

D. ALBERTO ANIZ DÍAZ, en nombre y representación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (**Caja Navarra**), domiciliada en Pamplona (Navarra), Avenida de Carlos III, 8 y CIF número G/31/00199-3, debidamente facultado al efecto,

**CERTIFICA:**

Que el ejemplar del Documento de Registro de Caja Navarra, aprobado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 22 de octubre de 2008, que se acompaña y deposita en esta Comisión Nacional del Mercado de Valores, está vigente en todos sus extremos a esta fecha y coincide exactamente con el obrante en el Registro administrativo de la Comisión Nacional del Mercado de Valores al que se refiere el apartado c) del artículo 92 de la Ley del Mercado de Valores.

Dicho Documento será publicado en la página Web de la entidad con fecha 24 de octubre de 2008.

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

Y para que conste, expido la presente a los efectos oportunos en, Pamplona a 23 de octubre de 2008.

D. ALBERTO ANIZ DÍAZ

**DOCUMENTO DE REGISTRO**

**de**

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

**El presente Documento de Registro ha sido elaborado según anexo XI del REGLAMENTO (CE) núm. 809/2004 DE LA COMISIÓN aprobado e inscrito en el Registro Oficial de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 22 de octubre de 2008.**

•

INDICE

	Página
0. FACTORES DE RIESGO	
0.1. <u>Revelación de los factores de riesgo</u>	4
1. PERSONAS RESPONSABLES	
1.1. <u>Personas responsables</u>	7
1.2. <u>Declaración de los responsables</u>	7
2. AUDITORES DE CUENTAS	
2.1. <u>Nombre y dirección de los auditores del emisor</u>	8
2.2. <u>Renuncia de los auditores de sus funciones</u>	78
3. FACTORES DE RIESGO	
3.1. <u>Revelación de los factores de riesgo</u>	9
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	
4.1. <u>Historial y evolución del emisor</u>	10
4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor	10
4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro	10
4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad	10
4.1.4. Domicilio y personalidad jurídica del emisor	10
4.1.5. Acontecimientos recientes	11
5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	
5.1. <u>Actividades principales</u>	13
5.1.1. Principales actividades	13
5.1.2. Indicación nuevo producto y actividades significativas	15
5.1.3. Mercados principales	15
5.1.4. Declaración del emisor relativa a su competitividad	16
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	
6.1. <u>Descripción del Grupo y posición del emisor en el mismo</u>	17
6.2. <u>Dependencia del emisor de otras entidades del Grupo</u>	24
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	
7.1. <u>Declaración de que no ha habido ningún cambio en las perspectivas del emisor desde la fecha de sus últimos estados financieros</u>	25
7.2. <u>Información sobre cualquier hecho que pueda tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor</u>	25
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	

8.1.	<u>Declaración que enumere los principales supuestos en los que el emisor ha basado su previsión o estimación</u>	26
8.2.	<u>Informe elaborado por contables o auditores independientes</u>	26
8.3.	<u>Previsión o estimación de los beneficios</u>	26
9.	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	
9.1.	<u>Miembros de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión</u>	27
9.2.	<u>Conflictos de intereses de los órganos administrativo, de gestión y de supervisión</u>	36
10.	ACCIONISTAS PRINCIPALES	
10.1.	<u>Declaración del emisor sobre si es directa o indirectamente propietario</u>	37
10.2.	<u>Descripción de acuerdo, cuya aplicación pueda dar lugar a un cambio en el control del emisor</u>	37
11.	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	
11.1.	<u>Información financiera histórica auditada</u>	38
11.2.	<u>Estados financieros</u>	44
11.3.	<u>Auditoría de la información histórica anual</u>	44
	11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica	44
	11.3.2. Indicación de qué otra información ha sido auditada	44
	11.3.3. Fuente de los datos financieros	44
11.4.	<u>Edad de la información financiera más reciente</u>	
	11.4.1 Información financiera auditada	44
11.5.	<u>Información intermedia y demás información financiera</u>	
	11.5.1 Información financiera trimestral o semestral desde la fecha de los últimos estados financieros auditados	44
	11.5.2 Información financiera intermedia	49
11.6.	<u>Procedimientos judiciales y de arbitraje</u>	49
11.7.	<u>Cambio significativo en la posición financiera del emisor</u>	49
12.	CONTRATOS IMPORTANTES	
13.	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	
13.1.	<u>Declaración o informe atribuido a una persona en calidad de experto</u>	51
13.2.	<u>Confirmación de que la información se ha reproducido con exactitud</u>	51
14.	DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN	52

## 0. FACTORES DE RIESGO

### 0.1. Revelación de los factores de riesgo

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

Con el objetivo de optimizar la gestión de Riesgo de Crédito, y en línea con la adaptación al Nuevo Acuerdo Basilea II, Caja Navarra está dando los pasos necesarios para implantar y adoptar modelos internos (IRB) tanto desde el punto de vista de gestión como regulatorio.

A la entrada en vigor de la nueva regulación en 2008 y desde el punto de vista regulatorio, Caja Navarra ha adoptado el enfoque estándar para el cálculo de capital y elaboración de estados de recursos propios. No obstante, se ha diseñado un Plan Director con el objetivo de alcanzar en 2011 la aprobación de métodos IRB por parte de Banco España

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

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

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

- o **Riesgo de Crédito:**

Es el riesgo de incumplimiento de pago debido a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones, resultando en una pérdida financiera.

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

Actualmente en Caja Navarra conviven dos tipos de rating:

- \* **Estadístico:** elaborado a partir del proyecto sectorial de CECA, con distintos modelos en función de la facturación de la empresa. La calificación de las empresas con el rating estadístico utiliza la escala de S&P ( mejor rating AAA y peor rating D)

- \* **Experto:** modelo confeccionado por CAN a partir de criterios que proceden de la propia experiencia de la entidad. Está diseñado para empresas que facturen más de 3 MM. La calificación de las empresas con el rating experto utiliza una escala del 1 al 8, siendo la mejor calificación el 1+ y la peor el 8

En cuanto al scoring , Caja Navarra cuenta con modelos estadísticos en consumo e hipotecas de clientes y con modelos expertos para el resto de segmentos

Los modelos estadísticos tiene como base los modelos desarrollados en el Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgos coordinado por CECA, que ha sido adaptados a las particularidades de Caja Navarra

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

- o **Riesgo de Mercado:**

El Riesgo de Mercado se define como la posibilidad de que movimientos en los precios de los activos de Renta Fija o Renta Variable o en los tipos de cambio de las divisas generen pérdidas para la Caja.

El indicador utilizado en la Caja para cuantificar dicho riesgo es el VaR (Valor en Riesgo), que mide la máxima pérdida que una cartera puede experimentar en un determinado horizonte temporal (1 día en nuestro caso), con un nivel de confianza dado (99%). La metodología utilizada para calcular el VaR es la de simulación histórica, con una muestra de un año.

El VaR se calcula diariamente y se presenta al Comité de Activos y Pasivos (en adelante, “COAP”), como órgano encargado de la evaluación de los riesgos asumidos y del diseño de los criterios de inversión y de las estrategias de cobertura de la entidad.

- o **Riesgo Estructural:**

Comprende dos grandes apartados:

- **Riesgo estructural de tipos de interés:** Puede ser definido como el riesgo de que movimientos en las curvas de tipos de interés provoquen efectos adversos sobre el Margen Financiero y el Valor Patrimonial de la Entidad, como consecuencia de la estructura temporal de vencimientos o renovaciones de tipos del Activo y el Pasivo del Balance. Se trata, por tanto, de un riesgo que afecta a la totalidad del Balance.

Su control se realiza en el COAP mediante la metodología de Gaps estáticos que, mediante el establecimiento de ciertas hipótesis, permite medir la exposición del

Margen Financiero y del Valor Patrimonial de la Entidad ante diversos escenarios de la curva de tipos de interés.

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

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

Caja Navarra tiene una sólida posición de liquidez en la medida que su ratio de liquidez estructural (Depósitos minoristas/Inversión crediticia) se sitúa a 30 de Junio de 2008 en el 70%, claramente por encima de la media de Cajas (68%) y Bancos (47%), lo que determina una menor apelación a la financiación mayorista (Fuente: AFI y elaboración propia). Además, en el conjunto del año 2009 Caja Navarra sólo tiene un vencimiento de 250 mm€ de cédulas hipotecarias, que además está casado con un vencimiento de una partida de activo con la misma fecha e importe.

- o **Riesgo Operacional:**

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

Con el objetivo de identificar, medir, evaluar, controlar y mitigar este tipo de riesgo, de forma más exhaustiva, Caja Navarra se adhirió desde su inicio al Proyecto Sectorial de Control Global de Riesgo, coordinado por la Confederación Española de Cajas de Ahorro. Actualmente continua ligada a los desarrollos que se llevan a cabo en este Proyecto y ha iniciado desarrollos internos, siempre en línea con la estrategia de la Entidad

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

- o **Riesgo de Morosidad:**

La morosidad a 30.6.2008 alcanza el 0,99% con una cobertura de 181,54%, a 30.9.2008 el dato representa un 1,49% con una cobertura de 129,76, siendo este dato individual

## **1. PERSONAS RESPONSABLES**

### **1.1. Personas responsables**

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

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

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

## **2. AUDITORES DE CUENTAS**

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

Las cuentas anuales individuales y consolidadas y el informe de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra correspondientes a los ejercicios 2005, 2006 y 2007 han sido auditadas por la firma ERNST&YOUNG S.L., con domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, inscrita en el Registro Mercantil de esta misma ciudad, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116<sup>a</sup>, y en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el núm. SO530.

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

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

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

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

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

## **4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

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

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

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

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

La entidad emisora figura inscrita en los siguientes registros:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 4.1.5. Acontecimientos recientes

En la fecha de emisión del presente documento no se ha producido acontecimiento importante alguno relativo al emisor y que afecte a su solvencia.

