



**CAJA RURAL  
DE NAVARRA**

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

Comisión Nacional de Valores  
Mercados Primarios  
C/ Edison, 4  
28006 Madrid

**Comisión Nacional  
del Mercado de Valores**  
**REGISTRO DE ENTRADA**  
Nº 2014146807 11/12/2014 12:31  


Pamplona, 11 de diciembre de 2014

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


### **SOLICITA**

Por la presente, la verificación y registro del Documento de Registro de Caja Rural de Navarra que adjuntamos a la presente y

### **AUTORIZA**

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

Y para que conste a los efectos oportunos, expido la presente en Pamplona a 11 de diciembre de 2014, //

  
Fdo. Miguel García de Eulate Martín-Moro  
Director Tesorería



**CAJA RURAL  
DE NAVARRA**

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

## DOCUMENTO DE REGISTRO



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

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 11 de diciembre de 2013, y ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) n°809/2004.

## ÍNDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

0	FACTORES DE RIESGO .....	2
1	PERSONAS RESPONSABLES .....	18
2	AUDITORES DE CUENTAS .....	18
3	FACTORES DE RIESGO .....	19
4	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR .....	19
5	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	22
6	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA.....	27
7	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS .....	29
8	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS .....	31
9	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	31
10	ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	36
11	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS .....	37
12	CONTRATOS IMPORTANTES.....	51
13	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS .....	52
14	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	52

## 0 FACTORES DE RIESGO

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

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

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

La evolución de la morosidad de la Entidad se halla en línea con la evolución de la situación económica general aunque inferior al del sector financiero en su conjunto. A continuación se detalla la evolución de la misma desde diciembre 2010:

	Tasa de morosidad	Ratio de cobertura
Diciembre 2010	3,54%	69,37%
Diciembre 2011	3,92%	72,44%
Diciembre 2012	4,41%	106,44%
Diciembre 2013	5,24%	79,59%
Junio 2014	5,07%	81,28%

La gestión de riesgo de crédito se divide en tres áreas principales:

### Mercado Monetario

El riesgo de crédito en las posiciones de mercado monetario se limita actuando de forma preferente a través de los servicios de Banco Cooperativo Español, como central bancaria de las Cajas Rurales del Grupo Caja Rural.

### Instrumentos de deuda

El desglose de estas inversiones al 31 de diciembre de 2013 y junio de 2014, clasificada por el mejor rating crediticio otorgado por cualquiera de las agencias de calificación indicadas, es el siguiente:

Nivel de calidad crediticia	jun-14	dic-13	S&P's	Moody's	Fitch	DBRS
1	3,21%	2,38%	AAA a AA-	Aaa a Aa3	AAA a AA-	AAA a AAL
2	89,52%	89,65%	A+ a A-	A1 a A3	A+ a A-	AH a AL
3	6,01%	6,64%	BBB+ a BBB-	Baa1 a Baa3	BBB+ a BBB-	BBBH a BBBL
4	0,57%	0,59%	BB+ a BB-	Ba1 a Ba3	BB+ a BB-	BBH a BBL
5	0,51%	0,51%	B+ A B-	B1 a B3	B+ A B-	BH a BL
6	0,18%	0,16%	Inferior a B-	Inferior a B3	Inferior a B-	Inferior a BL
Sin rating	0,00%	0,07%				
	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>				

### Inversiones crediticias

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

Aparte del seguimiento de los clientes, también se realizan seguimientos de la cartera de inversión tanto por productos, como por tipos de interés y por centros de decisión con el fin de estudiar la posible evolución de la rentabilidad de la cartera y la forma en que se están concediendo operaciones (importes, tipos, comisiones...) con el fin de tomar decisiones lo más rápidamente posible sobre la política de inversión a seguir en cada momento.

El siguiente cuadro muestra la exposición al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2013 y a junio 2014 :

	30/06/2014	31/12/2013	Variación porcentual
Crédito a la clientela	6.163.885,00	6.163.824,00	0,00%
Depósitos con entidades de crédito	833.773,00	739.456,00	12,75%
Valores representativos de deuda	1.986.265,00	2.183.919,00	-9,05%
Derivados	25.358,00	24.239,00	4,62%
Pasivos contingentes	664.356,00	898.663,00	-26,07%
<b>TOTAL RIESGO</b>	<b>9.673.637,00</b>	<b>10.010.101,00</b>	<b>-3,36%</b>
Líneas disponibles por terceros	737.264,00	793.382,00	-7,07%
<b>TOTAL EXPOSICION</b>	<b>10.410.901,00</b>	<b>10.803.483,00</b>	<b>-3,63%</b>

La distribución del riesgo de crédito por categorías de riesgo es como sigue:

	Miles de euros		
	30/06/2014	31/12/2013	Variación porcentual
<b>Sin riesgo apreciable</b>	3.263.943,00	3.577.187,00	-8,76%
<b>Riesgo bajo</b>	2.560.743,00	2.435.122,00	5,16%
<b>Riesgo medio-bajo</b>	1.379.019,00	1.370.037,00	0,66%
<b>Riesgo medio</b>	1.953.018,00	2.065.852,00	-5,46%
<b>riesgo medio-alto</b>	462.948,00	510.214,00	-9,26%
<b>Riesgo alto</b>	53.966,00	51.689,00	4,41%
<b>TOTAL RIESGO</b>	<b>9.673.637,00</b>	<b>10.010.101,00</b>	<b>-3,36%</b>

Las mencionadas categorías de riesgo incluyen, los siguientes conceptos:

- Sin riesgo apreciable: riesgos con Administraciones Públicas, así como los riesgos avalados por dichas Administraciones Públicas, las Entidades de Crédito o las Sociedades de Garantía Recíproca, además de los riesgos que cuenten con garantías dinerarias o pignoratias de valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o las Entidades de Crédito, siempre que el riesgo vivo sea igual o inferior al 90% del valor de mercado de los valores recibidos en garantía
- Riesgo bajo: operaciones con garantía real sobre viviendas terminadas cuyo riesgo vivo sea igual o inferior al 80% del valor de tasación de las viviendas; los activos que sirvan de garantía en las operaciones de política monetaria del Sistema Europeo de Bancos Centrales, salvo los incluidos en el punto anterior; las operaciones cuyo titular sea una empresa cuyas deudas a largo plazo estén calificadas, al menos, con una A por alguna agencia de calificación de reconocido prestigio
- Riesgo medio-bajo: las operaciones de arrendamiento financiero y los riesgos que cuenten con alguna garantía real diferente de las indicadas en los riesgos enumerados en los puntos anteriores, siempre que el valor estimado de los bienes cedidos en arrendamiento financiero y de las garantías reales cubra plenamente el riesgo vivo, y no estén incluidas en otras clases de riesgo
- Riesgo medio: comprende los riesgos no incluidos en las categorías de riesgo anteriores, salvo que cumplan los criterios para clasificarlos en las categorías de Riesgo medio-alto o Riesgo alto
- Riesgo medio-alto: los créditos a personas físicas para la adquisición de bienes de consumo duradero y de otros bienes y servicios corrientes, así como los riesgos concedidos para la financiación de suelo para promoción inmobiliaria o de construcciones o promociones inmobiliarias, aun cuando cuenten con garantía real de dichos bienes
- Riesgo alto: los saldos por tarjetas de crédito, descubiertos en cuenta corriente y excedidos en cuenta de crédito, cualquiera que sea su titular, excepto los mencionados en las categorías de Sin riesgo apreciable y Riesgo bajo

A continuación, se recoge información referente a la distribución del “Crédito a la clientela” por sectores económicos, por provincias, ratios de dudosos y provisiones constituidas y concentración de riesgos.

### Clasificación sectorial

	30/06/2014	31/12/2013	Variación porcentual
<b>Sector agrícola-ganadero</b>	3,39%	3,51%	-3,42%
<b>Sector industrial y construcción</b>	19,81%	19,83%	-0,10%
<b>Sector servicios</b>	17,71%	18,16%	-2,48%
<b>Particulares y otros</b>	59,09%	58,50%	1,01%

### Clasificación geográfica

	30/06/2014	31/12/2013	Variación porcentual
<b>Navarra</b>	58,28%	58,77%	-0,83%
<b>Guipuzcoa</b>	17,02%	17,02%	0,00%
<b>La Rioja</b>	9,02%	9,13%	-1,20%
<b>Alava</b>	6,24%	6,22%	0,32%
<b>Vizcaya</b>	9,44%	8,86%	6,55%

### Activos deteriorados y correcciones por deterioro

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Total activos deteriorados	334.523	289.111
Total créditos a la clientela brutos (sin ajustes por valoración)	6.433.751	6.634.134
Ratio de dudosos	5,20%	4,36%
Total correcciones de valor por deterioro de activos	268.831	310.312
Ratio de cobertura de dudosos	80,36%	107,33%
Ratio de cobertura sobre crédito a la clientela	4,18%	4,68%

### Concentración de riesgos

Por otra parte, en lo referente a concentración de riesgos en un solo acreditado o grupo, la normativa vigente establece unos límites del 25% de los recursos propios de la Caja. En este terreno, la Caja realiza un seguimiento constante de los riesgos más importantes, de forma que a 30 de junio de 2014, únicamente un grupo es considerado “gran riesgo”, por superar el 10% de los recursos propios computables, por un importe total de 144.986 miles de euros, lo que supone un 17,85% sobre dichos recursos propios. Se trata del Grupo Banco Santander .

