	12.836	23.582
Activos intangibles	379	-
Participaciones	2.750	593
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	15.347	3.565
Cartera de inversión a vencimiento	10.626	26.043
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Cobros (+)</b>	<b>22.122</b>	<b>29.609</b>
Activos materiales	4.446	9.969
Activos intangibles	-	-
Participaciones	-	7.728
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	11.381	-
Cartera de inversión a vencimiento	6.295	11.912
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>22.676</b>	<b>26.393</b>
<b>Pagos (-)</b>	<b>3.025</b>	<b>34.979</b>
Dividendos	1.600	1.323
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	1.425	33.656
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>Cobros (+)</b>	<b>25.701</b>	<b>61.372</b>
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	25.701	61.372
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
Pasivos subordinados	-	-
<b>D) EFECTIVO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>±</b>	<b>±</b>
<b>E) AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>(2.355)</b>	<b>5.929</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>35.514</b>	<b>29.585</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>33.159</b>	<b>35.514</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja	33.159	35.514
Saldos equivalentes al efectivo en bancos centrales	-	-
Otros activos financieros	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>33.159</b>	<b>35.514</b>

#### **d) Políticas contables**

La política contable utilizada y las notas explicativas a los Estados Financieros auditados se encuentran recogidas en las memorias anuales del emisor que se incorporan por referencia al presente documento de registro.

### ***11.2 Estados financieros***

Los Estados Financieros de los dos últimos ejercicios cerrados obran en poder del Banco de España, en la CNMV y, por supuesto, en el domicilio social de la propia entidad emisora, en su página web ([www.ruralvia.com/navarra](http://www.ruralvia.com/navarra)), así como en la página web de la Unión Nacional de Cooperativas de Crédito ([www.unacc.com](http://www.unacc.com)).

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

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

Las cuentas anuales de los ejercicios 2009 y 2010 han sido auditadas las firmas Ernst & Young S.L. y PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., respectivamente, estando depositados en la CNMV los informes de auditoría correspondientes, no conteniendo dichos informes ninguna salvedad.

#### **11.3.2 Edad de la información financiera más reciente.**

En el presente Documento de Registro se incluye información financiera auditada referente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2010, que no precede por tanto, en más de 18 meses a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro.

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

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

A continuación se presentan los estados financieros públicos consolidados de acuerdo a la *Circular 6/2008 de Banco de España*, sin que los correspondientes a septiembre 2011 hayan sido auditados.

## BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO (importe en Miles de €)

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>A CTIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/9/2011</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>33.159</b>	<b>28.661</b>	<b>-13,56%</b>
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>15.673</b>	<b>16.194</b>	<b>3,32%</b>
2.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	-
2.2. Crédito a la clientela	0	0	-
2.3. Valores representativos de deuda	0	0	-
2.4. Instrumentos de capital	2.262	2.811	24,27%
2.5. Derivados de negociación	13.411	13.383	-0,21%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>2.828</b>	<b>867</b>	<b>-69,34%</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	2.828	867	-69,34%
3.2. Crédito a la clientela	0	0	-
3.3. Valores representativos de deuda	0	0	-
3.4. Instrumentos de capital	0	0	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>480.011</b>	<b>567.551</b>	<b>18,24%</b>
4.1. Valores representativos de deuda	328.074	435.042	32,60%
4.2. Instrumentos de capital	151.937	132.509	-12,79%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	103.001	-
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>6.468.267</b>	<b>7.027.799</b>	<b>8,65%</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	249.859	666.644	166,81%
5.2. Crédito a la clientela	6.136.998	6.293.353	2,55%
5.3. Valores representativos de deuda	81.410	67.802	-16,72%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	922.166	789.627	-14,37%
<b>6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>33.367</b>	<b>37.954</b>	<b>13,75%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>1.529</b>	<b>1.133</b>	<b>-25,90%</b>
<b>9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>16.639</b>	<b>24.721</b>	<b>48,57%</b>
<b>10. PARTICIPACIONES</b>	<b>59.949</b>	<b>57.399</b>	<b>-4,25%</b>
10.1. Entidades asociadas	59.949	57.399	-4,25%
10.2. Entidades multigrupo	0	0	-
10.3. Entidades del grupo	0	0	-
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>12. ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	<b>157.233</b>	<b>157.575</b>	<b>0,22%</b>
13.1. Inmovilizado material	152.428	152.003	-0,28%
13.1.1. De uso propio	152.252	151.815	-0,29%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
13.1.3. Afecto a la Obra Social (sólo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	176	188	6,82%
13.2. Inversiones inmobiliarias	4.805	5.572	15,96%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	1.056	873	-17,33%
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>379</b>	<b>427</b>	<b>12,66%</b>
14.1. Fondo de comercio	379	427	12,66%
14.2. Otro activo intangible	0	0	-
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	<b>17.920</b>	<b>18.779</b>	<b>4,79%</b>
15.1. Corrientes	1.727	1.861	7,76%
15.2. Diferidos	16.193	16.918	4,48%
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>94.762</b>	<b>64.895</b>	<b>-31,52%</b>
16.1. Existencias	62.836	50.823	-19,12%
16.2. Otros	31.926	14.072	-55,92%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>7.381.716</b>	<b>8.003.955</b>	<b>8,43%</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/9/2011</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>6.982</b>	<b>5.189</b>	<b>-25,68%</b>
1.1. Depósitos de bancos centrales	0	0	-
1.2. Depósitos de entidades de crédito	0	0	-
1.3. Depósitos de la clientela	0	0	-
1.4. Débitos representados por valores negociables	0	0	-
1.5. Derivados de negociación	6.982	5.189	-25,68%
1.6. Posiciones cortas de valores	0	0	-
1.7. Otros pasivos financieros	0	0	-
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
2.1. Depósitos de bancos centrales	0	0	-
2.2. Depósitos de entidades de crédito	0	0	-
2.3. Depósitos de la clientela	0	0	-
2.4. Débitos representados por valores negociables	0	0	-
2.5. Pasivos subordinados	0	0	-
2.6. Otros pasivos financieros	0	0	-
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>6.578.894</b>	<b>7.171.989</b>	<b>9,02%</b>
3.1 Depósitos de bancos centrales	0	0	-
3.2. Depósitos de entidades de crédito	1.080.962	1.605.018	48,48%
3.3. Depósitos de la clientela	5.145.472	5.246.450	1,96%
3.4. Débitos representados por valores negociables	293.785	265.803	-9,52%
3.5. Pasivos subordinados	0	0	-
3.6. Otros pasivos financieros	58.675	54.718	-6,74%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>10.879</b>	<b>11.730</b>	<b>7,82%</b>
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. PROVISIONES</b>	<b>8.114</b>	<b>8.643</b>	<b>6,52%</b>
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	0	0	-
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0	-
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.114	8.643	6,52%
8.4. Otras provisiones	0	0	-
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	<b>12.209</b>	<b>10.669</b>	<b>-12,61%</b>
9.1. Corrientes	1.856	1.299	-30,01%
9.2. Diferidos	10.353	9.370	-9,49%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL (solo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)</b>	<b>14.414</b>	<b>13.109</b>	<b>-9,05%</b>
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	<b>40.374</b>	<b>40.596</b>	<b>0,55%</b>
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA (solo Cooperativas de crédito)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.671.866</b>	<b>7.261.925</b>	<b>8,84%</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>30/9/2011</b>	<b>VARIACIÓN</b>
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	<b>712.314</b>	<b>748.551</b>	<b>5,09%</b>
1.1. Capital/Fondo de dotación	111.637	123.395	10,53%
1.1.1. Escriturado	111.637	123.395	10,53%
1.1.2. Menos: Capital no exigido	0	0	-
1.2. Prima de emisión	0	0	-
1.3. Reservas	567.504	601.486	5,99%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	561.079	593.936	5,86%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	6.425	7.550	17,51%
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	-
1.4.1. De instrumentos financieros compuestos	0	0	-
1.4.2. Cuotas participativas y fondos asociados (solo Cajas de ahorros)	0	0	-
1.4.3. Resto de instrumentos de capital	0	0	-
1.5. Menos: Valores propios	0	0	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	34.771	25.122	-27,75%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-1.598	-1.452	-9,14%
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>-2.467</b>	<b>-6.524</b>	<b>164,45%</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	-2.467	-6.524	164,45%
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	0	0	-
2.3. Cobertura de las inversiones netas en negocios en el extranjero	0	0	-
2.4. Diferencias de cambio	0	0	-
2.5. Activos no corrientes en venta	0	0	-
2.6. Entidades valoradas por el método de la participación	0	0	-
2.7. Resto de ajustes por valoración	0	0	-
<b>3. INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0,00%</b>
3.1. Ajustes por valoración	0	0	-
3.2. Resto	3	3	0,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>709.850</b>	<b>742.030</b>	<b>4,53%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>7.381.716</b>	<b>8.003.955</b>	<b>8,43%</b>
<b>P R O - M E M O R I A</b>			
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>1.009.203</b>	<b>1.076.802</b>	<b>6,70%</b>
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>1.285.562</b>	<b>1.068.162</b>	<b>-16,91%</b>