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

A 31 de diciembre de 2006	11,77%	Superávit	382.128 miles de euros
A 31 de diciembre de 2007	10,88%	Superávit	348.935 miles de euros
A 30 de junio de 2008	11,13%	Superávit	397.052 miles de euros

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

##### BIS RATIO

	Junio 2008	Diciembre 2007	Diciembre 2006
<b>1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO</b>	<b>12.637.663</b>	<b>12.101.742</b>	<b>10.144.870</b>
Capital Tier 1	1.016.504	982.160	879.536
Capital Tier 2	414.637	334.914	314.182
<b>(Restamos otras deducciones de recursos propios)</b>			
<b>2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>1.431.141</b>	<b>1.317.074</b>	<b>1.193.718</b>
Coeficiente de recursos propios (2/1 en %)	11,13%	10,88%	11,77%

Se estima que el incremento del Coeficiente de solvencia se debe fundamentalmente al cambio de normativa.

Normativa de aplicación:

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

Normativa contable: Circular 4/2004 de Banco de España

Índice de cobertura y ratio de morosidad				
	Septiembre 2008	Junio 2008	Diciembre 2007	Diciembre 2006
Ratio de morosidad	1,49%	0,99%	0,62%	0,59%
Índice de cobertura	129,76%	181,54%	280,70%	291,54%

Los datos correspondientes a Septiembre de 2008 son individuales y no existirán diferencias significativas con los consolidados.

#### **Calificación de ratings.**

La Entidad emisora ha sido evaluada por la sociedad de rating FITCH Ratings. Esta Entidad calificador ha otorgado en mayo de 2008, una calificación de "A" (Fuerte capacidad para pagar intereses y devolver el principal) a la deuda a largo plazo y de F1 (Capacidad superior o muy fuerte para pagar en el tiempo debido) a la deuda a corto plazo. La perspectiva es estable.

#### **Salida a bolsa.**

En el mes de septiembre de 2007 la Caja hizo pública su intención de preparar la salida a Bolsa de su Corporación empresarial. El proyecto contemplaba sacar a mercado entre un 35% y un 45% de su Corporación empresarial. A día de hoy la operación no se ha materializado y, previsiblemente, si no cambia la situación de los mercados, no se realizará durante el presente ejercicio 2008, posponiéndose al ejercicio 2009.

## **5. DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA**

### **5.1. Actividades principales**

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

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

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

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

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

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

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

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

- Del Sector Residente
- Del Sector no Residente

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

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

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

Podemos agruparlos en los siguientes:

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

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

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

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

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

Los principales conocidos son los siguientes:

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

### **4. Servicios Financieros**

Cabe distinguir los siguientes grupos:

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Otros Servicios

Son algunos tales como:

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

### 5.1.2. Indicación nuevo producto y actividades significativas

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

### 5.1.3. Mercados principales

Al finalizar el año 2007 las 351 oficinas de Caja Navarra se repartían por Comunidades Autónomas de la siguiente manera: 183 en Navarra, 58 en Madrid, 29 en Cataluña, 16 en La Rioja, 16 en Aragón, 3 en Castilla-León y 3 en Castilla-La Mancha; 43 en el País Vasco.

En el año 2008 existe una previsión de apertura de oficinas de 32, habiendo abierto hasta la fecha 25, y cerrado 1.

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

La distribución de la red de negocio es la siguiente:

	2007		OCT-2008	
	Núm. de sucursales	Porcentaje	Núm. de sucursales	Porcentaje
Cataluña	29	8,26%	31	8,27%
Castilla León	3	0,85%	4	1,07%
Castilla la Mancha	3	0,85%	3	0,80%
Aragón	16	4,56%	16	4,27%
Madrid	58	16,52%	58	15,47%
Navarra	183	52,14%	183	48,80%
Pais Vasco	43	12,25%	59	15,73%
Rioja, La	16	4,56%	17	4,53%
Valencia			4	1,07%
<b>Total</b>	<b>351</b>	<b>100,00%</b>	<b>375</b>	<b>100,00%</b>

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

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

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

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

datos individuales en miles de euros  
CAJAS AHORROS

Diciembre 2007	2043	2104	2106	2054	2031	2048
	MURCIA	CAJA DUERO	CAJASOL	NAVARRA	GRANADA	ASTURIAS
TOTAL ACTIVO	20.814.845	18.791.409	26.969.096	15.167.088	13.495.845	13.615.358
INVERSIONES CREDITICIAS	16.736.685	14.004.441	23.231.333	13.129.402	11.244.015	10.498.273
Depósitos de la clientela	15.599.597	13.246.739	21.639.202	11.261.887	10.729.591	10.321.286
FONDOS PROPIOS	1.061.692	1.080.149	1.500.694	1.033.007	732.248	1.130.350
Resultado del ejercicio	173.947	114.794	179.063	167.192	117.153	137.845
OFICINAS OPERATIVAS	424	559	810	351	480	343
EMPLEADOS	2.058	2.708	4.911	1.913	2.419	1.676

**Fuente:** Los datos de Caja Navarra se han obtenido de sus cuentas anuales. Los datos del resto de entidades se han obtenido de la publicación “Balances de las Cajas de Ahorros a DIC-2007” editada por CECA.

## **6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

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

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

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

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

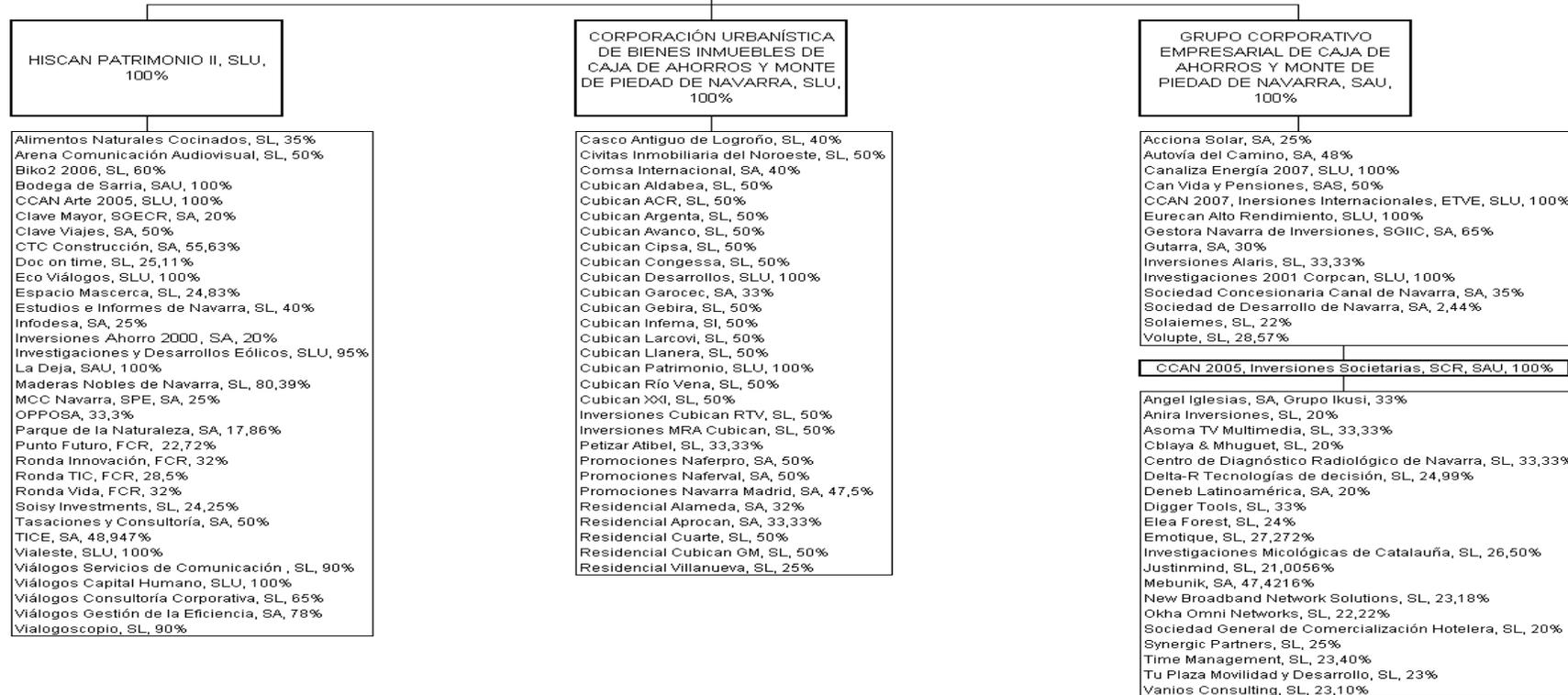
Las entidades asociadas se valoran por el método de la participación (fracción del patrimonio neto que en cada una de las sociedades asociadas representan las participaciones).

De conformidad con los criterios anteriores se describe a continuación el organigrama de aquellas sociedades consolidadas a 31 de diciembre de 2007.

**CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA**



**HISCAN PATRIMONIO SLU**



El presente organigrama presenta las siguientes diferencias con el informe de auditoría:

1. CAN Mediación, Operador de banca-seguros Vinculado SAU, en el Informe de Auditoría aparece con el nombre de Intercaja Navarra, que era su anterior nombre hasta el 26.12.2006 que pasó a denominarse CAN Seguros Generales, y en fecha 21.6.2007 pasó definitivamente a llamarse CAN Mediación, Operador de Banca Seguros Vinculado.
2. BIKO2 2008, se trata de un error en el Informe de Auditoría, en un primer momento la sociedad se denominaba Utilia Consultores pero posteriormente pasó a denominarse Biko2 2006 S.L., que es el nombre actualmente vigente.
3. Gestora Navarra de Inversiones, en el organigrama aparece con el 65%, que es el porcentaje correcto ya que se vendió un 35% a Ahorro Corporación tal y como viene explicado en la página 20 de este Documento de Registro.
4. Inversiones Renovables Alternativas no aparece como tal en las cuentas porque se incluye con su nueva denominación que es Canaliza Energía 2007.

El presente organigrama recoge respecto al del año anterior las siguientes principales modificaciones:

#### **1.- Reestructuración societaria del Grupo Caja Navarra durante el ejercicio 2007**

Hasta el ejercicio 2007 las participaciones del Grupo estaban agrupadas en la sociedad dependiente Grupo Corporativo Empresarial de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U. (en adelante, La Corporación).