Las concentraciones del riesgo por comunidades autónomas donde se encuentra localizado el riesgo, por clases de contrapartes, indicando el valor en libros de los mismos al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014, han sido las siguientes:

<b>31 de diciembre de 2013</b>		<b>COMUNIDADES AUTÓNOMAS</b>				
<b>Actividad en España</b>	<b>Total (Valor neto contable)</b>				<b>Comunidad Autónoma</b>	
		<b>Navarra</b>	<b>Madrid</b>	<b>Vasca</b>	<b>La Rioja</b>	<b>Resto</b>
Entidades de crédito	1.934.358	1.000	1.471.039	44.399	-	417.920
Administraciones Públicas	1.508.772	117.200	18.690	45.753	18.339	1.308.790
) Administración Central	1.275.018	-	-	-	-	1.275.018
) Resto	233.754	117.200	18.690	45.753	18.339	33.772
Otras instituciones financieras	93.090	628	91.201	1.261	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.740.934	1.490.167	91.297	777.976	245.836	135.658
) Construcción y promoción inmobiliaria	366.214	244.836	14.395	73.539	33.013	431
l) Construcción de obra civil	7.489	6.192	400	579	248	70
) Resto de finalidades	2.367.231	1.239.139	76.502	703.858	212.575	135.157
Grandes empresas	228.040	85.797	15.667	96.840	16.994	12.742
Pymes y empresarios individuales	2.139.191	1.153.342	60.835	607.018	195.581	122.415
Resto hogares e ISFLSH	3.853.624	2.140.977	16.615	1.358.940	290.716	46.376
Viviendas	3.463.686	1.888.373	11.273	1.270.025	251.127	42.888
Consumo	40.827	28.161	58	8.717	3.170	721
Otros fines	349.111	224.443	5.284	80.198	36.419	2.767
<b>TOTAL</b>	<b>10.130.778</b>	<b>3.749.972</b>	<b>1.688.842</b>	<b>2.228.329</b>	<b>554.891</b>	<b>1.908.744</b>
<b>30 de junio de 2014</b>		<b>COMUNIDADES AUTÓNOMAS</b>				
<b>Actividad en España</b>	<b>Total (Valor neto contable) (a)</b>				<b>Comunidad Autónoma</b>	
		<b>Navarra</b>	<b>Madrid</b>	<b>Vasca</b>	<b>La Rioja</b>	<b>Resto</b>
Entidades de crédito	1.367.343	1.000	1.060.255	67.521	-	238.567
Administraciones Públicas	1.748.308	115.352	24.772	43.985	39.644	1.524.555
Administración Central	1.473.028	-	-	-	-	1.473.028
Resto	275.280	115.352	24.772	43.985	39.644	51.527
Otras instituciones financieras	136.577	761	134.082	1.734	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.690.829	1.446.044	70.568	790.254	248.355	135.608
Construcción y promoción inmobiliaria	363.418	231.416	12.307	84.170	35.525	-
Construcción de obra civil	125.682	82.650	424	35.469	6.910	229
Resto de finalidades	2.201.729	1.131.978	57.837	670.615	205.920	135.379
Grandes empresas	340.002	134.630	21.928	113.857	20.709	48.878
Pymes y empresarios individuales	1.861.727	997.348	35.909	556.758	185.211	86.501
Resto hogares e ISFLSH	3.892.792	2.158.638	16.150	1.384.053	286.763	47.188
Viviendas	3.483.626	1.888.647	10.939	1.291.446	249.372	43.222
Consumo	38.146	26.351	50	8.163	2.968	614
Otros fines	371.020	243.640	5.161	84.444	34.423	3.352
<b>TOTAL</b>	<b>9.835.849</b>	<b>3.721.795</b>	<b>1.305.827</b>	<b>2.287.547</b>	<b>574.762</b>	<b>1.945.918</b>

A continuación se presenta el desglose por contraparte del “Crédito a la clientela”, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, con un detalle del importe que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías y la distribución de las financiaciones con garantía real en función del porcentaje del valor en libros de las financiaciones sobre el importe de la última tasación o valoración de la garantía disponible:



<u>31/12/2013</u>	Crédito con garantía real. Loan to value							
	Total (valor neto contable)	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantías reales	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones Públicas	113.005	1.269	252	-	40	-	1.229	252
Otras instituciones financieras	2.548	106	137	-	106	-	137	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.478.933	1.039.950	64.371	348.787	300.107	248.523	93.038	113.866
- Construcción y promoción inmobiliaria (a)	327.360	310.253	5.673	122.427	76.166	83.586	12.506	21.241
- Construcción de obra civil	6.847	4.047	263	1.013	1.723	738	484	352
- Resto de finalidades	2.144.726	725.650	58.435	225.347	222.218	164.199	80.048	92.273
Grandes empresas	203.320	14.522	1.316	3.308	-	2.603	8.592	1.335
Pymes y empresarios individuales	1.941.406	711.128	57.119	222.039	222.218	161.596	71.456	90.938
Resto hogares e ISFLSH	3.578.990	3.313.551	29.920	529.672	755.343	1.131.607	647.222	279.627
- Viviendas	3.237.971	3.150.597	20.350	475.130	703.645	1.095.023	632.743	264.406
- Consumo	38.150	6.817	878	3.133	2.182	949	801	630
- Otros fines	302.869	156.137	8.692	51.409	49.516	35.635	13.678	14.591
<b>SUBTOTAL</b>	<b>6.173.476</b>	<b>4.354.876</b>	<b>94.680</b>	<b>878.459</b>	<b>1.055.596</b>	<b>1.380.130</b>	<b>741.626</b>	<b>393.745</b>
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas	(9.652)							
<b>TOTAL</b>	<b>6.163.824</b>							
<b>PRO MEMORIA</b>								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	160.529	127.224	2.869	40.083	33.325	29.461	9.850	17.374

<u>31/12/2012</u>	Crédito con garantía real. Loan to value							
	Total (valor neto contable)	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantías reales	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones Públicas	120.768	1.348	263	-	42	-	1.306	263
Otras instituciones financieras	47.832	121	142	-	121	-	142	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.714.554	1.242.179	101.283	460.643	329.336	283.290	124.475	145.719
- Construcción y promoción inmobiliaria (a)	493.263	463.416	7.776	245.797	90.805	91.671	18.253	24.667
- Construcción de obra civil	9.621	4.864	1.042	628	2.824	621	1.018	814
- Resto de finalidades	2.211.670	773.899	92.465	214.218	235.707	190.998	105.204	120.238
Grandes empresas	190.938	7.526	1.113	4.575	-	-	2.951	1.113
Pymes y empresarios individuales	2.020.732	766.373	91.352	209.643	235.707	190.998	102.253	119.125
Resto hogares e ISFLSH	3.589.043	3.274.408	38.764	496.230	740.867	1.157.477	710.167	208.431
- Viviendas	3.225.066	3.105.991	26.311	442.950	690.040	1.112.056	691.507	195.749
- Consumo	47.383	7.268	1.148	3.289	2.391	1.275	990	471
- Otros fines	316.594	161.149	11.305	49.991	48.436	44.146	17.670	12.211
<b>SUBTOTAL</b>	<b>6.472.197</b>	<b>4.518.056</b>	<b>140.452</b>	<b>956.873</b>	<b>1.070.366</b>	<b>1.440.767</b>	<b>836.090</b>	<b>354.413</b>
Menos: Correcciones de valor por deterioro de activos no imputadas a operaciones concretas	(146.874)							
<b>TOTAL</b>	<b>6.325.323</b>							
<b>PRO MEMORIA</b>								
Operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas	97.027	80.134	3.683	27.031	28.956	12.512	8.533	6.785

(a) Esta partida recoge todas las actividades relacionadas con la construcción y promoción inmobiliaria, incluida la relacionada con la financiación del suelo para la promoción inmobiliaria.

## REFINANCIACIONES

El objetivo de un proceso de refinanciación es lograr un acuerdo satisfactorio para las partes, permitiendo al cliente cumplir con sus compromisos de pago tanto en la Caja como con el resto de sus acreedores, así como facilitar, en su caso, la continuidad de su negocio. Para lograrlo se puede llegar a requerir no sólo una reestructuración financiera, sino también una reestructuración operativa y estratégica de su negocio que asegure su viabilidad

Los criterios básicos que rigen la política de refinanciación en la Caja son los siguientes:

- Viabilidad. Si no existe viabilidad no se reestructura
- No empeorar nuestra posición de cobro
- Tratar de mejorar garantías
- Tratar de reducir el importe

Una vez realizada la refinanciación, esta se registra y se clasifica de acuerdo con los criterios marcados por Banco de España.

A 31-12-2013, el nº de operaciones reestructuradas en la Caja era de 628 por un importe total de 225.076.680 €

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

#### **Valor razonable de los instrumentos financieros**

Excepto por los instrumentos financieros clasificados en los epígrafes de “Inversiones crediticias” y “Cartera de inversión a vencimiento” y para aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros aparecen registrados en el balance por su valor razonable. De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos financieros a coste amortizado”, el resto de pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance.

Adicionalmente, algunos elementos registrados en los epígrafes de “Inversiones crediticias”, y “Pasivos financieros a coste amortizado”, pueden estar afectos a relaciones de cobertura de valor razonable, habiéndose ajustado su valor en un importe equivalente a los cambios experimentados en su valor razonable como consecuencia del riesgo cubierto, principalmente riesgo de tipo de interés.

El siguiente cuadro resume los valores razonables, al cierre del ejercicio 2013, de los activos y pasivos financieros indicados a continuación, clasificados de acuerdo con las diferentes metodologías de valoración seguidas por la Entidad para determinar su valor razonable:

	Miles de euros				
	Total Balance	Valor razonable	Jerarquía valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
<b>2013</b>					
Caja y depósitos en bancos centrales	35.502	35.502	-	-	35.502
Cartera de negociación	26.066	26.066	1.944	24.122	-
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.771.673	1.760.007	1.668.120	24.798	67.089
Inversiones crediticias	7.374.484	8.400.622	-	8.367.976	32.646
Cartera de inversión a vencimiento	52.324	49.899	-	49.899	-
Derivados de cobertura	117	117	-	117	-
<b>TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS</b>	<b>9.260.166</b>	<b>10.272.213</b>	<b>1.670.064</b>	<b>8.466.912</b>	<b>135.237</b>
Cartera de negociación	3.894	3.894	-	3.894	-
Pasivos financieros a coste amortizado	8.759.246	8.836.199	-	8.749.432	86.767
Derivados de cobertura	3.742	3.742	-	3.742	-
<b>TOTAL PASIVOS FINANCIEROS</b>	<b>8.766.882</b>	<b>8.843.835</b>	<b>-</b>	<b>8.757.068</b>	<b>86.767</b>

Los criterios utilizados en la determinación de los valores razonables han sido los siguientes:

- Nivel 1: utilizando los precios cotizados en mercados activos para los mismos instrumentos financieros.
- Nivel 2: utilizando precios cotizados en mercados activos para instrumentos similares u otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado directa o indirectamente observables.
- Nivel 3: utilizando técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observables.