Al 30 de septiembre de 2011, los activos totales del Grupo alcanzan los 8.004 millones de euros, un 8,43% más que a diciembre de 2010.

El crédito a la clientela, neto de provisiones, alcanza la cifra de 6.293 millones de euros, un 2,55% más que al finalizar 2010; por su parte, los depósitos de la clientela llegan a los 5.246 millones de euros, un 1,96% superior a los de diciembre de 2010. De esta forma la Caja ha conseguido un crecimiento moderado y equilibrado de ambas magnitudes, en un escenario de estancamiento económico y del negocio financiero.

La cartera de valores de renta fija, acciones y participaciones en empresas asciende a 734 millones de euros, un 11,65% superior a la del cierre de 2010; destaca el crecimiento en los saldos de Valores representativos de deuda (un 22,12%, hasta los 541 millones de euros, una parte sustancial de este crecimiento se ha materializado en activos de alta calidad crediticia), mientras que los Instrumentos de capital y las Participaciones en entidades asociadas descienden un 12,24% y un 4,25%, respectivamente.

El saldo activo en entidades de crédito alcanza los 668 millones de euros con un aumento de 415 millones de euros desde el cierre de 2010; mientras que las posiciones pasivas con entidades de crédito suman 1.605 millones de euros con un incremento de

524 millones de euros en el mismo periodo; dentro de estos saldos pasivos aproximadamente la tercera parte corresponde a líneas de financiación del ICO para su canalización en forma de préstamos a empresas.

Los Fondos Propios se elevan al finalizar el tercer trimestre de 2011 a 749 millones de euros, con un crecimiento en los últimos nueve meses del 5,09%.

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO PÚBLICO (importe en Miles de €)**

