

RESUMEN
1ª Emisión de Participaciones Preferentes
Caja Navarra
100.000.000,- euros

El presente resumen, el Documento de Registro del emisor y la Nota de Valores serán referidos, conjuntamente, como el “**Folleto**”. Existe un Documento de Registro de Caja Navarra inscrito en los registros oficiales de la CNMV el 22 de octubre de 2008. Se hace constar expresamente que:

- (i) Este resumen debe leerse como introducción al Folleto.
- (ii) Toda decisión de invertir en los valores debe estar basada en la consideración del Folleto en su conjunto por parte del inversor.
- (iii) No se derivará responsabilidad civil alguna de este resumen o de la información contenida en él, incluida cualquiera de sus traducciones, para cualquier persona responsable de su contenido a menos que el resumen resulte ser engañoso, inexacto o incoherente al ser leído conjuntamente con las restantes partes del Folleto.

(iv) En caso de iniciarse ante un juzgado o tribunal un procedimiento de reclamación en relación con la información contenida en este Folleto, el inversor demandante podría, en virtud de la legislación de los Estados miembros del Espacio Económico Europeo, tener que hacer frente a los gastos de la traducción de este Folleto con carácter previo al inicio de dicho procedimiento judicial.

1. ASPECTOS RELEVANTES A TENER EN CUENTA POR EL INVERSOR

La inversión en Participaciones Preferentes está sujeta a RIESGOS Específicos que se resumen a continuación.

- ~ Las Participaciones Preferentes son un producto complejo y de carácter perpetuo.
- ~ La presente emisión no constituye un depósito bancario y, en consecuencia, no se incluye entre las garantías del Fondo de Garantía de Depósitos.
- ~ El adjetivo “preferente” que la legislación española otorga a las participaciones preferentes NO significa que sus titulares tengan la condición de acreedores privilegiados.

Factores de riesgo de los valores

A continuación se describen los principales factores de riesgo inherentes a los valores que se emiten al amparo de la presente Nota de Valores

Riesgo de no percepción de las remuneraciones

El pago de la Remuneración estará condicionado a la obtención de Beneficio Distribuible (tal y como este término se define en el apartado 4.7.1 de la Nota de Valores) y a la existencia de recursos propios suficientes de conformidad con la normativa bancaria que resulte de aplicación en cada momento.

Si en alguna fecha de pago, no se abonaran las remuneraciones, los inversores perderán el derecho a recibir la remuneración no percibida. El Beneficio Distribuible correspondiente a los tres últimos ejercicios ha sido el siguiente: 150.013 miles de euros (2008), 167.192 miles de euros (2007) y 139.897 miles de euros (2006). A efectos meramente teóricos y suponiendo que la Emisión se suscribe íntegramente el 1 de enero de 2009, el importe total en concepto de Remuneración estimada correspondiente al

ejercicio 2009 sobre el total de participaciones preferentes emitidas o garantizadas por Caja Navarra supone una carga teórica de un 5,33% sobre el Beneficio Distribuible del ejercicio 2008. Dicha cifra ha sido calculada considerando una remuneración constante durante el ejercicio 2009 del 8% nominal anual y tomando como Beneficio Distribuible 150.013 miles de euros correspondientes al beneficio neto individual que es menor que el consolidado.

No existen emisiones anteriores de Participaciones Preferentes realizadas por el Emisor o su Grupo.

Riesgo de absorción de pérdidas

En supuestos extremos de insuficiencia patrimonial del Emisor, se podría liquidar la Emisión por un valor inferior al nominal de las Participaciones Preferentes con la consiguiente pérdida para sus titulares del principal invertido. Precisamente por esta capacidad potencial de absorber pérdidas, la legislación considera las

Participaciones Preferentes como “recursos propios” de las entidades de crédito.

Riesgo de perpetuidad

Estos valores son perpetuos, es decir, el Emisor no tendrá obligación de reembolsar su principal.