### Riesgo de Tipo de interés

La gestión del riesgo de tipo de interés se lleva a cabo en el seno del Comité de Activos y Pasivos (COAP), que se reúne periódicamente con la finalidad de analizar de manera sistemática la exposición al riesgo de interés y planificar y gestionar el balance. Dicho Comité establece las directrices en cuanto a las posiciones de riesgo a tener en cuenta en cada momento que permitan maximizar los resultados financieros y aseguren la financiación óptima del balance.

La medición del Riesgo de tipo de interés sobre el balance global se realiza a partir del cálculo del gap y los análisis de duraciones y simulaciones, y para ello la Entidad cuenta con la colaboración del Departamento de Activos y Pasivos del Banco Cooperativo Español, que elabora periódicamente los informes sobre el Riesgo de tipo de interés. Al 31 de diciembre de 2013, una disminución de 200 puntos básicos en los tipos de interés se estima que produciría un impacto positivo en el margen de intermediación equivalente al 1,86% del margen, mientras que el impacto de un incremento de 200 puntos básicos en los tipos de interés, es de -1,65% del margen.

### Riesgo de Precio

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

Asimismo, y con el objeto de medir los riesgos asumidos en ciertas carteras, la Caja realiza también análisis según la metodología VaR (Valor en riesgo), así como análisis de sensibilidad ante las variaciones en los tipos de interés. El VaR de la entidad con un nivel de confianza del 99% al 30 junio de 2014 representaba el 0,16% sobre los recursos propios de la Entidad.

### **Riesgo de tipo de Cambio**

El Grupo no presenta exposición significativa a riesgo de tipo de cambio a las fechas de referencia de las cuentas anuales consolidadas.

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

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

- **Riesgo inmobiliario.**

### Transparencia informativa en relación con las financiaciones a la construcción y promoción inmobiliaria, financiación para la adquisición de vivienda, activos recibidos en pago de deudas y necesidades y estrategias de financiación

Siguiendo las recomendaciones del Banco de España en materia de transparencia sobre la financiación a la construcción y promoción inmobiliaria, la financiación para la adquisición de vivienda y los activos recibidos en pago de deudas y valoración de las necesidades de financiación en los mercados y siguiendo lo establecido por la Circular 5/2011, de 30 de noviembre, de Banco de España, el Grupo incluye la siguiente información:

### Información sobre la Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria

Al 30 de junio de 2014, el detalle de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas, es el siguiente:

**30 Junio 2014**

	Miles de euros		
	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)</b>	417.330	57.159	97.371
Del que dudoso	116.933	26.244	89.211
Del que subestándar	29.467	5.106	8.160
<b>Pro memoria: Activos fallidos</b>	41.402		
<b>Pro memoria:</b>	<b>Valor contable</b>		
Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	5.993.567		
Total activo (negocios totales)	9.508.578		
Cobertura genérica total (negocios totales)	51.691		

Para su comparación, presentamos también los datos a 31 de diciembre de 2013:

**31 Diciembre 2013**

	Miles de euros		
	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica
<b>Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)</b>	453.293	81.266	133.444
Del que dudoso	111.441	39.492	96.467
Del que subestándar	33.145	3.735	8.816
<b>Pro memoria: Activos fallidos</b>	39.683		
<b>Pro memoria:</b>	<b>Valor contable</b>		
Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	6.050.819		
Total activo (negocios totales)	9.656.941		
Cobertura genérica total (negocios totales)	10.081		

El desglose del epígrafe de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria, al 30 de junio de 2014, es el siguiente:

Miles de euros	30 junio 2014	31 Dic 2013
	Importe Bruto	Importe Bruto
1. Sin garantía hipotecaria	20.577	18.434
2. Con garantía hipotecaria	396.753	434.859
2.1. Edificios terminados	185.629	191.195
2.1.2. Vivienda	167.259	171.763
2.1.2. Resto	18.370	19.432
2.2 Edificios en construcción	121.896	144.090
2.2.1. Vivienda	119.891	142.351
2.2.2. Resto	2.005	1.739
2.3. Suelo	89.228	99.574
2.3.1. Terrenos urbanizados	88.995	97.475
2.3.2. Resto de suelo	233	2.099
<b>Total</b>	<b>417.330</b>	<b>453.293</b>

### Información sobre la Financiación destinada a la adquisición de vivienda

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el desglose del crédito a los hogares para adquisición de vivienda es el siguiente:

En miles de euros	30/06/2014		31/12/2013	
	Importe bruto	Del que Dudoso	Importe bruto	Del que Dudoso
<b>Crédito para adquisición de vivienda</b>	3.259.495	42.746	3.227.808	43.679
<b>Sin garantía hipotecaria</b>	156.044	3.092	168.743	2.689
<b>Con garantía hipotecaria</b>	3.103.451	39.654	3.059.065	40.990

El desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV) al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

**30 de junio de 2014**

	Riesgo sobre la última tasación disponible ( <i>loan to value</i> )					Total
	Inferior o igual al 40 %	Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %	
Importe bruto	489.215	734.694	1.107.376	608.374	163.792	3.103.451
Del que dudoso	4.555	4.390	8.777	8.314	13.618	39.654

Siendo los datos a 31 de diciembre de 2013:

**31 de diciembre de 2013**

	Riesgo sobre la última tasación disponible ( <i>loan to value</i> )					Total
	Inferior o igual al 40 %	Superior al 40 % e inferior o igual al 60 %	Superior al 60 % e inferior o igual al 80 %	Superior al 80 % e inferior o igual al 100 %	Superior al 100 %	
Importe bruto	473.350	701.383	1.083.201	624.807	176.324	3.059.065
Del que dudoso	3.931	3.687	8.007	10.575	14.790	40.990

### Información sobre los activos recibidos en pago de deudas

En cuanto a los activos adjudicados en pago de deudas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, el detalle es el siguiente:

Miles de euros	30 de junio de 2014			31 de diciembre de 2013		
	Deuda Bruta	Valor contable	Cobertura	Deuda Bruta	Valor contable	Cobertura
1. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a empresas de construcción y promoción inmobiliaria	107.672	56.859	50.813	106.473	56.717	49.756
1.1. Edificios terminados	36.725	24.845	11.880	34.650	24.183	10.467
1.1.1. Vivienda	26.625	17.703	8.922	24.406	16.959	7.447
1.1.2. Resto	10.100	7.142	2.958	10.244	7.224	3.020
1.2. Edificios en construcción	12.749	8.142	4.607	13.741	8.809	4.932
1.2.1. Vivienda	12.749	8.142	4.607	13.741	8.809	4.932
1.2.2. Resto	-	-	-	-	-	-
1.3. Suelo	58.198	23.872	34.326	58.082	23.725	34.357
1.3.1. Terrenos urbanizados	26.224	12.521	13.703	26.079	12.406	13.673
1.3.2. Resto de suelo	31.974	11.351	20.623	32.003	11.319	20.684
2. Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	20.589	13.022	7.567	17.135	10.689	6.446
3. Resto de activos inmobiliarios recibidos en pago de deudas	16.674	10.064	6.609	13.266	8.550	4.716
4. Instrumentos de capital, participaciones y financiaciones a sociedades no consolidadas tenedoras de dichos activos	15.553	6.221	9.332	15.553	6.221	9.332
<b>Total</b>	<b>160.488</b>	<b>86.166</b>	<b>74.321</b>	<b>152.427</b>	<b>82.177</b>	<b>70.250</b>

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

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

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

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

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

Todos aquellos activos que pasan a formar parte del balance de la Entidad se gestionan buscando la desinversión en los mismos o su arrendamiento. Para ello la Entidad cuenta con sociedades instrumentales Promoción Estable del Norte S.A. y Gestión de inmuebles, Vivienda y Patrimonio S.L. con capacidad para la comercialización de Inmuebles y arrendamientos de activos inmobiliarios. La Entidad dispone de recursos para desarrollar estas estrategias y coordinar las acciones de las filiales instrumentales y la red de oficinas.