Durante el ejercicio 2007 se ha realizado una reestructuración societaria enmarcada en el proceso de salida a bolsa de La Corporación.

En agosto y noviembre de 2007 fueron constituidas, respectivamente, las sociedades Hiscan Patrimonio, S.L., de la que es socio único la Caja, e Hiscan Patrimonio II, S.L. de la que es socio único Hiscan Patrimonio, S.L.

En diciembre de 2007 se ha producido una escisión financiera parcial de La Corporación a favor de Hiscan Patrimonio, S.L. e Hiscan Patrimonio II, S.L. de la siguiente forma:

- La Corporación transmitió mediante escisión parcial a Hiscan Patrimonio, S.L. el 100% de Corporación Urbanística y de Bienes Inmuebles de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.L. (Grupo Cubican), sociedad gestora de las participaciones de la Corporación en el sector inmobiliario.

- ❑ La Corporación transmitió mediante escisión parcial a Hiscan Patrimonio II, S.L. las participaciones, todas ellas mayoritarias, en el capital de determinadas sociedades.

Además de lo comentado, en noviembre de 2007 la Caja transmitió a La Corporación las participaciones en Gestora Navarra de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., y de Can Vida y Pensiones de Seguros, S.A. En diciembre de 2007 la Corporación transmitió a Hiscan Patrimonio II, S.L. mediante compraventa, las participaciones de determinadas sociedades y fondos de capital riesgo.

No obstante, todo este proceso societario no ha tenido impacto en el perímetro de consolidación, ni en la situación financiera y patrimonial del Grupo.

## **2.- Otras modificaciones**

En el ejercicio 2007 se constituyen las sociedades CCAN 2007 Inversiones Internacionales E.T.V.E., S.L.U., Canaliza 2007, S.L., CAN Soluciones Aseguradoras, S.A. e Hiscan Patrimonio, S.L., en las que la Caja participa en el 100% de su capital social, por importes de 5.003, 600, 60 y 3 miles de euros, respectivamente.

En marzo de 2007 se suscribió un contrato de compraventa entre la Caja y el Grupo Ahorro Corporación por el que la Caja vende un 35% de su participación en Gestora Navarra de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A. (que a la fecha era del 100% de su capital social) cuyo coste contable consolidado era de 3.020 miles de euros. Como consecuencia de esta venta, el Grupo ha registrado un beneficio de 27.933 miles de euros. Además, se ha suscrito un acuerdo de accionistas entre la Caja, la sociedad compradora y Gesnavarra de duración indefinida por el que Ahorro Corporación utilizará la red comercial de la Caja como herramienta de distribución y comercialización, formalizándose un contrato de exclusividad en la distribución y comercialización de los fondos de Gesnavarra. Consecuencia de éste último contrato, el Grupo ha percibido 12.500 miles de euros.

Además del precio fijo ya cobrado por la Caja por la operación descrita anteriormente el contrato de compraventa establece un importe variable, vinculado a la consecución de un plan de negocio por un importe máximo de 32.000 miles de euros. De este importe, 2.000 miles euros serían cobrados en 2008, 2.000 miles de euros en 2009 y un importe máximo de 28.000 miles de euros en 2012. Al 31 de diciembre de 2007 la Caja no ha registrado ingreso alguno por este concepto al no considerarse cierto su cobro futuro.

Con fecha 18 de abril de constituye SERVIÁLOGOS SERVICIOS FINANCIEROS, SA, con un capital inicial de 600 miles de euros de los cuales Caja Navarra suscribe y desembolsa el

50%. Posteriormente con fecha 21 de diciembre de 2007 se produce una ampliación de capital por importe de 900 miles de euros, los cuales son suscritos y desembolsados por tres nuevos accionistas, pasando Caja Navarra a ostentar el 20% del capital social.

Por otro lado CAN Mediación, Operador de Banca Seguros Vinculado, S.A.U., culminó el 14 de septiembre de 2007 los trámites de transformación de la Correduría INTERCAJA en un Operador de Banca Seguros Vinculado.

En el ejercicio 2007, se ha producido la liquidación de la sociedad INVERFUNDOS, S.A., que no ha tenido un efecto significativo en el patrimonio y los resultados del Grupo.

Por último las incorporaciones más significativas en el perímetro de consolidación del ejercicio 2007 corresponden a la adquisición el 30 de marzo de 2007 de un 33% de la sociedad Angel Iglesias, S.A. (GRUPO IKUSI) por un importe de 32.758 miles de euros, a una inversión de 5.103 miles de euros en la ampliación de capital de la sociedad Estudios e Informes Navarra, S.L. (participada en un 40%) y a la constitución de las sociedades, Comsa Internacional, Cubican Argenta y Cubican Cipsa, en las que el Grupo participa en un 40%, 40% y 50%, respectivamente, y cuyo coste ha ascendido a 1.494 miles de euros, 1.000 miles de euros y 750 miles de euros, respectivamente.

También a destacar durante el ejercicio 2007 que el Grupo, a través de su programa de apoyo a emprendedores "Eurecan Alto Rendimiento" y desde la sociedad CCAN 2005 Inersiones Societarias, SCR, SAU, ha entrado en el capital de distinta sociedades mediante ampliaciones de capital por importe de 10.726 miles de euros (todas ellas con un coste inferior a 1.000 miles de euros). Y la ampliación de capital dineraria de Bodegas de Sarría, S.A.U. por importe de 3.341 miles de euros, íntegramente suscrita y desembolsada por La Corporación.

Las diferencias existentes entre el organigrama anterior a 31 de diciembre de 2007 y la situación a la fecha de registro del presente Documento de Registro son las siguientes:

Constitución de la sociedad CAN SOLUCIONES INTEGRALES, Sociedad Anónima Unipersonal, 100% de Caja Navarra en escritura de fecha 7 de marzo de 2008 y que supone un desembolso de 60 miles de euros.

Posteriormente el 31 de marzo de 2008 Caja Navarra y el grupo suizo de seguros Zurich firmaron una alianza estratégica en el negocio de seguros generales, que se instrumentalizó mediante la participación al 50% en el capital de CAN Soluciones Integrales. Caja Navarra aporta sus conocimientos comerciales y la red de distribución, mientras que Zurich aporta el liderazgo técnico y operacional. La operación se abonará en dos tramos: 45 millones de euros

en el momento de la firma y hasta un máximo de 40 millones de euros ligados al cumplimiento de un plan de negocio.

Constitución de la sociedad CAN SOLUCIONES DE SALUD, Sociedad Anónima Unipersonal, 100% de Caja Navarra en escritura de fecha 20 de junio de 2008 y que supone un desembolso de 60 miles de euros.

Constitución de la sociedad CONSULTING IN CIVIC BANKING, Sociedad Limitada, 100% de Caja Navarra en escritura de fecha 23 de julio de 2008 y que supone un desembolso de 3 miles de euros.

Disolución y liquidación de la sociedad CAJA NAVARRA CANSUMO, S.L., en escritura de fecha 13 de junio de 2008.

Por otro lado y al margen del perímetro de consolidación cabe reseñar las siguientes operaciones significativas durante el ejercicio 2007:

La desinversión más significativa de 2007 ha sido la venta de la participación mantenida por el Grupo en Tecna 2000 Carretillas, S.L. generando un beneficio de 4.965 miles de euros.

Con fecha 2 de enero de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial "Grupo Corporativo Empresarial Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, S.A.U", vendió su participación accionarial del 5,29% en "ELEC NOR, S.A". La operación supuso la venta de 2.380.000 acciones lo que conllevó una plusvalía neta (deducidos costes financiero e impuestos) de 25 millones de Euros.

Con fecha 23 de enero de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial, adquirió el 4,4% del capital social de la compañía "GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A." por un importe de 18,1 millones de euros.

Con fecha 2 de febrero de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial elevó su participación en el capital social de la compañía "GENERAL DE ALQUILER DE MAQUINARIA, S.A" de la que, tal y como se informó el pasado 23 de enero de 2007, ya poseía el 4,4 %, pasando a ostentar el 5% de su capital. Esta operación supuso una inversión total de 21,1 millones de Euros.

Con fecha 7 de febrero de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial llegó a un acuerdo para la venta del 5% en RECOLETOS GRUPO DE COMUNICACIÓN. La venta generó una plusvalía de 20 millones de Euros (con una Tasa Interna de Retorno superior al 40%) y permitió a Caja Navarra mantener su actual participación en Qué! (3,5%).

Con fecha 12 de febrero de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial adquirió 4.424 acciones del Grupo inmobiliario MARTINSA, lo que representa el 1,12% del capital social. La operación supuso un desembolso de 20,5 millones de Euros, y se encuentra relacionada con la OPA formulada por MARTINSA sobre FADESA INMOBILIARIA, S.A., a raíz de la cual la participación de Corporación pasa a ser en la sociedad MARTINSA-FADESA. Dicho importe se encuentra provisionado en su totalidad por el valor a fecha de la suspensión de la cotización bursátil.

Con fecha 18 de mayo de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial adquirió 0,54 millones de acciones de INTERNACIONAL METAL SERVICES (IMS), grupo cotizado en la Bolsa de París, lo que representa el 3% del capital de la compañía. La operación supuso un desembolso de 16,6 millones de Euros.

Con fecha 2 de octubre de 2007, Caja Navarra firmó en Pamplona una opción de compra de una entidad financiera en Hungría, el HBW Express, una cooperativa de crédito situada en aquel país. La formalización del acuerdo está vinculada al régimen de autorización e información de los organismos supervisores húngaro y español.

El acuerdo suponía la adquisición de un 30% del capital en una primera fase, con un proceso paulatino de entrada en la sociedad hasta su culminación en 2009, momento en el que Can controlará el 90% de la entidad financiera. La compra del 30% del capital se ha realizado con efectos del 1 de Octubre de 2008, una vez culminado el proceso de transformación de HBW Express de cooperativa de crédito en banco, por un precio de 1.200 millones de forintos (aproximadamente 4,9 millones de euros).