No obstante, transcurridos cinco años desde la Fecha de Desembolso, es decir, a partir del 16 de diciembre de 2014, el Emisor podrá en cualquier momento, coincidiendo con una fecha de pago de Remuneración, amortizar total o parcialmente las Participaciones Preferentes, a la par, libre de gastos y comisiones, con autorización previa del Banco de España.

En ese supuesto, el inversor recibirá el precio de amortización que consistirá en su valor nominal más, en su caso, un importe igual a la Remuneración devengada y no satisfecha hasta la fecha establecida para la amortización.

Riesgo de orden de prelación

Las Participaciones Preferentes se sitúan en orden de prelación, tal y como se describe en el Folleto:

i) detrás de todos los acreedores comunes y subordinados del Emisor

ii) al mismo nivel que las Participaciones Preferentes que haya emitido o, en su caso, pueda emitir en el futuro el Emisor

iii) por delante de las cuotas participativas u obra benéfico social del Emisor

Riesgo de mercado

Son valores con un riesgo elevado, que pueden generar pérdidas del nominal invertido. Si el inversor quisiera más adelante venderlos podría ocurrir que el precio de venta fuera menor que el precio que pagó por adquirirlos.

Riesgo de liquidez

Aunque se vaya a solicitar la admisión a negociación de las Participaciones Preferentes en AIAF MERCADO DE RENTA FIJA, no es posible asegurar que el inversor pueda venderlas con carácter inmediato ya que no

existen garantías de que vaya a producirse una negociación activa en el mercado.

Riesgo de liquidación de la Emisión

La Emisión, a pesar del carácter perpetuo, podría ser liquidada si se dan algunas de los siguientes supuestos:

1. liquidación o disolución del Emisor, o
2. reducción de los fondos propios del emisor y de sus cuotas participativas, en su caso, a cero, sin liquidación de la caja con un aumento simultáneo del fondo fundacional o una emisión simultánea de cuotas participativas.

La liquidación de la Emisión en estos casos no garantiza necesariamente a los titulares de las Participaciones Preferentes la percepción del 100 % de las Cuotas de Liquidación correspondientes (que equivalen a su valor nominal (1.000 euros x valor) más, en su caso, un importe igual a la remuneración devengada y no satisfecha correspondiente al periodo de

remuneración en curso y hasta la fecha de pago).

Riesgo de variación de la calidad crediticia

Las participaciones que se emitan al amparo de la presente Nota de Valores no han sido calificadas por Agencia de calificación alguna.

Caja Navarra ha sido calificada por la entidad calificador independiente FITCH RATINGS en A para la deuda a largo plazo, F1 para la deuda a corto plazo, calificación individual B, perspectiva estable con fecha 23 de mayo de 2008.

Una variación del rating asignado al Emisor podría afectar al valor de mercado de la emisión.

Factores de riesgo del Emisor

Caja Navarra, como entidad de crédito, asume los riesgos inherentes a su actividad y son los que se mencionan a continuación:

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado

- Riesgo de interés
- Riesgo operacional
- Riesgo de liquidez

Los principales factores de riesgo que se señalan aparecen descritos en el Documento de Registro inscrito en el Registro Oficial de la CNMV, con fecha 22 de octubre de 2008

2. PRINCIPALES CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

Denominación: 1ª Emisión de Participaciones Preferentes Caja Navarra

Emisor: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra "Caja Navarra"

Valor nominal unitario: 1.000 euros

Importe nominal total de la emisión: Hasta cien millones de euros (100.000.000) de euros.

Importe mínimo de las órdenes de suscripción: 1.000 euros

Prima de emisión: 0 euros (se emiten a la par)

Plazo: Perpetuo, con posibilidad de que el Emisor amortice anticipadamente a partir del quinto año.

Remuneración: Será predeterminada y de carácter no acumulativo

- Durante el periodo comprendido entre el 16 de diciembre de 2009 (Fecha de Desembolso) y el 15 de diciembre de 2014, devengará un **tipo Fijo del 8,00%**.
- A partir del día 16 de diciembre de 2014, devengará un tipo de interés nominal anual variable cada trimestre, igual al que resulte de aplicar el **Euribor a 3 meses + 5,00 %** sobre el importe nominal de las participaciones, con un tipo de interés nominal mínimo aplicable para cada uno de los trimestres del 6,50% nominal anual.