A continuación se muestra un detalle de los activos financieros clasificados como “Inversiones crediticias – Crédito a la clientela ” y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014, así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

	Miles de euros		Variación	
	30/06/2014	31/12/2013	Absoluta	Porcentual
<b>Operaciones originadas como “sin riesgo apreciable”</b>	<b>5.660</b>	<b>4.732</b>	<b>928</b>	<b>19,61%</b>
<b>Tratamiento general</b>	<b>113.699</b>	<b>125.099</b>	<b>-11.400</b>	<b>-9,11%</b>
Hasta 6 meses	24.638	28.706	-4.068	-14,17%
De 6 a 9 meses	11.560	8.640	2.920	33,80%
De 9 a 12 meses	8.344	12.611	-4.267	-33,84%
Más de 12 meses	69.157	75.142	-5.985	-7,96%
<b>Operaciones con garantía inmobiliaria</b>	<b>203.852</b>	<b>203.066</b>	<b>786</b>	<b>0,39%</b>
<b>Vivienda terminada residencia habitual del prestatario</b>	<b>49.317</b>	<b>48.577</b>	<b>740</b>	<b>1,52%</b>
Hasta 6 meses	11.928	13.617	-1.689	-12,40%
De 6 a 9 meses	6.025	5.601	424	7,57%
De 9 a 12 meses	4.466	5.091	-625	-12,28%
Más de 12 meses	26.898	24.268	2.630	10,84%
<b>Fincas rústicas en explotación y oficinas, locales y naves polivalentes terminados</b>	<b>42.261</b>	<b>41.923</b>	<b>338</b>	<b>0,81%</b>
Hasta 6 meses	4.364	6.791	-2.427	-35,74%
De 6 a 9 meses	2.699	1.513	1.186	78,39%
De 9 a 12 meses	2.896	2.997	-101	-3,37%
Más de 12 meses	32.302	30.622	1.680	5,49%
<b>Viviendas terminadas (resto)</b>	<b>33.014</b>	<b>28.189</b>	<b>4.825</b>	<b>17,12%</b>
Hasta 6 meses	13.142	9.028	4.114	45,57%
De 6 a 9 meses	481	2.793	-2.312	-82,78%
De 9 a 12 meses	3.455	1.401	2.054	146,61%
Más de 12 meses	15.936	14.967	969	6,47%
<b>Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios</b>	<b>79.260</b>	<b>84.377</b>	<b>-5.117</b>	<b>-6,06%</b>
Hasta 6 meses	16.266	30.904	-14.638	-47,37%
De 6 a 9 meses	11.253	9.921	1.332	13,43%
De 9 a 12 meses	11.783	7.002	4.781	68,28%
Más de 12 meses	39.958	36.550	3.408	9,32%
<b>Con garantía pignoraticia parcial</b>	<b>634</b>	<b>1.626</b>	<b>-992</b>	<b>-61,01%</b>
<b>Total activos deteriorados</b>	<b>323.845</b>	<b>334.523</b>	<b>-10.678</b>	<b>-3,19%</b>
<b>Total créditos a la clientela (brutos – sin ajustes por valoración)</b>	<b>6.430.978</b>	<b>6.433.751</b>	<b>2.773</b>	<b>0,04%</b>
<b>Ratio de dudosos</b>	<b>5,04%</b>	<b>5,20%</b>		

- **Riesgo de liquidez.** Este concepto se deriva de la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en cuantía y coste adecuados para hacer frente en todo momento a los compromisos de pago. La Caja realiza de forma permanente un control de la evolución de las partidas que afectan a su liquidez, manteniendo límites y contando con herramientas para prever posibles fluctuaciones que requirieran actuaciones encaminadas a mantener la liquidez a corto, medio y largo plazo. Estos controles son llevados a cabo por el COAP.

La entidad se encuentra en una situación de liquidez muy superior a la marcada por el objetivo interno. La razón fundamental es una generación de liquidez superior a la prevista



por unos crecimientos de depósitos superiores a los de inversiones crediticias, así como también por la generación de activos descontables en Banco Central que han incrementado la base de activos líquidos de la entidad.

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

Ratio de liquidez = (liquidez activa- liquidez pasiva)<sup>1</sup> / activos totales  
definiéndose la liquidez activa como la tesorería activa menos las partidas estructurales como el Encaje de Caja (dinero en efectivo en oficinas y cajeros) y el Coeficiente de Reservas Mínimas (reserva líquida mantenida en la Entidad sin que pueda ser utilizado para invertir ni dar préstamos) y recogiendo la liquidez pasiva, las partidas de endeudamiento de la Entidad.

	Ratio de liquidez
Diciembre 2011	5,11%
Diciembre 2012	12,45%
Diciembre 2013	19,51%
Junio 2014	23,36%

Además el equilibrio y control del desequilibrio de los vencimientos de activos y pasivos es fundamental para mitigar el riesgo de liquidez. A continuación se presenta la información relativa a los estados de liquidez (datos según los vencimientos residuales contractuales):

*Datos en miles de euros		A la vista	Día siguiente	Despues dia siguietne y hasta una semana	Mas de una semana y hasta un mes	Más de un mes y hasta tres meses	Más de tres meses y hasta seis meses	Más de seis meses y hasta nueve meses	Más de nueve meses y hasta un año	Más de un año y hasta dos años	Más de dos años y hasta tres años	Más de tres años y hasta cinco años	Más de cinco años	TOTAL
30/06/2014	Pasivo (salidas)	-2.279.927,00	- 5.956,00	- 403.343,00	- 288.232,00	- 474.619,00	- 789.895,00	-1.876.723,00	- 902.364,00	- 612.490,00	- 95.448,00	- 577.891,00	- 92.275,00	-8.399.163,00
	Activo (entradas)	207.151,00	6.411,00	335.986,00	295.470,00	375.348,00	377.002,00	231.160,00	742.446,00	887.171,00	591.612,00	1.368.642,00	3.715.393,00	9.133.792,00
	GAP	-2.072.776,00	455,00	- 67.357,00	7.238,00	- 99.271,00	- 412.893,00	-1.645.563,00	- 159.918,00	274.681,00	496.164,00	790.751,00	3.623.118,00	734.629,00
31/12/2013	Pasivo (salidas)	-2.132.512,00	- 2.691,00	- 251.617,00	- 374.062,00	- 640.744,00	- 914.782,00	- 436.052,00	- 737.214,00	-2.046.098,00	- 117.903,00	- 863.594,00	- 50.804,00	-8.568.073,00
	Activo (entradas)	100.434,00	1.586,00	490.817,00	215.781,00	383.315,00	379.088,00	197.091,00	328.571,00	1.295.914,00	530.832,00	1.657.132,00	3.750.612,00	9.331.173,00
	GAP	-2.032.078,00	- 1.105,00	239.200,00	- 158.281,00	- 257.429,00	- 535.694,00	- 238.961,00	- 408.643,00	- 750.184,00	412.929,00	793.538,00	3.699.808,00	763.100,00

La información correspondiente a diciembre de 2013 se presenta en comparativa con la de junio de 2014 siguiendo los modelos de estados de liquidez en vigor de acuerdo a la normativa del Banco de España

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

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

<sup>1</sup> Liquidez ponderada por vencimiento.

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

- Incremento de la liquidez disponible.
- Conocimiento de distintas vías de financiación en diferentes mercados e instrumentos.
- Generación de activos elegibles para las operaciones de política monetaria del Banco Central Europeo y/o utilizable como garantía para operaciones de Repo en Cámaras de Compensación u otros mercados.

En definitiva, la Entidad no prevé necesidad adicional de financiación mayorista por el bajo volumen de vencimientos así como por el actual nivel de liquidez disponible de la Entidad.

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

La Entidad tiene previsto continuar con la misma política de no contar con la financiación obtenida en los mercados para el crecimiento del negocio crediticio, manteniendo asimismo los planes de contingencia anteriormente citados.

- **Riesgo regulatorio.** Es aquel riesgo asociado a la incertidumbre de los cambios en leyes y reglamentos con efectos relevantes en el negocio.

La incertidumbre en la que está sumergida el sector bancario ante el marco regulatorio cambiante actual y que se adapta a la realidad económica, lleva a Caja Rural de Navarra a estar preparado para tomar las medidas oportunas ante nuevas leyes y normas que mitiguen las consecuencias adversas de las mismas y que afectarían al negocio.

#### **Requerimientos regulatorios en el marco del proceso de saneamiento y reestructuración del sector financiero**

Durante el ejercicio 2012 se impulsó un proceso de reformas estructurales con el objetivo de fortalecer la confianza en el sector financiero español, entre las que se encontraban la publicación de las siguientes normas que supusieron un incremento de los requerimientos regulatorios en determinados aspectos y, especialmente, de los activos inmobiliarios y de las financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria de las entidades financieras:

- Real Decreto-Ley 2/2012, de 3 de febrero, que afecta a las financiaciones y a los activos adjudicados relacionados con el sector inmobiliario.
- Real Decreto-Ley 18/2012, de 11 de mayo y Ley 8/2012, de 30 de octubre, que afecta especialmente a la financiación de la actividad inmobiliaria clasificada como en situación normal.

Los impactos de los anteriores Reales Decretos Ley, fueron reflejados en los planes que, en cumplimiento de los mismos, han sido elaborados por Caja Rural de Navarra detallando las

medidas que se tienen previstas adoptar para su cumplimiento y que han sido aprobados por el Banco de España.

Adicionalmente, considerando el actual entorno económico, el Gobierno español aprobó durante 2012 significativas medidas de ajuste fiscal y realizó un ejercicio de valoración externa de los balances de las principales entidades bancarias del sistema financiero español, tras el cual se procedió a la recapitalización, venta y/o reestructuración de aquellas entidades que lo necesitaron según dicho estudio y habiendo requerido para ello la asistencia financiera del Eurogrupo.

Todo lo anterior ha afectado negativamente el valor de realización de las garantías reales aportadas por los acreditados de la Entidad, en las distintas operaciones de financiación concedidas y a la evolución del valor de mercado de los activos inmobiliarios y adjudicados de la Entidad, lo que ha provocado un aumento en las necesidades de provisiones por insolvencias.

Como norma general, las entidades de crédito españolas debían cumplir con lo previsto en dichas normas antes del 31 de diciembre de 2012. En este sentido, tal y como se indica en la Nota 1.b) “Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas”, las presentes cuentas anuales consolidadas han sido elaboradas de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera en lo relativo a la valoración de los activos, pasivos y pasivos contingentes, y al correspondiente registro de provisiones en base a la estimación de la pérdida incurrida en el momento de elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Grupo cumple totalmente con los requerimientos regulatorios establecidos en las citadas normas.

- **Riesgo operacional.** Se entiende como Riesgo operacional el riesgo de pérdidas debido a la inadecuación o a fallos de los procesos, el personal y los sistemas internos o bien a causa de acontecimientos externos. Esta definición incluye el riesgo legal, pero excluye el riesgo estratégico y el de reputación.

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

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

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

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

## **1 PERSONAS RESPONSABLES**

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

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

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

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

## **2 AUDITORES DE CUENTAS**

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

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad del ejercicio 2012 y 2013 fueron auditadas sin salvedades por la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Edificio Torre PwC, Paseo de la Castellana, nº 259 B. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0242.