El precio de ejercicio de las opciones de compra que darán lugar, en caso de ejercitarse, a la toma de control por parte de Caja Navarra del 90% del capital del banco, está ligado al valor en libros y el tamaño de balance de la entidad incrementado en unos multiplicadores que varían en función del cumplimiento del Plan de Negocio acordado. En el caso de que Caja Navarra no hiciera ejercicio de sus opciones de compra, los socios húngaros tienen la opción de comprar su participación a Caja Navarra al mismo precio estipulado para la opción de compra de Caja Navarra.

Las opciones de compra a favor de Caja Navarra no han supuesto desembolso de prima alguna, de la misma forma que Caja Navarra no ha percibido ni percibirá prima alguna por las opciones de compra a favor de los socios húngaros en el caso de no ejercicio de las anteriores.

Con fecha 6 de noviembre de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial adquirió 5,63 millones de acciones de FLUIDRA, lo que representa el 5% de su capital social.

La operación supuso un desembolso de 37,1 millones de Euros y sitúa al Grupo Corporativo. Corporación Can como uno de los accionistas de referencia de la compañía líder en actividades centradas en el uso sostenible del agua, desde su mantenimiento, uso, conducción y tratamiento hasta su disfrute.

Con fecha 26 de noviembre de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial decidió aceptar la Oferta Pública de Acciones realizada por NEFINSA sobre URALITA, S.A. De este modo, Corporación Can vende su participación del 5,61% de URALITA, que corresponde a 11.081.875 acciones, al precio formulado en la OPA de 7,06 Euros la acción.

Corporación Can obtendrá por su participación en el capital de URALITA 78,2 millones de Euros. Las plusvalías, brutas obtenidas por Corporación Can ascienden a 28,1 millones de Euros, con una Tasa Interna de Retorno bruta (TIR) de 56,4%.

Con fecha 14 de diciembre de 2007, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial firmó un acuerdo con Nordea Bank Polska, S.A. Este acuerdo pretende promover la implantación de empresas en el mercado polaco a través de la prestación de servicios financieros y de asesoría de Nordea Bank Polska S.A., a los clientes de Caja Navarra.

Las operaciones significativas realizadas al margen del perímetro de consolidación desde el 31 de diciembre de 2007 hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro son las siguientes:

Con fecha de 22 de septiembre de 2008, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial comunica el aumento de participación significativa en la sociedad Mecalux hasta alcanzar un 7,867%.

Con fecha de 26 de septiembre de 2008, Caja Navarra a través de su Corporación Empresarial comunica el aumento de participación significativa en la sociedad Barón de Ley hasta alcanzar un 10,526%.

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

No aplicable

## **7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

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

El emisor declara que no ha habido ningún cambio importante adverso en sus perspectivas desde la fecha de sus últimos estados financieros auditados y publicados a 31 de diciembre de 2007.

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

A fecha de registro del presente documento no se conoce tendencia, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor para el cierre del ejercicio 2008.

**8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS**

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

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

No aplicable

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

No aplicable

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

No aplicable

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

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

#### a) Consejo de administración

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

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

### b) Comisión Ejecutiva

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

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

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

### c) Comisión de Control

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

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

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

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

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

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

ii.- De conformidad con lo dispuesto en el artículo 64.2 del Reglamento de Organización y Funcionamiento Interno, se acordó proclamar electos por los diferentes sectores que configuran el Consejo de Administración a las personas que se han descrito anteriormente en la página 27.

#### **d) Otros Órganos de Gobierno**

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

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

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

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

##### **b. Comité de auditoría**

El Comité de Auditoría tiene las siguientes funciones:

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

comunicaciones previstas con la legislación de auditoria de cuentas y en las normas técnicas de auditoria.

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

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

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

### **C. Comisión de inversiones**

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

### **e) Equipo Directivo**

La dirección de la Entidad Emisora a nivel más elevado está integrada por las siguientes personas de conformidad con la nueva reorganización departamental desarrollada en el año 2007:

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

	Estratégica
Dña. Susana García López	Área de Dirección General
D. Juan Plaza Ventura	Área de Servicios Corporativos
Dña. Rosa Jaso Litago	Área de Innovación e Implantación Estratégica
D. José Francisco Javier Tellechea Choperena	Área Financiera, de Empresas e Inversiones
D. Alberto Aniz Diaz	Área Financiera, Inversión y Gestión de Patrimonios
D. Ignacio Olabarri Santos	Área Financiera, Inversión y Gestión de Patrimonios

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

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

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

GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE LA CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA, SAU  
 BUFETE ASIAN JIMENEZ & ARREDONDO, SRC  
 ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y REHABILITACIÓN  
 GRUPO GOIALDE, SL

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

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

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

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

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

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

**JOSE ANTONIO SARRÍA TERRON**  
 VIDEART, SA  
 NEWARK SAN ANDRÉS, SL  
 PAPER, SA

**ADMINISTRACIÓN**  
 VOCAL

PARTICIPA/ADM. SOLID  
 REP. PERSONA FISICA

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
 PARTICIPACION  
 VOCAL  
 VOCAL

**CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN**  
 VOCAL  
 VOCAL

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

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

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

**COMISIÓN DE CONTROL**  
 VOCAL

PRESIDENTE CONSEJERA  
 PRESIDENTE CONSEJERA

PRESIDENTE CONSEJERA  
 PRESIDENTE CONSEJERA  
 PRESIDENTE CONSEJERA  
 VOCAL

**COMISIÓN DE CONTROL**  
 ADM SOLIDAR  
 ADM SOLIDAR  
 ADM SOLIDAR

ATELIER DES LANDES, SAS  
TUMEMBAL, SA

**LUIS CASADO OLIVER**  
HERMANOS CASADO OLIVER SCI

BENOLIVER, SL  
BENESTYLETTON, SL  
GH LA BARRENA

**LUIS COLINA LORDA**  
TALLER DE EDITORES, SA  
RADIODIFUSIÓN ECONÓMICA, SA

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

EDITORIAL PÁGINA CERO RIOJA, SL  
ELIGRAF, SAU  
RADIO POPULAR, SA (COPE)

DIARIO DE NAVARRA, SAU  
EDICIONES Y LIBROS, SAU  
INFORMACIÓN POR ONDAS, SAU  
IBERCENTRO MEDIOS, SL  
NAVAMEDIOS, SL

MY NEWS, SL

VIÁLOGOS SERVICIOS DE LA COMUNICACIÓN, SL

KINETICAL BUSINESS, SL

PROMOTORA IBERIA UNIVERSAL, SL

**ILDEFONSO IBERO OTANO**  
ETIQUETAS ADHESIVAS ECOLÓGICAS, SL  
EADEC MULTIMEDIA, SA  
EADEC CHILE, SA  
RIPAC INVERSIONES, SL

**ALBERTO AMESCOA DIAZ**  
SAFCO 2010 AIE

PRESIDENTE CONSEJERO  
VOCAL

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

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

**COMISIÓN DE CONTROL**  
PARTIC/ADM. ÚNICO  
PARTIC/ADM. ÚNICO  
PARTIC/RUT (CHILE)  
PARTIC/VOCAL

**COMISIÓN DE CONTROL**  
SECRET CONSEJERO

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

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

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

Asimismo, se encuentra a disposición de los inversores en el sitio Web de la Entidad ([www.cajanavarra.es](http://www.cajanavarra.es)) el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Caja Navarra correspondiente al ejercicio 2007, elaborado de conformidad con lo establecido en la Circular 2/2005 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, en cuyo apartado D se puede observar que no existen operaciones vinculadas de carácter significativo entre la Entidad y los miembros de los órganos de administración, gestión y supervisión de Caja Navarra.

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

- Importe en miles de Euros de operaciones de concesión de créditos, avales o garantías con miembros del Consejo de Administración, familiares en primer grado, o con Empresas que controlan según el Artículo 4 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores: 197
- Importe en miles de Euros de operaciones de concesión de créditos, avales o garantías con miembros de la Comisión de Control, familiares en primer grado, o con Empresas que controlan según el Artículo 4 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores: 252
- Importe en miles de Euros de operaciones de concesión de créditos, avales o garantías con miembros del Comité de Dirección, familiares en primer grado, o con Empresas que controlan según el Artículo 4 de la Ley 24/1998, de 28 de julio, del Mercado de Valores: 1484

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

**10. ACCIONISTAS PRINCIPALES**

No aplicable

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

No aplicable

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

No aplicable

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

## 11.1. Información financiera histórica auditada

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

### BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO Comparación entre 31.12.2006 y 31.12.2007

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año mes	Año mes	%
2007 12	2006 12	Variación

(Miles de euros redondeados)