Periodicidad de Remuneración: Trimestral (trimestres vencidos a partir de la Fecha de Desembolso), siendo la primera el 16 de marzo de 2010

Periodo de Solicitudes de Suscripción: El periodo de solicitudes de suscripción se iniciará a las 8:30 horas del segundo día hábil siguiente a la fecha de registro en el Registro Oficial de la CNMV y hasta las 13:30 horas el 15 de diciembre de 2009. Salvo en el supuesto de cierre anticipado por suscripción total de la emisión tal como se establece en el apartado 6.a.iii del folleto.

Sistema de Colocación: Orden cronológico de recepción de las órdenes en las oficinas de la Entidad Colocadora.

Fecha de Emisión y Desembolso: La fecha de desembolso será el 16 de diciembre de 2009. No obstante, podrán solicitarse provisiones de fondos que se formalizarán como imposiciones a plazo fijo desde la fecha en que el cliente confirme la orden (inclusive) y hasta la fecha de desembolso (exclusive) por el importe nominal comprometido por el cliente. Esta imposición a plazo fijo se remunerará al 8,00%, calculado en base actual/365. Existe la posibilidad de revocación de las órdenes tal y como se explica en el apartado 6.

Cotización: A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA.

Liquidez: No se garantiza una liquidez rápida y fluida. No obstante, los valores cotizarán en A.I.A.F. MERCADO DE RENTA FIJA. Adicionalmente, el Emisor ha formalizado un Contrato de Liquidez con Confederación Española de Cajas de Ahorro "CECA" por el que ésta se compromete a dar liquidez al valor mediante la cotización de precios de compra y venta hasta el 10% del importe efectivo de la emisión.

Entidad Colocadora: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra "Caja Navarra"

Régimen Fiscal: Se incluye en la Nota de Valores un breve análisis del actual régimen fiscal de las Participaciones Preferentes para sus tenedores.

Comparación con otras emisiones: Con el fin de valorar las condiciones económicas de la emisión, CAJA NAVARRA, ha obtenido la opinión de Analistas Financieros Internacionales y de Ernst & Young, consultores independientes especializados, sobre las condiciones financieras de la Emisión. Dichos informes se adjuntan como Anexo a la Nota de Valores.

3. PRINCIPALES DATOS ECONÓMICOS DEL EMISOR

Se presentan a continuación el Balance de Situación y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, consolidados, a 31 de diciembre de 2008, según Circular 6/2008 de Banco de España, en formato resumido, comparados con el Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias, consolidados, a 31 de diciembre de 2007. Por otro lado, se comparan, también en formato reducido, los Balances consolidados 31.12.08 y 30.6.09 así como las Cuentas de Pérdidas y Ganancias a 30.6.08 y 30.6.09. Además, se añaden los datos de solvencia a Diciembre 2007, Diciembre 2008 y junio 2009 así como datos de morosidad a Diciembre 2007, Diciembre 2008 y julio 2009.

El Coeficiente de Solvencia es:

A 30 de junio de 2009	12,59% Superavit	560.371
miles de euros		
A 31 de diciembre de 2008	10,42% Superavit	307.195
miles de euros		
A 31 de diciembre de 2007	10,88% Superavit	348.935
miles de euros		

Coeficiente de Solvencia			
	Jun. 2009	Dic. 2008	Dic. 2007
1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO	12.208.437	12.668.375	12.101.742
Capital Tier I	1.011.160	1.032.597	982.160
Capital Tier II	525.886	288.068	334.914
2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier I + Tier II)	1.537.046	1.320.665	1.317.074
Coeficiente de recursos propios (2/1 en %)	12,59%	10,42%	10,88%

(Cifras en miles de euros)

Indice de cobertura y ratio de morosidad

	Julio 2009	Dic. 2008	Dic. 2007
Ratio de Morosidad	3,32%	1,93%	0,61%
Indice de Cobertura	69,34%	115,61%	280,70%

BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO
Comparación entre 31.12.2008 y 31.12.2007

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2008	12	2007	12	Variación

(Miles de euros redondeados)

ACTIVO				
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	0001	262.268	224.447	16,85%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0014	18.889	16.057	17,64%
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	0016	3.181.338	1.422.332	123,67%
5. INVERSIONES CREDITICIAS	0017	14.069.301	12.913.501	8,95%
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	0018	255.735	1.551	16388,39%
8. DERIVADOS DE COBERTURA.....	0390	87.209	52.804	65,16%
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	0019	21.437	4.526	373,64%
10. PARTICIPACIONES.....	0420	238.140	259.770	-8,33%
11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES.....	0455	781	754	3,58%
13. ACTIVO MATERIAL.....	0465	566.164	460.898	22,84%
14. ACTIVO INTANGIBLE.....	0495	35.160	12.668	177,55%
15. ACTIVOS FISCALES.....	0505	144.881	40.347	258,59%
16. RESTO DE ACTIVOS.....	0526	92.649	20.887	343,57%
TOTAL ACTIVO.....	0550	18.973.752	15.430.542	22,96%
PASIVO				
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN.....	0565	36.745	5.389	581,85%
3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....	0568	17.464.896	13.891.517	25,72%
5. DERIVADOS DE COBERTURA.....	0895	33.742	61.678	-45,29%
8. PROVISIONES.....	0915	135.126	152.374	-11,32%
9. PASIVOS FISCALES.....	0930	53.307	47.011	13,39%
10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito).....	0941	15.550	15.735	-1,18%
11. RESTO DE PASIVOS.....	0956	18.862	24.392	-22,67%
TOTAL PASIVO.....	1000	17.758.228	14.198.096	25,07%
PATRIMONIO NETO				
1. FONDOS PROPIOS	1020	1.240.975	1.125.602	10,25%
2. AJUSTES POR VALORACIÓN.....	1005	-29.596	102.466	-128,88%
3. INTERESES MINORITARIOS.....	1001	4.145	4.378	-5,32%
TOTAL PATRIMONIO NETO.....	1095	1.215.524	1.232.446	-1,37%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO.....	1100	18.973.752	15.430.542	22,96%

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

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2008	12	2007	12	Variación

(Miles de euros redondeados)

1. Intereses y rendimientos asimilados.....	0001	812.143	603.205	34,64%
2. Intereses y cargas asimiladas.....	0005	580.468	396.069	46,56%
A) MARGEN DE INTERESES.....	0015	231.675	207.136	11,85%
4. Rendimiento de instrumentos de capital.....	0020	18.321	32.206	-43,11%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	0025	7.740	15.881	-51,26%
6. Comisiones percibidas.....	0030	86.373	92.497	-6,62%
7. Comisiones pagadas.....	0035	8.131	8.065	0,82%
8. Resultado de operaciones financieras (neto).....	0040	99.204	65.696	51,00%
9. Diferencias de cambio (neto).....	0050	1.775	930	90,86%
10. Otros productos de explotación.....	0055	33.562	31.852	5,37%
11. Otras cargas de explotación.....	0065	14.545	8.825	62,97%
B) MARGEN BRUTO.....	0075	455.974	429.208	6,24%
12. Gastos de administración.....	0080	224.847	202.036	11,29%
13. Amortización.....	0085	29.818	23.701	25,81%
14. Dotaciones a provisiones (neto).....	0090	17.775	11.768	51,05%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto).....	0095	114.182	53.694	112,65%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	0105	69.352	138.009	-49,75%
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto).....	0110	2.759		
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta.....	0125	92.171	40.521	127,46%
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas.....	0140	3.181	3.723	-14,56%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	0145	161.945	182.253	-11,14%
20. Impuesto sobre beneficios.....	0150	471	6.643	-92,91%
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	0170	161.474	175.610	-8,05%

BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO
Comparación entre 30.06.2009 y 31.12.2008

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2009	06	2008	12	Variación

(Miles de euros redondeados)