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

La Asamblea General de Caja Rural de Navarra celebrada el día 10 de mayo de 2013 acordó nombrar como auditores externos para el ejercicio 2013, a la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Edificio Torre PwC, Paseo de la Castellana, nº 259 B. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0242.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L no ha renunciado, ni ha sido apartado de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro, y han sido redesignados para el ejercicio 2014.

### **3 FACTORES DE RIESGO**

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

## **4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR**

### *4.1 Historia y evolución del emisor*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Caja Rural de Navarra es una Sociedad Cooperativa de Crédito. En virtud de lo dispuesto en el artículo 1) de la Ley 10/2014, de 26 de junio, sobre ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, las Cooperativas de Crédito son consideradas entidades de crédito. Por otra parte, el artículo 104 de la Ley 27/1999 General de Cooperativas, encuadra a las cooperativas de crédito como una clase de cooperativas.

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

También se encuentra sometida a la Ley 24/1988 del Mercado de Valores, en cuanto a emisor de valores admitidos a negociación en mercados regulados.

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

- **Calificación de Rating**

El emisor ha sido evaluado por la sociedad de rating Fitch Ratings España S.A.U. Esta sociedad elevó el rating de la Entidad en julio de 2014 a BBB+ con outlook estable siendo reafirmado el 10 de noviembre de 2014. El detalle de las calificaciones es el siguiente:

- deuda a largo plazo: BBB+ con outlook estable (Calidad crediticia buena. Las calificaciones 'BBB' indican que actualmente es baja la expectativa de riesgo crediticio. La capacidad de pago de los compromisos financieros se considera adecuada, si bien cambios adversos en las circunstancias y condiciones económicas tienen mayor posibilidad de afectar esa capacidad.).

- deuda a corto plazo: F2 (Buena calidad crediticia a corto plazo. Indica una buena capacidad financiera para hacer frente al pago de las obligaciones financieras en la fecha convenida).

- Viability rating: bbb +

- apoyo: 3 (Probabilidad moderada de recibir apoyo externo).

Caja Rural de Navarra también ha sido evaluada por la sociedad de rating Moody's Investors Service España S.A. En octubre de 2014 esta agencia, reafirmó las calificaciones de Caja Rural de Navarra, quedando su calidad crediticia en los siguientes niveles:

- deuda a largo plazo: Baa3 (Calidad crediticia satisfactoria con moderado riesgo de crédito)

- deuda a corto plazo: P-3 (Aceptable capacidad de pago para hacer frente a deudas a corto plazo)

- Rating individual: D+ (Modesta fortaleza financiera).

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

- **Datos de solvencia del emisor.**

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

<b>COEFICIENTE DE SOLVENCIA (en miles de €)</b>	<b>30/06/14</b>	<b>31/12/13</b>	<b>31/12/12</b>
<b>TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>812.310</b>	<b>781.362</b>	<b>733.712</b>
<b>CAPITAL DE NIVEL 1</b>	<b>767.453</b>	<b>761.082</b>	<b>703.459</b>
CAPITAL DE NIVEL 1 ORDINARIO (CET1)	767.453	761.082	703.459
Instrumentos de capital desembolsados	150.134	142.696	129.988
Reservas computables	622.216	623.283	574.019
Otro resultado global acumulado	68.418	-	-
Fondo de comercio	-4.897	-4.897	-548
Activos por impuestos diferidos que dependan de rendimientos futuros y no se derivan de diferencias temporales, deducidos los pasivos por impuestos conexos	-49.210	-	-
Otros ajustes transitorios del capital de nivel 1 ordinario	-19.208	-	-
CAPITAL DE NIVEL 1 ADICIONAL	-	-	-
<b>CAPITAL DE NIVEL 2</b>	<b>44.857</b>	<b>20.280</b>	<b>30.253</b>
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	44.857	10.081	10.791
Otros elementos computables como Capital de Nivel 2	-	10.199	19.462
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO</b>	<b>5.336.812</b>	<b>5.570.763</b>	<b>5.981.075</b>
<b>IMPORTE DE LAS EXPOSICIONES PONDERADAS POR RIESGO DE CRÉDITO, CONTRAPARTE Y DILUCIÓN Y OPERACIONES INCOMPLETAS</b>	<b>4.944.389</b>	<b>5.188.613</b>	<b>5.647.325</b>
Categorías de exposición del método estándar excluidas las posiciones de titulización	4.223.756	4.425.288	4.916.437
Posiciones de titulización según método estándar	720.633	763.325	730.888
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN A LOS RIESGOS DE POSICIÓN, TIPO DE CAMBIO Y MATERIAS PRIMAS</b>	<b>28.266</b>	<b>27.637</b>	<b>30.387</b>
Instrumentos de deuda negociables	22.282	23.750	26.550
Instrumentos de renta variable	5.984	3.887	3.837
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO OPERATIVO</b>	<b>354.513</b>	<b>354.513</b>	<b>303.363</b>
<b>IMPORTE TOTAL DE LA EXPOSICIÓN AL RIESGO POR AJUSTE DE VALORACIÓN DEL CRÉDITO</b>	<b>9.644</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RATIOS DE CAPITAL Y NIVELES DE CAPITAL</b>			
Ratio de Capital de Nivel 1 Ordinario (CET1)	14,38%	13,66%	11,76%
Superávit / déficit de capital de nivel 1 ordinario (CET1)	527.296		
Ratio de capital de nivel 1	14,38%	13,66%	11,76%
Superávit / déficit de capital de nivel 1	447.244		
Ratio de capital total	15,22%	14,03%	12,27%
Superávit / déficit de capital total	385.365	335.701	255.226
<b>Ratio de Morosidad sobre crédito total</b>	<b>5,07%</b>	<b>5,24%</b>	<b>4,41%</b>
<b>Ratio Cobertura sobre dudosos</b>	<b>81,28%</b>	<b>79,59%</b>	<b>106,44%</b>

La solvencia de las entidades financieras está regulada, hasta diciembre de 2013, por la Circular 3/2008 del Banco de España, adaptación al marco jurídico español de las Directivas Europeas 2006/48/CE y 2006/49/CE que, a su vez, traspusieron a la legislación comunitaria el acuerdo internacional conocido como "Basilea II". Los datos referidos al año 2012 y 2013 de la tabla de arriba han sido calculados siguiendo dicha regulación.

Actualmente, la normativa de solvencia ha culminado el proceso de reforma que se inició como consecuencia de la crisis financiera internacional, que puso de manifiesto la

necesidad de modificar la regulación del sistema bancario, con el objetivo de reforzarlo. En este sentido, el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria acordó en diciembre de 2010 un nuevo marco normativo, que se conoce como “Basilea III”. Los ejes centrales de este acuerdo se transformaron a finales de junio de 2013 en normativa armonizada de la Unión Europea, mediante el reglamento 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, ambos de 26 de junio de 2013. El Reglamento, de aplicación directa en los estados miembros, se encuentra en vigor desde el día 1 de enero de 2014. La Directiva, por su parte, hubo de incorporarse al ordenamiento jurídico español. En este contexto, el 29 de noviembre de 2013 se aprobó el Real Decreto-ley 14/2013 con el objetivo principal de realizar adaptaciones más urgentes para su adaptación. Entre otras medidas, el RDL deroga el requisito transitorio de Capital Principal introducido por el RDL 2/2011. De esta forma, el cálculo de los datos a junio de 2014 de la tabla se ha realizado de acuerdo con esta nueva normativa.

## 5 DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### 5.1 Actividades principales

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

Sus actividades comprenden todas aquellas dirigidas a servir a las necesidades financieras de sus socios y terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito. A tal fin, podrá realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios permitidas a las entidades de crédito.

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

A continuación se detalla el resultado consolidado en relación a la segmentación de la actividad de la Entidad:

*Datos en miles de euros	30/06/2014	31/12/2013	31/12/2012
<b>Banca Comercial</b>	16.872,00	15.262,00	<b>24.860</b>
<b>Banca Corporativa y Negocios globales</b>	9.770,00	22.561,00	<b>-61.408</b>
<b>TOTAL</b>	<b>26.642,00</b>	<b>37.823,00</b>	<b>-36.548</b>

\*Los datos referidos al ejercicio 2.012 no son comparables a los años posteriores ya que en dicho año se aplicaron los requerimientos legales excepcionales establecidos en el RD 2/2012 y RD 18/2012.

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

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

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



## A) De Pasivo

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

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

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

### A la Vista

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

### Depósitos a Plazo

- Imposición a Plazo
- Depósitos estructurados

## B) De Activo

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

### Cartera Comercial

- Efectos Comerciales nacionales
- Remesas Documentarias
- Remesas Anticipos Certificaciones
- Cuaderno 58 (Remesas de efectos en formato electrónico)

### Cuentas de Crédito

- Cuenta de Crédito de Campaña Agrícola
- Cuenta de Crédito Financiación Circulante

### Cuentas de Préstamo (de garantía personal o real)

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

Cuenta de Préstamo Garantía Hipotecaria

Gestión y Administración de Préstamos Hipotecarios a particulares y promotores, tanto de vivienda libre como de protección oficial (Certificado ISO 9002 por AENOR)

Préstamo Garantía Hipotecaria Industrial

Préstamos Hipotecarios acogidos a los diferentes convenios oficiales para la promoción de la adquisición de viviendas.

Avales y otras Garantías

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

Servicio domiciliaciones de cobros y pagos

Servicio Nómina /Pensiones

Medios de Pago

Tarjetas Visa (Oro, Clásic, Electrón)

Crédito

Débito

Tarjetas de empresa

Tarjeta Virtual

Tarjetas Gasóleo

Cajeros Automáticos

Terminales Puntos de Venta (físicos y virtuales)

Transferencias. Nacionales e Internacionales

Gestión de recibos al cobro

Servicios de Intermediación

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

Renta Variable y Renta Fija

Custodia de Valores

Gestión Discrecional de Carteras

Fondos de Inversión / Unit Linked/ SICAVs

Leasing, Factoring, Confirming, Renting y Pagos Certificados

Compra-venta de Moneda Extranjera

Banca Electrónica - Banca Telefónica

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

### Seguros personales y patrimoniales

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

A continuación se concretan los aspectos más destacados en relación con los nuevos productos y servicios puestos a disposición de los clientes a lo largo del año 2014

En lo relativo a los Depósitos, se ha actualizado el catálogo promocional que se integra dentro de la oferta de depósitos con remuneración en especie, con el fin de adecuarlo a las principales novedades introducidas en el mercado por los diferentes proveedores.