ACTIVO		TOTALES		
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	0001	224.447	178.509	25,73%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	0014	16.057	77.185	-79,20%
2.1. Depósitos en entidades de crédito .....	0021			
2.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida .....	0056			
2.3. Crédito a la clientela .....	0071			
2.4. Valores representativos de deuda .....	0236			
2.5. Otros instrumentos de capital .....	0351	9.442	8.651	9,14%
2.6. Derivados de negociación .....	0360	6.615	68.534	-90,35%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0366			
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....	0015			
3.1. Depósitos en entidades de crédito .....	0022			
3.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida .....	0057			
3.3. Crédito a la clientela .....	0072			
3.4. Valores representativos de deuda .....	0237			
3.5. Otros instrumentos de capital .....	0352			
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0367			
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	0016	1.422.332	657.694	116,26%
4.1. Valores representativos de deuda .....	0238	881.343	278.468	216,50%
4.2. Otros instrumentos de capital .....	0353	540.989	379.226	42,66%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0368	264.133	152.701	72,97%
5. INVERSIONES CREDITICIAS .....	0017	12.913.501	11.296.940	14,31%
5.1. Depósitos en entidades de crédito .....	0024	724.582	971.609	-25,42%
5.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida .....	0059			
5.3. Crédito a la clientela .....	0074	12.129.882	10.189.192	19,05%
5.4. Valores representativos de deuda .....	0239			
5.5. Otros activos financieros .....	0375	59.037	136.139	-56,63%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0369	438.056	1.195.837	-63,37%
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO .....	0018	1.551	18.337	-91,54%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0370	1.551	12.621	-87,71%
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS .....	0385			
10. DERIVADOS DE COBERTURA .....	0390	52.804	55.665	-5,14%
11. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA .....	0019	4.526	884	411,99%
11.1. Depósitos en entidades de crédito .....	0026			
11.2. Crédito a la clientela .....	0076			
11.3. Valores representativos de deuda .....	0241			
11.4. Instrumentos de capital .....	0356			
11.5. Activo material .....	0405	4.526	884	411,99%
11.6. Resto de activos .....	0419			
12. PARTICIPACIONES .....	0420	259.770	175.206	48,27%
12.1. Entidades asociadas .....	0421	237.373	162.428	46,14%
12.2. Entidades multigrupo .....	0430	22.397	12.778	75,28%
13. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES .....	0455	754	502	50,20%
14. ACTIVOS POR REASEGUROS .....	0460			
15. ACTIVO MATERIAL .....	0465	460.898	390.204	18,12%
15.1. De uso propio .....	0466	441.694	365.786	20,75%
15.2. Inversiones inmobiliarias .....	0475	3.683	9.500	-61,23%
15.3. Otros activos cedidos en arrendamiento operativo .....	0481	649		
15.4. Afecto a la Obra social .....	0485	14.872	14.918	-0,31%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero .....</i>	0490			
16. ACTIVO INTANGIBLE .....	0495	12.668	9.278	36,54%
16.1. Fondo de comercio .....	0496	315	207	52,17%
16.2. Otro activo intangible .....	0500	12.353	9.071	36,18%
17. ACTIVOS FISCALES .....	0505	40.347	46.423	-13,09%
17.1. Corrientes .....	0506	2.274	5.377	-57,71%
17.2. Diferidos .....	0507	38.073	41.046	-7,24%
18. PERIODIFICACIONES .....	0510	4.930	6.154	-19,89%
19. OTROS ACTIVOS .....	0515	15.957	18.138	-12,02%
19.1. Existencias .....	0516	15.613	17.558	-11,08%
19.2. Resto .....	0520	344	580	-40,69%
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	<b>0650</b>	<b>15.430.542</b>	<b>12.931.119</b>	<b>19,33%</b>

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

		<b>PASIVO</b>			
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>		0565	5.389	67.614	-92,03%
1.1. Depósitos de entidades de crédito		0571			
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		0601			
1.3. Depósitos de la clientela		0616			
1.4. Débitos representados por valores negociables		0766			
1.5. Derivados de negociación		0795	5.389	67.614	-92,03%
1.6. Posiciones cortas de valores		0800			
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		0566			
2.1. Depósitos de entidades de crédito		0572			
2.2. Depósitos de la clientela		0617			
2.3. Débitos representados por valores negociables		0767			
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO</b>		0567			
3.1. Depósitos de entidades de crédito		0573			
3.2. Depósitos de la clientela		0618			
3.3. Débitos representados por valores negociables		0768			
<b>4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>		0568	13.891.517	11.524.940	20,53%
4.1. Depósitos de bancos centrales		0554	401.538	167.291	140,02%
4.2. Depósitos de entidades de crédito		0574	443.103	364.258	21,65%
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida		0604			
4.4. Depósitos de la clientela		0619	11.215.232	9.226.774	21,55%
4.5. Débitos representados por valores negociables		0769	1.576.968	1.487.947	5,98%
4.6. Pasivos subordinados		0844	152.172	150.329	1,23%
4.7. Otros pasivos financieros		0865	102.504	128.341	-20,13%
<b>10. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>		0890			
<b>11. DERIVADOS DE COBERTURA</b>		0895	61.678	35.967	71,48%
<b>12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>		0569			
12.1. Depósitos de bancos centrales		0551			
12.2. Depósitos de entidades de crédito		0570			
12.3. Depósitos de la clientela		0615			
12.4. Débitos representados por valores negociables		0765			
12.5. Resto de pasivos		0905			
<b>13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>		0910			
<b>14. PROVISIONES</b>		0915	152.374	145.983	4,38%
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares		0916	106.643	118.892	-10,30%
14.2. Provisiones para impuestos		0922		51	-100,00%
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes		0923	15.047	13.197	14,02%
14.4. Otras provisiones		0927	30.684	13.843	121,66%
<b>15. PASIVOS FISCALES</b>		0930	47.011	48.483	-3,04%
15.1. Corrientes		0931	3.638	5.228	-30,41%
15.2. Diferidos		0932	43.373	43.255	0,27%
<b>16. PERIODIFICACIONES</b>		0935	23.589	16.613	41,99%
<b>17. OTROS PASIVOS</b>		0940	16.538	16.295	1,49%
17.1. Fondo Obra social		0941	15.735	15.076	4,37%
17.2. Resto		0955	803	1.219	-34,13%
<b>18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>		0960			
<b>TOTAL PASIVO</b>		1000	14.198.096	11.855.895	19,76%
		<b>PATRIMONIO NETO</b>			
<b>1. INTERESES MINORITARIOS</b>		1001	4.378	557	686,00%
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>		1005	102.466	60.285	69,97%
2.1. Activos financieros disponibles para la venta		1006	105.333	70.923	48,52%
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		1010			
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo		1011	-2.867	-10.638	-73,05%
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero		1012			
2.5. Diferencias de cambio		1013			
2.6. Activos no corrientes en venta		1014			
<b>3. FONDOS PROPIOS</b>		1020	1.125.602	1.014.382	10,96%
3.1. Capital o fondo de dotación		1021	3	3	0,00%
3.1.1. Emitido		1022	3	3	0,00%
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)		1027			
3.2. Prima de emisión		1030			
3.3. Reservas		1031	950.562	873.531	8,82%
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas		1032	911.090	834.729	9,15%
3.3.2. Remanente		1035			
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación		1036	39.472	38.802	1,73%
3.3.3.1. Entidades asociadas		1037	30.194	31.366	-3,74%
3.3.3.2. Entidades multigrupo		1038	9.278	7.436	24,77%
3.4. Otros instrumentos de capital		1040			
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos		1041			
3.4.2. Resto		1042			
3.5. Menos: Valores propios		1050			
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)		1055			
3.6.1. Cuotas participativas		1056			
3.6.2. Fondo de reservas de cuotaparticipes		1057			
3.6.3. Fondo de estabilización		1058			
3.7. Resultado atribuido al grupo		1065	175.037	140.848	24,27%
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones		1070			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>		1095	1.232.446	1.075.224	14,62%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		1100	15.430.542	12.931.119	19,33%
		<b>PRO-MEMORIA</b>			
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>		1101	1.008.739	865.024	16,61%
1.1. Garantías financieras		1102	1.008.739	865.024	16,61%
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros		1115			
1.3. Otros riesgos contingentes		1116			
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>		1125	2.671.994	1.991.438	34,17%
2.1. Disponibles por terceros		1126	2.420.682	1.791.751	35,10%
2.2. Otros compromisos		1149	251.312	199.687	25,85%

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

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA CONSOLIDADA PÚBLICA**

Comparación 31/12/2007 con 31/12/2006

**ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA**

Año mes	Año mes	%
2007 12	2006 12	Variación

(Miles de euros redondeados)

	TOTALES			
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS.....	0001	603.205	379.504	58,95%
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS.....	0145	396.069	223.212	77,44%
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero.....	0246			
2.2. Otros.....	0248	396.069	223.212	77,44%
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL.....	0255	32.206	6.442	399,94%
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN.....	0260	239.342	162.734	47,08%
4. RESULTADOS DE ENTIDADES VALORA. POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	0265	15.881	9.978	59,16%
4.1. Entidades asociadas.....	0266	11.628	5.695	104,18%
4.2. Entidades multigrupo.....	0267	4.253	4.283	-0,70%
5. COMISIONES PERCIBIDAS.....	0270	92.497	86.916	6,42%
6. COMISIONES PAGADAS.....	0325	8.065	7.555	6,75%
7. ACTIVIDAD DE SEGUROS.....	0335			
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas.....	0336			
7.2. Primas de reaseguros pagadas.....	0337			
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros.....	0338			
7.4. Ingresos por reaseguros.....	0339			
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros.....	0340			
7.6. Ingresos financieros.....	0341			
7.7. Gastos financieros.....	0342			
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	0350	65.696	69.539	-5,53%
8.1. Cartera de negociación.....	0351	722	25,0	2788,00%
8.2. Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P. y ganancias.....	0355			
8.3. Activos financieros disponibles para la venta.....	0358	57.808	67.791	-14,73%
8.4. Inversiones crediticias.....	0361	-82,0	-5	1540,00%
8.5. Otros.....	0370	7.248	1.728	319,44%
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO).....	0385	930	815	14,11%
B) MARGEN ORDINARIO.....	0390	406.281	322.427	26,01%
10. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	0395	15.024	51.908	-71,06%
11. COSTE DE VENTAS.....	0400	6.824	33.310	-79,51%
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN.....	0405	16.828	16.198	3,89%
13. GASTOS DE PERSONAL.....	0420	129.088	109.168	18,25%
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN.....	0435	72.948	64.342	13,38%
15. AMORTIZACIÓN.....	0465	23.701	18.001	31,66%
15.1. Activo material.....	0466	22.066	17.328	27,34%
15.2. Activo intangible.....	0478	1.635	673	142,94%
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.....	0485	2.101	1.871	12,29%

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA CONSOLIDADA PÚBLICA**  
Comparación 31/12/2007 con 31/12/2006

Año mes	Año mes	%
2007 12	2006 12	Variación

**ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA**

(Miles de euros redondeados) / (ROS redondeados)