ACTIVO				
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	0001	197.809	262.268	-24,58%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	0014	29.341	18.889	55,33%
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	0016	3.085.176	3.181.338	-3,02%
5. INVERSIONES CREDITICIAS	0017	13.595.299	14.069.301	-3,37%
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO.....	0018	254.981	255.735	-0,29%
8. DERIVADOS DE COBERTURA.....	0390	109.480	87.209	25,54%
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA.....	0019	35.800	21.437	67,00%
10. PARTICIPACIONES.....	0420	230.738	238.140	-3,11%
11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES.....	0455	784	781	0,38%
13. ACTIVO MATERIAL.....	0465	564.007	566.164	-0,38%
14. ACTIVO INTANGIBLE.....	0495	38.230	35.160	8,73%
15. ACTIVOS FISCALES.....	0505	167.831	144.681	16,00%
16. RESTO DE ACTIVOS.....	0526	156.766	92.649	69,20%
TOTAL ACTIVO.....	0550	18.466.242	18.973.752	-2,67%
PASIVO				
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN.....	0565	41.972	36.745	14,23%
3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO.....	0568	16.956.818	17.464.896	-2,91%
5. DERIVADOS DE COBERTURA.....	0895	23.531	33.742	-30,26%
8. PROVISIONES.....	0915	131.469	135.126	-2,71%
9. PASIVOS FISCALES.....	0930	53.893	53.307	1,10%
10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL (sólo Cajas de Ahorros y Cooperativas de Crédito)	0941	30.124	15.550	93,72%
11. RESTO DE PASIVOS.....	0956	43.811	18.862	132,27%
TOTAL PASIVO.....	1000	17.281.818	17.758.228	-2,68%
PATRIMONIO NETO				
1. FONDOS PROPIOS	1020	1.269.547	1.240.975	2,30%
2. AJUSTES POR VALORACIÓN.....	1005	-88.449	-29.596	198,85%
3. INTERESES MINORITARIOS.....	1001	3.526	4.145	-14,93%
TOTAL PATRIMONIO NETO.....	1095	1.184.624	1.215.524	-2,54%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO.....	1100	18.466.242	18.973.752	-2,67%

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PÚBLICA
Comparación entre 30.06.2009 y 30.06.2008

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año	mes	Año	mes	%
2009	06	2008	06	Variación

(Miles de euros redondeados)

1. Intereses y rendimientos asimilados.....	0001	366.078	379.044	-3,42%
2. Intereses y cargas asimiladas.....	0005	224.409	266.968	-15,94%
A) MARGEN DE INTERESES.....	0015	141.669	112.076	26,40%
4. Rendimiento de instrumentos de capital.....	0020	7.795	9.059	-13,95%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación.....	0025	-7.938	1.222	-749,59%
6. Comisiones percibidas.....	0030	37.879	43.366	-12,65%
7. Comisiones pagadas.....	0035	3.465	3.794	-8,67%
8. Resultado de operaciones financieras (neto).....	0040	40.298	62.972	-36,01%
9. Diferencias de cambio (neto).....	0050	777	494	57,29%
10. Otros productos de explotación.....	0055	17.563	9.653	81,94%
11. Otras cargas de explotación.....	0065	11.732	1.346	771,62%
B) MARGEN BRUTO.....	0075	222.846	233.702	-4,65%
12. Gastos de administración.....	0080	111.753	109.834	1,75%
13. Amortización.....	0085	17.573	13.948	25,99%
14. Dotaciones a provisiones (neto).....	0090	-776	-513	51,27%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto).....	0095	30.210	29.433	2,64%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN.....	0105	64.086	81.000	-20,88%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta.....	0125	24.775	46.482	-46,70%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS.....	0145	89.367	127.482	-29,90%
20. Impuesto sobre beneficios.....	0150	8.481	14.058	-39,67%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDEnte DE OPERACIONES CONTINUADAS.....	0160	80.886	113.424	-28,69%
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO.....	0170	80.886	113.424	-28,69%

En Pamplona, a 24 de septiembre de 2009

Fdo.: Alberto Aniz Diaz
Subdirector General Adjunto