Se ha comenzado la comercialización de una cesta que distribuye el total de la inversión de forma proporcional entre un depósito a plazo a 12 meses y un fondo de inversión. Dependiendo de la proporción que puede ser del 50% o del 70% del depósito, variará la remuneración del mismo.

Continúa la comercialización del Pack de Bienvenida, compuesto por una libreta de ahorro a la vista, y una tarjeta de crédito que ofrecen condiciones especiales a las personas que inicien una relación con la Caja. Dichos productos están exentos de comisión de mantenimiento y de renovación respectivamente durante dos años naturales.

En el Segmento Joven, dirigido a personas desde 14 hasta los 30 años de edad , Caja Rural de Navarra ha renovado el convenio de colaboración con el Gobierno de Navarra para la gestión del programa Carnet Joven de Navarra. Esto continúa permitiendo a todos los clientes de Caja Rural al acceso en una única tarjeta a las ventajas de su programa Joven In y a las propias del Carnet Joven.

Para dar respuesta a las necesidades del Segmento de Autónomos y Profesionales se continúa con el Programa Promueve, que incluye una serie de productos y servicios con características especiales; desde una cuenta a la vista con ventajas diferenciales que se puede asociar a un crédito, la tarjeta Promueve que incluye un programa de fidelización, descuentos en la contratación de seguros y tarjeta Via-T, y un servicio de asistencia informática gratuito.

En Financiación se mantiene la estabilidad en las nuevas concesiones del segmento de particulares. Por otra parte, hay que destacar la actividad desarrollada en las líneas de financiación integradas en los convenios con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) y el Banco Europeo de Inversiones (BEI) y el Plan Moderna impulsado por el Gobierno de Navarra.

Dentro de las opciones de Multicanalidad, hay que destacar la generalización del servicio Infomail, que permite recibir la correspondencia bancaria por correo electrónico, reduciendo el plazo de recepción de la correspondencia con respecto al correo postal y ahorrar papel. Se constata que se trata de un servicio valorado muy positivamente por los clientes, de ahí su gran acogida y extensión a una parte muy representativa de la base total

de clientes. Se están analizando canales alternativos para la operativa y contratación de diferentes productos.

Por otra parte, Caja Rural de Navarra, mantiene sus perfiles en Redes Sociales (Facebook, Twiter, Youtube) así como un Blog corporativo con el fin de mantener una comunicación ágil e interactiva con sus clientes e informar a través de estos canales de diversas actividades, artículos divulgativos y formativos que puedan resultar de interés así como una actualización continua de la página web corporativa ([www.cajaruraldenavarra.com](http://www.cajaruraldenavarra.com)), procurando que resulte más funcional y moderna y que contenga toda la información sobre los productos y servicios de la Entidad.

En el área de Seguros se continúa ampliando la estructura de apoyo para la comercialización de Seguros. Se ha asignado, para cada zona de gestión, personal especializado cuya labor se centra en asesorar técnicamente a los clientes en aquellos seguros que requieren mayor análisis y asesoramiento en su venta. El objetivo que se persigue es reforzar todavía más la labor de apoyo y orientación a los clientes en la contratación de estos productos técnicamente más complejos.

En lo que respecta a los Fondos de Inversión, la oferta se ha centrado especialmente en fondos mixtos y los fondos de renta variable. Dentro de esta área, otro producto que en el último año se ha potenciado es el servicio de gestión de carteras que ofrece la gestión discrecional o individualizada de un patrimonio a través de fondos de inversión.

En el Área de Previsión también se han ofertado principalmente planes mixtos y de renta variable. No obstante, para aquellos clientes con perfil más conservador, se han ofrecido 4 planes con rentabilidad garantizada.

Al igual que en el año precedente, se han comercializado de forma continua diferentes alternativas de seguros de rentas, tanto temporales como vitalicios.

Por último, en lo relativo a Medios de Pago, se ha continuado con la implementación en todas las tarjetas de Caja Rural de Navarra la tecnología “contactless” (sin contacto), que permite realizar los pagos en comercios con rapidez y con la misma seguridad que el resto de tarjetas de Caja Rural de Navarra. Asimismo, se ha lanzado el proyecto NFC, herramienta transitoria utilizada en móviles, como paso intermedio hasta la llegada definitiva del pago con móvil.

### 5.1.3 Mercados principales

Durante el ejercicio 2014 no se han abierto nuevas oficinas. Hasta la fecha del registro del presente documento, la red comercial de Caja Rural de Navarra está integrada por 244 oficinas, distribuidas de la siguiente forma:

Navarra:	141 oficinas
Guipúzcoa:	37 oficinas
Vizcaya:	26 oficinas
La Rioja:	24 oficinas
<u>Álava:</u>	<u>16 oficinas</u>
Total:	244 oficinas

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

A continuación se muestra una comparación de los capítulos más importantes del balance y cuenta de resultados individuales a 30 de junio de 2014 de varias entidades de crédito con actividades en la zona en la que opera Caja Rural de Navarra. Los datos del conjunto de entidades que sirven de comparación, han sido obtenidos de la página web de la UNACC (Unión Nacional de Cooperativas de Crédito) así como de la página web de la entidad Kutxabank.

*Datos en miles de euros	KUTXABANK	LABORAL KUTXA	CAJA RURAL DE NAVARRA
FONDOS PROPIOS	4.726.046,00	1.462.555,00	784.894,00
CREDITO A LA CLIENTELA	46.118.869,00	15.057.123,00	6.144.860,00
DEPOSITOS DE LA CLIENTELA	43.556.406,00	18.165.536,00	6.072.332,00
TOTAL ACTIVO	61.587.561,00	24.077.360,00	9.508.578,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	75.942,00	60.376,00	27.610,00

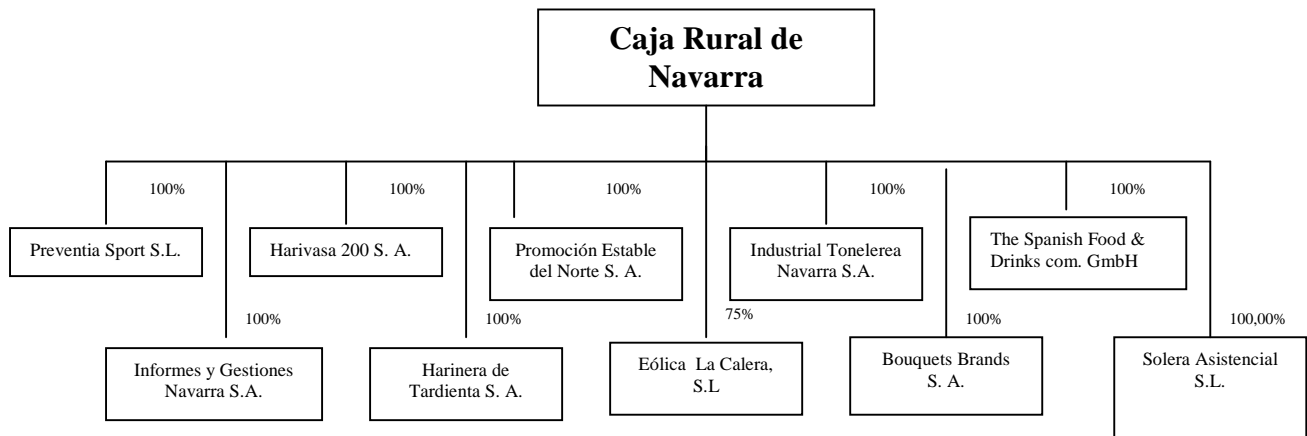
## 6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

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

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

A continuación se presenta el organigrama del grupo a 30 de junio de 2014:



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

Sociedad	Domicilio	Actividad
Informes y Gestiones Navarra, S.A.	Pamplona	Tramitación y elaboración de documentos
Harivasa 2000, S.A.	Noain (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Harinera de Tardienta, S.A.	Tardienta (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Promoción Estable del Norte, S.A	Pamplona	Promoción Inmobiliaria
Industrial Tonelera Navarra, S.A.	Monteagudo (Navarra)	Fabricación y comercialización de barricas y toneles
The Spanish Food & Drinks Company, GmbH	Alemania	Distribución de productos alimenticios y bebidas
Solera Asistencial, S.L	Pamplona	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Preventia Sport S.l	Pamplona	Medicina Preventiva
Bouquet Brands, S.A.	Pamplona	Distribución de productos agroalimentarios
Eólica la Calera, S.L.	Pamplona	Construcción y explotación de parques de energía eólica

El detalle por compañía de las participaciones en sociedades asociadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es como sigue:

Sociedades asociadas	% Participación		Miles de euros			
	30/06/14	31/12/13	Coste de adquisición		Valor neto en libros	
			30/06/14	31/12/13	30/06/14	31/12/13
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	50,00%	50,00%	11.015	11.015	12.013	12.025
Omegageo, S.L.	50,00%	50,00%	1.092	1.092	2.848	2.898
Harantico, S.L.	50,00%	50,00%	3.002	3.002	4.050	3.898
Harinera del Mar Siglo XXI, S.L.	50,00%	50,00%	9.500	9.500	6.437	6.845
Reivalsa Gestión, S.L	50,00%	50,00%	50	50	644	644
Renovables de la Ribera, S.L.	50,00%	50,00%	250	250	230	230
Cegima Gestión Hipotecaria, S.L.	50,00%	50,00%	15	15	15	15
Bosqalia, S.L.	48,40%	48,40%	1.452	1.452	1.201	1.200
Errotabidea, S.L.	45,00%	45,00%	8.431	8.248	8.775	8.625
Servicios Empresariales Agroindustriales, S.A.	33,33%	33,33%	30	30	70	70
Albedo Solar 1, S.L.	33,33%	33,33%	1	1	1	1
Helian Energy 1, S.L.	33,33%	33,33%	1	1	1	1
Rioja Vega, S.A.	25,07%	25,07%	4.491	4.491	2.473	2.494
Zagin Group, S.L.	25,00%	25,00%	2.031	2.031	1.790	1.790
Investi Navarra In Est, S.L.	25,00%	25,00%	5.000	5.000	-	-
Rural de Energías Aragonesas, S.A.	25,00%	25,00%	474	474	459	459

Chicaire de Cantabria, S.L.	25,00%	25,00%	37	37	34	34
Harivenasa, S.L.	24,90%	24,90%	25	25	25	25
Compañía Eólica de Tierras Altas, S.A.	23,75%	23,75%	3.184	3.184	7.658	8.877
Haribericas XXI, S.L.	20,00%	20,00%	876	876	(1.193)	(537)
Zeleny, Información y Mercado, S.L.	20,00%	20,00%	300	300	24	24
Iparlat, S.A.	19,72%	19,72%	4.173	4.173	9.128	7.339
<b>Total</b>			<b>55.430</b>	<b>55.247</b>	<b>56.683</b>	<b>56.957</b>

Desde el 30 de Junio de 2014 hasta la fecha se ha producido una modificación significativa en el porcentaje de participación en las sociedades “Harantico S.L.” y “Harinera del Mar Siglo XXI, S.L.”, pasando del 50% por el que figuraban a 30/06/2014 al 100% a la fecha actual, formando así parte del Grupo Caja Rural de Navarra como sociedades dependientes.

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

No hay dependencia.

## **7 INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS**

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

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

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

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

Respecto a la aplicación de tipos de interés mínimos (cláusulas "suelo") en los préstamos hipotecarios de clientes consumidores, esta entidad entiende que ha venido cumpliendo con las condiciones legales de transparencia, también en la propia redacción de dichas cláusulas. Sólo en los casos en los que se detectara que no se hubiera cumplido con dicha normativa se procedería a modificar la aplicación de dichas cláusulas, por lo que no se estima que estas modificaciones pudieran tener un impacto relevante.

En cuanto a las refinanciaciones, se incluye a continuación el detalle, al 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2014, de las operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas. Concretamente, se trata del saldo vivo en las fechas señaladas de las

operaciones refinanciadas independientemente de en que momento se realizó dicha refinanciación.

- Operación de refinanciación: operación que, cualquiera que sea su titular o garantías, se concede o se utiliza por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras —actuales o previsibles— del titular (o titulares) para cancelar una o varias operaciones concedidas, por la propia entidad o por otras entidades de su grupo, al titular (o titulares) o a otra u otras empresas de su grupo económico, o por la que se pone a dichas operaciones total o parcialmente al corriente de pagos, con el fin de facilitar a los titulares de las operaciones canceladas o refinanciadas el pago de su deuda (principal e intereses) porque no puedan, o se prevea que no vayan a poder, cumplir en tiempo y forma con sus condiciones.

- Operación refinanciada: operación que se pone total o parcialmente al corriente de pago como consecuencia de una operación de refinanciación realizada por la propia entidad u otra entidad de su grupo económico.

- Operación reestructurada: operación en la que, por razones económicas o legales relacionadas con dificultades financieras, actuales o previsibles, del titular (o titulares), se modifican sus condiciones financieras con el fin de facilitar el pago de la deuda (principal e intereses) porque el titular no pueda, o se prevea que no vaya a poder, cumplir en tiempo y forma con dichas condiciones, aun cuando dicha modificación estuviese prevista en el contrato. En todo caso, se consideran como reestructuradas las operaciones en las que se realiza una quita o se reciben activos para reducir la deuda, o en las que se modifican sus condiciones para alargar su plazo de vencimiento, variar el cuadro de amortización para minorar el importe de las cuotas en el corto plazo o disminuir su frecuencia, o establecer o alargar el plazo de carencia de principal, de intereses o de ambos, salvo cuando se pueda probar que las condiciones se modifican por motivos diferentes de las dificultades financieras de los titulares y sean análogas a las que se apliquen en el mercado en la fecha de su modificación a las operaciones que se concedan a clientes con similar perfil de riesgo.

**\*Datos en miles de euros**

30 de junio de 2014	NORMAL						SUBESTÁNDAR						DUDOSO						TOTAL					
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Cobertura específica	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Cobertura específica	Número de operaciones	Importe bruto	Cobertura específica	
	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto		Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto					Número de operaciones
1. Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	99	49.999	17	11.087	52	21.295	13	14.796	5	4.124	5	835	6.360	69	36.808	23	16.151	17	14.192	44.269	300	169.287	50.629	
Del que: Financiación a la construcción y promoción	36	33.618	8	8.193	1	873	11	13.969	1	2.557	-	-	5.871	47	28.465	13	13.895	4	6.956	34.435	121	108.526	40.306	
3. Resto de personas físicas	182	22.411	21	4.654	49	1.252	4	551	1	63	1	17	91	23	5.300	10	1.456	16	737	3.922	307	36.441	4.013	
4. Total	281	72.410	38	15.741	101	22.547	17	15.347	6	4.187	6	852	6.451	92	42.108	33	17.607	33	14.929	48.191	607	205.728	54.642	

**\*Datos en miles de euros**

31 diciembre de 2013	NORMAL						SUBESTÁNDAR						DUDOSO						TOTAL					
	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Cobertura específica	Garantía hipotecaria inmobiliaria plena		Resto de garantías reales		Sin garantía real		Cobertura específica	Número de operaciones	Importe bruto	Cobertura específica	
	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto		Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto	Número de operaciones	Importe bruto					Número de operaciones
1. Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Resto de personas jurídicas y empresarios individuales	97	47.540	21	14.646	78	26.330	16	15.508	4	3.722	5	835	6.387	64	38.861	19	16.185	24	15.782	36.180	328	179.409	42.567	
Del que: Financiación a la construcción y promoción	38	32.557	9	10.733	2	1.376	13	14.522	1	2.557	-	-	5.860	43	31.002	12	12.220	5	7.487	25.745	123	112.454	31.605	
3. Resto de personas físicas	164	20.157	16	4.160	59	1.835	1	63	-	-	-	-	6	9	3.886	11	1.970	10	332	1.581	270	32.403	1.587	
4. Total	261	67.697	37	18.806	137	28.165	17	15.571	4	3.722	5	835	6.393	73	42.747	30	18.155	34	16.114	37.761	598	211.812	44.154	



## 8 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

El emisor ha optado por no incluir en este Documento de Registro una previsión o una estimación de beneficios.

## 9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

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

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

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

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

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

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Fecha</u>	<u>Fecha Primer</u>	<u>Condición</u>
		<u>Nombramiento</u> <u>Cargo Actual</u>	<u>Nombramiento</u>	
D. José Luis Barriendo Antoñanzas	Presidente	Mayo-2011	Mayo-1995	Otro consejero externo
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente	Mayo-2011	Junio-2007	Otro consejero externo
D. Ignacio Terés los Arcos	Secretario	Mayo-2013	Mayo-2005	Otro consejero externo
D. Francisco Javier Artajo Carlos	Vocal	Mayo-2011	Mayo-2011	Otro consejero externo
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal	Mayo-2013	Mayo-2005	Otro consejero externo
D. José Javier López Morrás	Vocal	Agosto-2011	Agosto-2008	Otro consejero externo
D. José Luis Sarabia Moreno	Vocal	Mayo-2011	Junio-2007	Otro consejero externo
D. Pedro Buldain Zozaya	Vocal	Mayo-2011	Junio-2007	Otro consejero externo
D. Isidro Bazterrica Mutuberria	Vocal	Mayo-2013	Mayo-2005	Otro consejero externo
D. Jesús Andrés Mauleón Arana	Vocal	Mayo-2011	Mayo-2011	Otro consejero externo
D. Pedro M <sup>a</sup> Beorlegui Egea	Vocal	Mayo-2013	Mayo-2009	Otro consejero externo
D. Melchor Miranda Azcona	Vocal	Mayo-2011	Junio-2007	Otro consejero externo
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Vocal	Octubre-2013	Octubre-2013	Otro consejero externo
D. Roberto Zabaleta Ciriza	Vocal	Octubre-2013	Octubre-2013	Otro consejero externo

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

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

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

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

Este comité se constituye por decisión del Consejo Rector. Está formada por el Presidente, Vicepresidente, Secretario y dos vocales del Consejo Rector. Tiene como funciones las delegadas por el Consejo Rector, que sólo pueden comprender de forma temporal o permanente una parte de sus atribuciones y facultades. Se reúne una vez al mes y su finalidad principal es la de dotar a la Caja de una mayor agilidad en la toma de decisiones y aprobación de riesgos.

El Consejo Rector ha designado un **Comité de Auditoría**, integrado por un mínimo de cuatro y un máximo de seis miembros.