<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b> .....	0495	203.471	163.841	24,19%
<b>17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)</b> .....	0500	53.694	41.455	29,52%
17.1. Activos financieros disponibles para la venta.....	0501	6356,0	1108,0	473,65%
17.2. Inversiones crediticias.....	0505	47.338	40.303	17,46%
17.3. Cartera de inversión a vencimiento.....	0515			
17.4. Activos no corrientes en venta.....	0516			
17.5. Participaciones.....	0517			
17.6. Activo material.....	0518			
17.7. Fondo de comercio.....	0519		44	
17.8. Otro activo intangible.....	0520			
17.9. Resto de activos.....	0521			
<b>18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)</b> .....	0530	11.768	10.577	11,26%
<b>19. INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b> .....	0550			
<b>20. GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b> .....	0555			
<b>21. OTRAS GANANCIAS</b> .....	0560	48.761	42.580	14,52%
21.1. Ganancias por venta de activo material.....	0561	5.960	3.814	56,27%
21.2. Ganancias por venta de participaciones.....	0562	27.942	36.232	-22,88%
21.3. Otros conceptos.....	0563	14.859	2.534	486,39%
<b>22. OTRAS PÉRDIDAS</b> .....	0575	4.517	2.524	78,96%
22.1. Pérdidas por venta de activo material.....	0576	74	189	-60,85%
22.2. Pérdidas por venta de participaciones.....	0577		3	
22.3. Otros conceptos.....	0578	4.443	2.332	90,52%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b> .....	0600	182.253	151.865	20,01%
<b>23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b> .....	0605	6.643	10.917	-39,15%
<b>24. DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES</b> .....	0615			
<b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b> .....	0620	175.610	140.948	24,59%
<b>25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)</b> .....	0625			
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b> .....	0630	175.610	140.948	24,59%
<b>26. RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA</b> .....	0635	573	100	473,00%
<b>G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b> .....	0640	175.037	140.848	24,27%

El Activo a 31.12.2007 refleja respecto al de 31.12.2006 las siguientes variaciones significativas:

- Incremento del Crédito a la clientela un 19,05% reflejo de la mayor actividad de la entidad
- Los Activos Financieros para la venta tienen una variación positiva del 116,26% debida a las inversiones materializadas en Valores de Administraciones Públicas (+ 58 M.), Valores de entidades de crédito (+ 100 M.), Bonos derivados de emisiones de Cédulas Hipotecarias de Cajas (+ 447 M.) e instrumentos de capital cotizados y no cotizados (+ 162 M.)
- El apartado Participaciones con un incremento del 48,27% constata las variaciones de la inversión en Entidades Asociadas (+ 75 M.) y Entidades Multigrupo (+ 10 M.)
- El Activo Material de uso propio presenta un aumento de valor de 75 M. (20,75%) consecuencia de la apertura de nuevas oficinas en el marco del plan de expansión de Caja Navarra.

En lo que respecta al Pasivo merecen destacarse los siguientes puntos:

- Los Depósitos de la clientela, partida más importante, se incrementan un 21,55% como consecuencia de la propia actividad de la caja, de la mayor red de ventas (nuevas oficinas) y del trasvase de fondos de inversión a productos de balance.
- Aunque con menor peso específico, destacar la variación de los Depósitos de Bancos Centrales (+ 140,02%) y los Depósitos de Entidades de Crédito (+ 21,65%)

El Patrimonio Neto aumenta un 14,62% consecuencia fundamentalmente del incremento de los Fondos propios (10,96%) tras la aplicación a Reservas y Obra Social de los beneficios después de impuestos.

En cuanto a la Cuenta de Resultados, vemos que el resultado consolidado atribuido al grupo sube un 24,27% hasta los 175,04 millones de euros respecto al registrado en 2006, con incrementos positivos en todos los márgenes.

Así, el margen de intermediación presenta un crecimiento del 47,08%, que se explica por 3 factores:

- un significativo incremento del volumen, tanto de la inversión crediticia (+19,05%) como de los depósitos de la clientela (+21,55%)
- por una mejora del margen unitario, ya que la subida de tipos se traslada con más fuerza a la inversión crediticia (+112 pb) que a los depósitos de la clientela (+95pb), a causa de la menor sensibilidad a los tipos de las cuentas vista (+39pb) y de un comportamiento en el coste de las imposiciones a plazo muy similar al registrado en la inversión crediticia (+115pb)
- una mayor contribución de los dividendos.

El margen ordinario, por su parte, experimenta un crecimiento del 26,01%, menor que el del margen de intermediación, debido al moderado incremento de las comisiones netas (+6,4%) motivado por una menor actividad en fondos de inversión, y al ligero descenso del Resultado de Operaciones Financieras (-5,53%).

El incremento de los gastos de explotación (personal, gastos de administración y amortizaciones) en un 17,9%, fruto del fuerte proceso de expansión de la entidad, que se traduce en incrementos significativos del número de oficinas y empleados, dejan el crecimiento del margen de explotación en un 24,19%.

c) Se incluye el cuadro de flujos de tesorería de los dos últimos ejercicios cerrados, auditados y en base consolidada, correspondientes a los años 2006 y 2007

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO PÚBLICO**

31/12/2007 comparado con 31.12.2006

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

Año mes	Año mes	%
2007 12	2006 12	Variación

(Miles de euros redondeados)

1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN				
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	0001	175.610	140.948	24,59%
Ajustes al resultado:	0005	112.727	101.472	11,09%
-Amortización de activos materiales (+)	0006	22.066	17.328	27,34%
-Amortización de activos intangibles (+)	0007	1.635	673	142,94%
-Pérdidas por deterioro de activos (neto) (+/-)	0008	53.694	41.455	29,52%
-Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros (+/-)	0009			
-Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	0010	11.768	10.577	11,26%
-Ganancias/Pérdidas por venta de activo material (+/-)	0011	-5.886	-3.625	-62,37%
-Ganancias/Pérdidas por venta de participaciones (+/-)	0012	-27.942	-36.229	22,87%
-Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (neto de dividendos) (+/-)	0013	15.881	9.978	59,16%
-Impuestos (+/-)	0014	6.643	10.917	-39,15%
-Otras partidas no monetarias (+/-)	0015	66.630	70.354	-5,29%
<b>Resultado ajustado</b>	0020	288.337	242.420	18,94%
<b>Aumento/Disminución neta en los activos de explotación</b>	0025	2.475.386	2.001.958	23,65%
- Cartera de negociación	0026	-33.814	-43.263	21,86%
- Depósitos en entidades de crédito	0027			
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0028			
- Crédito a la clientela	0029			
- Valores representativos de deuda	0030		-83.457	100,00%
- Otros instrumentos de capital	0031	1.563	-1.602	197,57%
- Derivados de negociación	0032	-35.377	41.776	-184,68%
- Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0035		-30.043	100,00%
- Depósitos en entidades de crédito	0036			
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0037			
- Crédito a la clientela	0038		-30.043	100,00%
- Valores representativos de deuda	0039			
- Otros instrumentos de capital	0040			
- Activos financieros disponibles para la venta	0045	845.078	-154.025	648,66%
- Valores representativos de deuda	0046	602.854	-281.194	314,39%
- Otros instrumentos de capital	0047	242.224	127.169	90,47%
- Inversiones crediticias	0050	1.664.122	2.014.297	-17,38%
- Depósitos en entidades de crédito	0051	-247.027	-156.136	-58,21%
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0052			
- Crédito a la clientela	0053	1.988.251	2.137.813	-7,00%
- Valores representativos de deuda	0054			
- Otros activos financieros	0055	-77.102	32.620	-336,36%
- Otros activos de explotación	0060		215.012	-100,00%
<b>Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación</b>	0070	2.404.587	1.849.360	30,02%
- Cartera de negociación	0071	-62.225	44.018	-241,36%
- Depósitos de entidades de crédito	0072			
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0073			
- Depósitos de la clientela	0074			
- Débitos representados por valores negociables	0075			
- Derivados de negociación	0076	-62.225	44.018	-241,36%
- Posiciones cortas de valores	0077			
- Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0080			
- Depósitos de entidades de crédito	0081			
- Depósitos de la clientela	0082			
- Débitos representados por valores negociables	0083			
- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto	0085		-30.043	100,00%
- Depósitos de entidades de crédito	0086			
- Depósitos de la clientela	0087		-30.043	100,00%
- Débitos representados por valores negociables	0088			
- Pasivos financieros a coste amortizado	0090	2.137.735	1.835.385	16,47%
- Depósitos de bancos centrales	0091			
- Depósitos de entidades de crédito	0092	78.845	-72.686	208,47%
- Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0093			
- Depósitos de la clientela	0094	1.995.706	1.136.217	75,64%
- Débitos representados por valores negociables	0095	89.021	711.818	-87,49%
- Otros pasivos financieros	0096	-25.837	60.036	-143,04%
- Otros pasivos de explotación	0100	329.076	0	100,00%
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)</b>	0110	217.537	89.822	142,19%

<b>2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>				
<b>Inversiones (-)</b> .....	0115	-242.382	-237873	1,90%
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas .....	0116	166.298	54865	206,75%
-Activos materiales .....	0117	70.694	178703	-60,44%
-Activos intangibles .....	0118	3.390	4305	-21,25%
-Cartera de inversión a vencimiento .....	0119		0	
-Otros activos financieros .....	0120		0	
-Otros activos .....	0121		0	
<b>Desinversiones (+)</b> .....	0125	65.119	67622	-3,70%
-Entidades del grupo, multigrupo y asociadas .....	0126	48.333	51665	-6,45%
-Activos materiales .....	0127		15858	-100,00%
-Activos intangibles .....	0128		99	-100,00%
-Cartera de inversión a vencimiento .....	0129	16.786	0	100,00%
-Otros activos financieros .....	0130			
-Otros activos .....	0131			
<b>Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)</b> .....	0135	-177.263	-170251	4,12%
<b>3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>				
Emisión/Amortización de capital o fondo de dotación (+/-) .....	0140			
Adquisición de instrumentos de capital propios (-) .....	0141			
Enajenación de instrumentos de capital propios (+) .....	0142			
Emisión/Amortización cuotas participativas (+/-) .....	0143			
Emisión/Amortización otros instrumentos de capital (+/-) .....	0144			
Emisión/Amortización capital con naturaleza de pasivo financiero (+/-) .....	0145			
Emisión/Amortización pasivos subordinados (+/-) .....	0146	1.843	150329	-98,77%
Emisión/Amortización otros pasivos a largo plazo (+/-) .....	0147		0	
Aumento/Disminución de los intereses minoritarios (+/-) .....	0148	3.821	-4147	-192,14%
Dividendos/Intereses pagados (-) .....	0149		0	
Otras partidas relacionadas con las actividades de financiación (+/-) .....	0150		0	
<b>Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)</b> .....	0155	5.664	146182	-96,13%
<b>4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)</b> .....	0160		0	
<b>5. AUMENTO/ DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)</b> .....	0165	45.938	65753	-30,14%
<b>Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio</b> .....	0170	178.509	112756	58,31%
<b>Efectivo o equivalentes al final del ejercicio</b> .....	0175	224.447	178509	25,73%

d) El Balance y la Cuenta de Pérdidas y Ganancias que se han incluido siguen los modelos, los principios contables y las normas de valoración establecidos en la Circular 4/2004 del Banco de España.