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA</b>			
	<b>30/9/2010</b>	<b>30/9/2011</b>	<b>VARIACION</b>
1. Intereses y rendimientos asimilados	137.277	156.982	14,35%
2. Intereses y cargas asimiladas	73.178	96.966	32,51%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista (solo Cooperativas de crédito)	0	0	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>64.099</b>	<b>60.016</b>	<b>-6,37%</b>
4. Rendimiento de instrumentos de capital	4.500	2.525	-43,89%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	1.048	-2.218	-311,64%
6. Comisiones percibidas	31.869	36.885	15,74%
7. Comisiones pagadas	3.582	3.668	2,40%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	4.798	9.679	101,73%
8.1. Cartera de negociación	3.682	1.405	-61,84%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	53	61	15,09%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.478	7.738	423,55%
8.4. Otros	-415	475	-214,46%
9. Diferencias de cambio (neto)	353	410	16,15%
10. Otros productos de explotación	89.926	125.212	39,24%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	0	0	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	87.319	122.113	39,85%
10.3. Resto de productos de explotación	2.607	3.099	18,87%
11. Otras cargas de explotación	64.796	100.511	55,12%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	0	0	-
11.2. Variación de existencias	1.296	1.206	-6,94%
11.3. Resto de cargas de explotación	63.500	99.305	56,39%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>128.215</b>	<b>128.330</b>	<b>0,09%</b>
12. Gastos de administración	70.649	73.952	4,68%
12.1. Gastos de personal	39.728	41.780	5,17%
12.2. Otros gastos generales de administración	30.921	32.172	4,05%
13. Amortización	9.376	8.732	-6,87%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	2.809	563	-79,96%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	16.145	18.046	11,77%
15.1. Inversiones crediticias	16.774	16.736	-0,23%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-629	1.310	-308,27%
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>29.236</b>	<b>27.037</b>	<b>-7,52%</b>
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-1	7	-800,00%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	0	0	-
16.2. Otros activos	-1	7	-800,00%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	107	157	46,73%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	774	872	12,66%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>30.118</b>	<b>28.059</b>	<b>-6,84%</b>
20. Impuesto sobre beneficios	4.134	80	-98,06%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (solo Cajas de ahorros y Cooperativas de crédito)	2.395	2.857	19,29%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>23.589</b>	<b>25.122</b>	<b>6,50%</b>
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>23.589</b>	<b>25.122</b>	<b>6,50%</b>
F 1) Resultado atribuido a la entidad dominante	23.589	25.122	6,50%
F 2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	-



El Grupo Caja Rural de Navarra ha obtenido hasta septiembre de 2011 un beneficio neto atribuido de 25,1 millones de euros, lo que representa un 6,50% más que en el mismo periodo del ejercicio 2010. La entidad basa su actividad en el negocio de banca minorista, lo cual explica la baja incidencia de los resultados extraordinarios o de aquellos procedentes de operaciones financieras.

En el periodo interanual septiembre 2010 - septiembre 2011, los márgenes de la cuenta de resultados se han visto afectados fundamentalmente por el estrechamiento del margen financiero, en línea con la situación general del mercado. Así, el margen de intereses asciende al finalizar en tercer trimestre de 2011 a 60 millones de euros, lo que supone un 6,37% menos que en el mismo periodo del ejercicio anterior.

Las comisiones netas suponen 33,2 millones de euros, y crecen un 17,34% por el buen comportamiento de los ingresos procedentes de los productos financieros y de otros servicios bancarios. Con esto, el margen bruto alcanza la cifra de 128,3 millones, prácticamente la misma cantidad que el ejercicio anterior, con un aumento del 0,09%.

Los moderados crecimientos en los gastos de administración (4,68%), el descenso de las amortizaciones (-6,87%) y las mayores cantidades destinadas al saneamiento de activos financieros (11,77%) hacen que el resultado antes de impuestos caiga un 6,84%.

El ratio de morosidad de la Caja a 30 de septiembre de 2011 se sitúa en el 3,99% sobre el crédito total, en niveles más bajos que los globales del sistema financiero español, tal y como recogen los datos de Banco de España (a 30 de septiembre de 2011 un 7,16% sobre el crédito total).

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

El emisor declara que actualmente no existen procedimientos gubernamentales, administrativos, judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan), durante los 12 meses anteriores al registro del presente Documento de Registro, que puedan tener efectos significativos en el emisor y/o la posición o rentabilidad financiera del grupo.

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

Desde la publicación de la última información intermedia a 30 de Septiembre de 2011 no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor.

## **12 CONTRATOS IMPORTANTES**

La información financiera de la Entidad recoge toda la información contractual relevante para el emisor.

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

No procede.

## **14 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

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

- a) Estatutos del emisor
- b) Información financiera histórica del emisor, tanto individual como consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2009 y 2010.

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

Pamplona, a 17 de enero de 2012

---

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