## **11.2. Estados financieros**

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

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

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

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

La información financiera histórica, de los años 2006 y 2007, ha sido auditada y los informes han sido emitidos; sin salvedades, por la firma ERNST&YOUNG S.L., con domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso s/n, inscrita en el Registro Mercantil de esta misma ciudad, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116ª, y en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el núm. SO530.

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

No aplicable

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

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

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

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

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

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

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

A continuación, se presenta en base consolidada, sin auditar y siguiendo criterios de la Circular 4/2004 del Banco de España, balance a 30 de junio de 2008 comparándolo con balance a 30 de junio de 2007 y cuenta de resultados pública a 30 de junio de 2008 comparándola con cuenta de resultados pública a 30 de junio de 2007. Se incluyen los estados financieros a junio 2008 por ser estos los últimos estados financieros consolidados publicados a

la fecha de registro del presente Documento de Registro y no estar disponibles los datos a nivel consolidado y publicados a septiembre 2008.

### BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO

Comparación 30/6/2008 con 30/6/2007

Año mes	Año mes	%
2008 06	2007 06	Variación

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

(Miles de euros redondeados)

		TOTALES			
<b>ACTIVO</b>					
1.	CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....	0001	171.356	182.016	-5,86%
2.	CARTERA DE NEGOCIACIÓN .....	0014	14.463	16.728	-13,54%
2.1.	Depósitos en entidades de crédito .....	0021			
2.2.	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida .....	0056			
2.3.	Crédito a la clientela .....	0071			
2.4.	Valores representativos de deuda .....	0236			
2.5.	Otros instrumentos de capital .....	0351	4.930	8.625	-42,84%
2.6.	Derivados de negociación .....	0360	9.533	8.103	17,65%
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0366			
3.	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS .....	0015			
3.1.	Depósitos en entidades de crédito .....	0022			
3.2.	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida .....	0057			
3.3.	Crédito a la clientela .....	0072			
3.4.	Valores representativos de deuda .....	0237			
3.5.	Otros instrumentos de capital .....	0352			
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0367			
4.	ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA .....	0016	2.343.881	829.432	182,59%
4.1.	Valores representativos de deuda .....	0238	1.421.463	290.892	388,66%
4.2.	Otros instrumentos de capital .....	0353	922.418	538.540	71,28%
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0368	444.572	225.608	97,06%
5.	INVERSIONES CREDITICIAS .....	0017	13.768.526	12.383.565	11,18%
5.1.	Depósitos en entidades de crédito .....	0024	685.946	948.448	-27,68%
5.2.	Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida .....	0059			
5.3.	Crédito a la clientela .....	0074	12.924.458	11.329.592	14,08%
5.4.	Valores representativos de deuda .....	0239			
5.5.	Otros activos financieros .....	0375	158.122	105.525	49,84%
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0369	654.405	543.420	20,42%
6.	CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO .....	0018	1.497	1.494	0,20%
	<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía .....</i>	0370	1.482	1.494	-0,80%
9.	AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS .....	0385			
10.	DERIVADOS DE COBERTURA .....	0390	40.685	64.213	-36,64%
11.	ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA .....	0019	8.392	3.143	167,01%
11.1.	Depósitos en entidades de crédito .....	0026			
11.2.	Crédito a la clientela .....	0076			
11.3.	Valores representativos de deuda .....	0241			
11.4.	Instrumentos de capital .....	0356			
11.5.	Activo material .....	0405	8.392	3.143	167,01%
11.6.	Resto de activos .....	0419			
12.	PARTICIPACIONES .....	0420	196.668	230.223	-14,57%
12.1.	Entidades asociadas .....	0421	175.101	216.712	-19,20%
12.2.	Entidades multigrupo .....	0430	21.567	13.511	59,63%
13.	CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES .....	0455	780	630	
14.	ACTIVOS POR REASEGUROS .....	0460			
15.	ACTIVO MATERIAL .....	0465	534.627	411.725	29,85%
15.1.	De uso propio .....	0466	494.236	392.944	25,78%
15.2.	Inversiones inmobiliarias .....	0475	24.993	3.786	560,14%
15.3.	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo .....	0481	651	101	
15.4.	Afecto a la Obra social .....	0485	14.747	14.894	-0,99%
	<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero .....</i>	0490			
16.	ACTIVO INTANGIBLE .....	0495	17.430	10.913	59,72%
16.1.	Fondo de comercio .....	0496	316	315	0,32%
16.2.	Otro activo intangible .....	0500	17.114	10.598	61,48%
17.	ACTIVOS FISCALES .....	0505	63.941	44.352	44,17%
17.1.	Corrientes .....	0506	13.438	2.484	440,98%
17.2.	Diferidos .....	0507	50.503	41.868	20,62%
18.	PERIODIFICACIONES .....	0510	3.843	7.296	-47,33%
19.	OTROS ACTIVOS .....	0515	21.067	17.429	20,87%
19.1.	Existencias .....	0516	15.238	16.122	-5,48%
19.2.	Resto .....	0520	5.829	1.307	345,98%
	<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	0550	17.187.156	14.203.159	21,01%

## BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO

Comparación 30/6/2008 con 30/6/2007

Año mes	Año mes	%
2008 06	2007 06	Variación

ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA

(Miles de euros redondeados)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	TOTALES			
	2008 06	2007 06	%	
<b>PASIVO</b>				
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	0565	12.871	7.370	74,64%
1.1. Depósitos de entidades de crédito	0571			
1.2. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0601			
1.3. Depósitos de la clientela	0616			
1.4. Débitos representados por valores negociables	0766			
1.5. Derivados de negociación	0795	12.871	7.370	74,64%
1.6. Posiciones cortas de valores	0800			
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	0566			
2.1. Depósitos de entidades de crédito	0572			
2.2. Depósitos de la clientela	0617			
2.3. Débitos representados por valores negociables	0767			
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO</b>	0567			
3.1. Depósitos de entidades de crédito	0573			
3.2. Depósitos de la clientela	0618			
3.3. Débitos representados por valores negociables	0768			
<b>4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	0568	15.397.662	12.640.878	21,81%
4.1. Depósitos de bancos centrales	0554	552.783	152.464	262,57%
4.2. Depósitos de entidades de crédito	0574	804.580	392.982	104,74%
4.3. Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0604			
4.4. Depósitos de la clientela	0619	12.003.181	9.912.467	21,09%
4.5. Débitos representados por valores negociables	0769	1.794.169	1.949.064	-7,95%
4.6. Pasivos subordinados	0844	152.137	150.386	1,16%
4.7. Otros pasivos financieros	0865	90.812	83.515	8,74%
<b>11. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	0890			
<b>11. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	0895	127.354	89.440	42,39%
<b>12. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	0569			
12.1. Depósitos de bancos centrales	0551			
12.2. Depósitos de entidades de crédito	0570			
12.3. Depósitos de la clientela	0615			
12.4. Débitos representados por valores negociables	0765			
12.5. Resto de pasivos	0905			
<b>13. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	0910			
<b>14. PROVISIONES</b>	0915	139.596	142.526	-2,06%
14.1. Fondos para pensiones y obligaciones similares	0916	102.053	111.787	-8,71%
14.2. Provisiones para impuestos	0922		2.000	-100,00%
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	0923	14.273	15.257	-6,45%
14.4. Otras provisiones	0927	23.270	13.482	72,60%
<b>15. PASIVOS FISCALES</b>	0930	103.204	64.537	59,91%
15.1. Corrientes	0931	4.871	9.731	-49,94%
15.2. Diferidos	0932	98.333	54.806	79,42%
<b>16. PERIODIFICACIONES</b>	0935	31.510	35.753	-11,87%
<b>17. OTROS PASIVOS</b>	0940	36.147	44.361	-18,52%
17.1. Fondo Obra social	0941	35.588	42.528	-16,32%
17.2. Resto	0955	559	1.833	-69,50%
<b>18. CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO</b>	0960			
<b>TOTAL PASIVO</b>	1000	15.848.344	13.024.865	21,68%
<b>PATRIMONIO NETO</b>				
<b>1. INTERESES MINORITARIOS</b>	1001	3.808	3.011	26,47%
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	1005	147.205	102.977	42,95%
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	1006	154.273	123.410	25,01%
2.2. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	1010	0	-16522	-100,00%
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	1011	-7068	-3911	80,72%
2.4. Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero	1012			
2.5. Diferencias de cambio	1013			
2.6. Activos no corrientes en venta	1014			
<b>3. FONDOS PROPIOS</b>	1020	1.187.799	1.072.306	10,77%
3.1. Capital o fondo de dotación	1021	3	3	0,00%
3.1.1. Emitido	1022	3	3	0,00%
3.1.2. Pendiente de desembolso no exigido (-)	1027			
3.2. Prima de emisión	1030			
3.3. Reservas	1031	1.075.139	971.746	10,64%
3.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	1032	1.073.401	931.607	15,22%
3.3.2. Remanente	1035			
3.3.3. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1036	1.738	40.139	-95,67%
3.3.3.1. Entidades asociadas	1037	1.738	30.861	-94,37%
3.3.3.2. Entidades multigrupo	1038		9.278	-100,00%
3.4. Otros instrumentos de capital	1040			
3.4.1. De instrumentos financieros compuestos	1041			
3.4.2. Resto	1042			
3.5. Menos: Valores propios	1050			
3.6. Cuotas participativas y fondos asociados (Cajas de Ahorros)	1055			
3.6.1. Cuotas participativas	1056			
3.6.2. Fondo de reservas de cuotaparticipes	1057			
3.6.3. Fondo de estabilización	1058			
3.7. Resultado atribuido al grupo	1065	112.657	100.557	12,03%
3.8. Menos: Dividendos y retribuciones	1070			
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	1095	1.338.812	1.178.294	13,62%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	1100	17.187.156	14.203.159	21,01%
<b>PRO-MEMORIA</b>				
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	1101	1.022.429	992.835	2,98%
1.1. Garantías financieras	1102	1.022.429	992.835	2,98%
1.2. Activos afectos a otras obligaciones de terceros	1115			
1.3. Otros riesgos contingentes	1116			
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	1125	2.460.329	2.495.130	-1,39%
2.1. Disponibles por terceros	1126	2.204.237	2.241.592	-1,67%
2.2. Otros compromisos	1149	256.092	253.538	1,01%

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA CONSOLIDADA PÚBLICA**

Comparación 30/6/2008 con 30/6/2007

**ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA**

Año mes	Año mes	%
2008 06	2007 06	Variación

(Miles de euros redondeados)

	TOTALES			
1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS.....	0001	379.044	270.795	39,97%
2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS.....	0145	266.968	173.455	53,91%
2.1. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero .....	0246			
2.2. Otros.....	0248	266.968	173.455	53,91%
3. RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL.....	0255	9.059	22.477	-59,70%
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN.....	0260	121.135	119.817	1,10%
4. RESULTADOS DE ENTIDADES VALORA. POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	0265	1.222	13.447	-90,91%
4.1. Entidades asociadas.....	0266	-1.703	5.886	-128,93%
4.2. Entidades multigrupo.....	0267	2.925	7.561	-61,31%
5. COMISIONES PERCIBIDAS.....	0270	43.366	45.428	-4,54%
6. COMISIONES PAGADAS.....	0325	3.794	3.690	2,82%
7. ACTIVIDAD DE SEGUROS.....	0335			
7.1. Primas de seguros y reaseguros cobradas.....	0336			
7.2. Primas de reaseguros pagadas .....	0337			
7.3. Prestaciones pagadas y otros gastos relacionados con seguros .....	0338			
7.4. Ingresos por reaseguros.....	0339			
7.5. Dotaciones netas a pasivos por contratos de seguros.....	0340			
7.6. Ingresos financieros.....	0341			
7.7. Gastos financieros.....	0342			
8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO) .....	0350	62.972	23.261	170,72%
8.1. Cartera de negociación.....	0351	-6.191	1376,0	-549,93%
8.2. Otros instrumentos financ. a valor razonable con cambios en P. y ganancias .....	0355			
8.3. Activos financieros disponibles para la venta.....	0358	66.441	14.584	355,57%
8.4. Inversiones crediticias.....	0361	-44,0	-18	144,44%
8.5. Otros.....	0370	2.766	7.319	-62,21%
9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO).....	0385	494	462	6,93%
B) MARGEN ORDINARIO.....	0390	225.395	198.725	13,42%
10. VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS .....	0395	6.717	7.022	-4,34%
11. COSTE DE VENTAS.....	0400	4.257	3.371	26,28%
12. OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN.....	0405	7.193	8.043	-10,57%
13. GASTOS DE PERSONAL.....	0420	74.044	62.959	17,61%
14. OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN.....	0435	35.790	32.066	11,61%
15. AMORTIZACIÓN .....	0465	13.948	11.027	26,49%
15.1. Activo material.....	0466	12.637	10.354	22,05%
15.2. Activo intangible.....	0478	1.311	673	94,80%
16. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN.....	0485	1.346	1.052	27,95%

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIA CONSOLIDADA PÚBLICA**  
Comparación 30/6/2008 con 30/6/2007

Año mes	Año mes	%
2008 06	2007 06	Variación

**ENTIDAD: Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA**

(Miles de euros redondeados) / (ROS redondeados)

<b>C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b> .....	0495	109.920	103.315	6,39%
<b>17. PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)</b> .....	0500	29.433	23.503	25,23%
17.1. Activos financieros disponibles para la venta.....	0501	-3204,0	-171,0	1773,68%
17.2. Inversiones crediticias.....	0505	32.637	23.674	37,86%
17.3. Cartera de inversión a vencimiento.....	0515			
17.4. Activos no corrientes en venta.....	0516			
17.5. Participaciones.....	0517			
17.6. Activo material.....	0518			
17.7. Fondo de comercio.....	0519			
17.8. Otro activo intangible.....	0520			
17.9. Resto de activos.....	0521			
<b>18. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)</b> .....	0530	-513	9.057	-105,66%
<b>19. INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b> .....	0550	3		
<b>20. GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS</b> .....	0555			
<b>21. OTRAS GANANCIAS</b> .....	0560	48.347	50.840	-4,90%
21.1. Ganancias por venta de activo material.....	0561	1.948	3.421	-43,06%
21.2. Ganancias por venta de participaciones.....	0562	45.053	33.941	32,74%
21.3. Otros conceptos.....	0563	1.346	13.478	-90,01%
<b>22. OTRAS PÉRDIDAS</b> .....	0575	1.868	1.958	-4,60%
22.1. Pérdidas por venta de activo material.....	0576	6	13	-53,85%
22.2. Pérdidas por venta de participaciones.....	0577			
22.3. Otros conceptos.....	0578	1.862	1.945	-4,27%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b> .....	0600	127.482	119.637	6,56%
<b>23. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b> .....	0605	14.058	18.914	-25,67%
<b>24. DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES</b> .....	0615			
<b>E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA</b> .....	0620	113.424	100.723	12,61%
<b>25. RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)</b> .....	0625			
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b> .....	0630	113.424	100.723	12,61%
<b>26. RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA</b> .....	0635	767	166	362,05%
<b>G) RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO</b> .....	0640	112.657	100.557	12,03%

El Activo a 30.06.2008 refleja respecto al de 30.06.2007 las siguientes variaciones significativas:

- Incremento del Crédito a la clientela un 14,08%
- Los Valores representativos de deuda (Activos Financieros para la venta) tienen una variación positiva del 388,66% debida fundamentalmente a las inversiones materializadas en Valores de entidades de crédito (+ 135 M.) y Bonos derivados de emisiones de Cédulas Hipotecarias de Cajas y Bonos de Titulizaciones hipotecarias y de pymes (+ 1.014 M.)
- El apartado Participaciones cae un 14,75% por las desinversiones realizadas
- El Activo Material de uso propio presenta un aumento de valor de 101 M. (25,78%) consecuencia de la apertura de nuevas oficinas en el marco del plan de expansión de Caja Navarra (a junio 2008 había abiertas 369 oficinas frente a las 341 oficinas abiertas a junio 2007)

En lo que respecta al Pasivo merecen destacarse los siguientes puntos:

- Los Depósitos de la clientela se incrementan un 21,09% reflejo de la propia actividad de la caja, de la mayor red de ventas (nuevas oficinas) y del trasvase de fondos de inversión a productos de balance.
- Aunque con menor peso específico, destacar la variación de los Depósitos de Bancos Centrales (+ 262,57%) y los Depósitos de Entidades de Crédito (+ 104,74%) que en conjunto suponen un importe de 812 M.

El patrimonio neto se incrementa un 13,62% fundamentalmente por el incremento de un 10,77% de los fondos propios y refleja el pase a reservas de los beneficios después de impuestos.

En cuanto a la Cuenta de Resultados, el resultado consolidado atribuible al grupo aumenta un 12,03% hasta los 112,66 millones de euros, con incrementos positivos en todos los márgenes.

El margen de intermediación experimenta un ligero crecimiento del 1,1%, motivado por un descenso de los dividendos por importe de 13,4 millones de euros, que se come el incremento de un 14,3% del margen de intermediación ex dividendos. El margen de intermediación unitario aguanta muy bien, con un incremento del rendimiento de la inversión crediticia de 88pb y un incremento del coste de los depósitos de clientes de 76pb. Destaca el fuerte crecimiento de las imposiciones a plazo (+36,64%), que se produce con un incremento de coste de 90pb, muy en línea con el incremento de rendimiento del activo.

Las comisiones netas sufren un retroceso del 5,19%, que se explican fundamentalmente por las comisiones de los fondos de inversión, que caen por un menor volumen de fondos comercializados y, fundamentalmente, por el reparto de comisiones derivado de la compra del 30% de Gesnavarra por parte de Ahorro Corporación Gestión.

El resultado de operaciones financieras crece un 170,72% por plusvalías obtenidas en la cartera de disponibles para la venta (ver detalle de operaciones en el apartado 6.1), y lleva al margen ordinario hasta un crecimiento del 13,42%.

Los gastos de administración crecen un 16,72%, motivado en gran parte por el incremento del número de oficinas y empleados con motivo del proceso de expansión de las Cajas, con lo que el margen de explotación se anota un crecimiento del 6,39%.

El beneficio antes de impuestos, por su parte, crece un 6,56%, mientras que el beneficio después de impuestos sube un 12,61%, ya que el impuesto sobre beneficios experimenta un descenso del 25,67% por la aplicación de deducciones por reinversión.

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

La información intermedia, relativa al cierre de junio de 2008 de Caja Navarra no ha sido auditada.

**11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje**

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

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

La entidad emisora declara que no ha habido cambio significativo en la posición financiera o comercial del Grupo, desde la publicación de la información auditada a 31 de diciembre de 2007 o la información intermedia a 30 de junio de 2008, no auditada y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro.

## 12. CONTRATOS IMPORTANTES

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

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

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

No aplicable

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

No aplicable.

#### **14. DOCUMENTOS A DISPOSICIÓN**

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

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

Relación de documentos:

- a) Estatutos.
- b) Escritura de constitución del emisor.
- c) La información financiera histórica del emisor, tanto individual como consolidada, para cada uno de los dos ejercicios que preceden la publicación del documento de registro.
- d) La información financiera a 30 de junio de 2008.

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

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

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

**En Pamplona a 21 de octubre de 2008**