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

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

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

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

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

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

#### *Actividades de las citadas personas fuera del emisor*

- D. José Luis Barriando Antoñanzas  
(Presidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)  
Secretario de S.A.T. Vibales.
- D. Ignacio Terés los Arcos  
(Secretario del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y vocal de la Comisión de Auditoria)  
Presidente de la Comunidad de Regantes Las Suertes y el Raso
- D. José María Arizaleta Nieva  
(Vocal del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y de la de Auditoria)  
Presidente de la Comunidad de Regantes de Los Arcos  
Consejero de la Cooperativa Cerealista Lóquiz  
Presidente del Consejo de CUMA El Portillo S. Coop.  
Censor de cuentas de Bodegas del Romero
- D. Pedro Buldáin Zozaya  
(Vocal del Consejo Rector)  
Consejero de la Cooperativa Agraria de Orvaláiz
- D. José Luis Sarabia Moreno  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal del Consejo de la Cámara Agraria.
- D. José Ángel Ezcurra Ibarrola  
(Presidente del Comité de Auditoria y Vicepresidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)  
Vocal del Consejo de la Cooperativa Cerealista Valdorba.
- D. Pedro M<sup>a</sup> Beorlegui Egea  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vicepresidente Bodega San Isidro de Lumbier  
Vocal Cooperativa Sierra de Leyre

Presidente SAT Loperena 6023

- D. Ignacio Arrieta del Valle  
(Dirección General del Comité de Dirección)  
Consejero de Seguros Generales SA  
Consejero de Rural Vida SA  
Consejero de Redes Telefónica Móviles SA  
Presidente de Rural Servicios Informáticos SC  
Consejero del Banco Cooperativo Español.  
Presidente del Consejo de Docalia S.L.  
Administrado único “Estudios y Promoción de Administraciones Empresariales”
  
- D. Jesús Andrés Mauleón Arana  
(Vocal del Consejo Rector)  
Presidente Sdad. Coop. Los Remedios de Sesma
  
- D. Francisco Javier Artajo Carlos  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal Sdad. Coop. Cerealista de Sangüesa  
Vicepresidente CUMA La Laguna Sdad. Cooperativa  
Vocal Bodega San Francisco Javier- Liédena
  
- D. Luis Miguel Serrano Cornago  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal de la junta rectora de la asociación de labradores de Tudela  
Vicepresidente I de la Unión de Agricultores y Ganaderos de Navarra  
Secretario de la fundación Fundagro
  
- D. Roberto Zabaleta Ciriza  
(Vocal del Consejo Rector)  
Vocal de la CUMA Rozair  
Presidente de la SAC Riazor 694NA  
Vocal de la comunidad de regantes del sector II y III de la Comunidad de Navarra  
Secretario de la Cooperativa Agrícola Caja Rural de Artajona
  
- D. Jose Javier López Morras  
(Vocal del Consejo Rector)  
Empleado de Caja Rural de Navarra.  
Representante de los trabajadores en el Consejo Rector
  
- D. Melchor Miranda Azcon  
(Vocal del Consejo Rector)  
Propietario explotación agropecuaria
  
- D. Isidro Bazterrica Mutuberria  
(Vocal del Consejo Rector)  
Propietario explotación agropecuaria

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

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

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2013 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2013 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

<b>31-dic-13</b> (cifras en miles de euros)	Consejo Rector	Alta Dirección	Otras partes vinculadas al Consejo Rector*	Otras partes vinculadas a Alta Dirección*
<b>Activo</b>				
Créditos a clientes	633	36	2.442	3
<b>Pasivo</b>				
Débitos de clientes	904	4	2.678	10
<b>Otros</b>				
Pasivos contingentes	0	0	0	2
Compromisos	130	0	988	0
<b>Pérdidas y ganancias</b>				
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	20	1	94	0
Intereses y cargos asimilados	14	0	32	0

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

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

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 30 de junio de 2014 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del primer semestre del ejercicio 2014 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

<b>30-jun-14</b> (cifras en miles de euros)	Consejo Rector	Alta Dirección	Otras partes vinculadas al Consejo Rector*	Otras partes vinculadas a Alta Dirección*
<b>Activo</b>				
Créditos a clientes	573	36	1.378	0
<b>Pasivo</b>				
Débitos a clientes	772	17	3.874	15
<b>Otros</b>				
Pasivos contingentes	0	0	0	2

Compromisos	133	0	2.011	0
<b>Pérdidas y ganancias</b>				
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	10	0	33	0
Intereses y cargos asimilados	6	0	13	0

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

## 10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

Debido a la estructura de propiedad de la Caja no hay ningún socio que ostente el control de la misma.

De acuerdo con lo establecido en la Orden EHA/3360/2010, de 21 de diciembre, por la que se aprueban las normas sobre los aspectos contables de las sociedades cooperativas, el capital social está constituido por las aportaciones efectuadas por sus socios, si bien únicamente tienen la consideración de fondos propios cuando su reembolso, en caso de baja del socio, puede ser rehusado incondicionalmente por el Consejo Rector o la Asamblea General o cuando existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste.

En el cuadro adjunto se expresa el movimiento de los saldos de las aportaciones en los balances de situación consolidados adjuntos producidos durante los ejercicios 2012, 2013 y primer semestre de 2014:

	Miles de euros		
	Aportaciones obligatorias	Aportaciones voluntarias	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2011</b>	<b>11.134</b>	<b>113.719</b>	<b>124.853</b>
Suscripciones	542	9.160	9.702
Reembolsos	---	(4.567)	(4.567)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>	<b>11.676</b>	<b>118.312</b>	<b>129.988</b>
Suscripciones		22.424	22.424
Reembolsos		(9.716)	(9.176)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013*</b>		<b>142.696</b>	<b>142.696</b>
Suscripciones		7.438	7.438
Reembolsos		----	---
<b>Saldo al 30 de junio 2014</b>		<b>150.134</b>	<b>150.134</b>

\* Hasta el año 2012 inclusive, la Caja clasificaba las aportaciones recibidas en obligatorias y voluntarias, de acuerdo a lo señalado en sus estatutos. En la Asamblea General celebrada

el 10 de mayo de 2013, se aprobó una modificación estatutaria del régimen de las aportaciones sociales de la Entidad en el sentido de que desaparezca la distinción entre aportaciones obligatorias y voluntarias, pasando todas a ser denominadas aportaciones, sin ningún tipo de diferencia ni privilegio entre las mismas.

Según la normativa vigente y los estatutos, la aportación mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las personas jurídicas es de 120,22 euros. Al cierre del ejercicio 2013 el número de socios era 142.545, habiendo incrementado este número hasta 144.380 socios durante el primer semestre de 2014. Según los estatutos, cada participación da derecho a un voto con un máximo de nueve dependiendo de la aportación al capital social a 31 de diciembre del año precedente. El número de participaciones en vigor a 30 de junio de 2014 es de 2.497.657. Según la normativa en vigor, la suma de las aportaciones no puede superar para una persona física el 2,50% y para una persona jurídica el 20% del capital social. Las personas jurídicas que no tengan la condición de Sociedad Cooperativa no podrán poseer más del 50% del capital social. Ni al 31 de diciembre de 2013 ni al 30 de junio de 2014 se han superado los límites anteriores.

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

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

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

### ***11.1 Información financiera histórica***

Se incorporan por referencia las cuentas anuales consolidadas de los dos últimos ejercicios auditados. Ver apartado 14 de este documento de registro.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas referidas a los ejercicios 2012 y 2013 fueron auditadas por PriceWaterhouseCoopers sin salvedades tal y como se detalla en los informes de auditoría que a continuación se reproducen:

### **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Socios de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (la Entidad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la nota 1.b) de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Entidad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y

demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes.

**PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L**

## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**

A los Socios de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito:

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito (la Entidad Dominante) y sociedades dependientes (el Grupo) que comprenden el balance consolidado al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, el estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado, el estado total de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Como se indica en la Nota 1.b) de la memoria consolidada adjunta, los Administradores de la Entidad Dominante son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Grupo, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados consolidados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea, y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resultan de aplicación.



El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2013 contiene las explicaciones que los Administradores de la Entidad Dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2013. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Caja Rural de Navarra, Sociedad Cooperativa de Crédito y sociedades dependientes.

**PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L**

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

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

- ACTIVO y PASIVO: Los dos principales epígrafes del balance, el Crédito a la clientela y los Depósitos de la clientela tuvieron variaciones del -2,55% y el -0,38% respectivamente.

En valores absolutos, el crédito a la clientela ha pasado de un volumen de 6.325 millones € al cierre del ejercicio 2012 a 6.164 millones € al cierre del ejercicio 2013, mientras que los depósitos de la clientela han pasado de 5.843 a 5.821 millones € en el mismo periodo.

No obstante, el componente que explica el decremento de los Depósitos de la clientela (-0,38%) es la variación del saldo de cédulas hipotecarias singulares emitidas, ya que los depósitos directos de clientes (excluido el mencionado efecto de las cédulas) experimentaron una evolución positiva en el ejercicio (8,94%). El epígrafe “Depósitos a plazo” incluía al 31 de diciembre de 2012 la emisión de una cédula hipotecaria singular por 500 millones €, que se había retenido íntegramente en autocartera, dentro del epígrafe “Inversiones crediticias – Valores representativos de deuda”. Dicha emisión ha sido cancelada anticipadamente el día 13 de diciembre de 2013. La variación en el saldo de cédulas hipotecarias ha motivado también una reducción del 52,7% en la partida de activo denominada “Valores representativos de deuda” dentro del epígrafe “Inversiones crediticias”.

Por lo que se refiere al resto de epígrafes del activo y pasivo, se ha producido un decremento en la partida de Depósitos de entidades de crédito y un incremento de la partida “Débitos representados por valores negociables”, este último motivado por la emisión de cédulas hipotecarias en el mercado en el mes de Junio de 2013. Todo ello ha producido un incremento de la tesorería de la entidad, que se ha materializado en el epígrafe “Activos financieros disponibles para la venta”. La política de inversión de la Entidad se ha mantenido en activos líquidos y de baja ponderación de riesgo crediticio.

- PATRIMONIO NETO: Los Fondos propios crecieron un 6,68% y el Patrimonio neto un 10,65%. Esta diferencia se explica fundamentalmente por un incremento de la partida “Ajustes por Valoración de Activos financieros disponibles para la venta” (que pasa de 5,7 millones a 34,8 millones motivado por la subida generalizada producida en el mercado respecto a la valoración de los activos de renta fija). En valores absolutos, el Patrimonio Neto aumentó 77 millones €, que se desglosa en:

- Fondos Propios: aumento de 48 millones €, fruto de:
  - Incremento del resultado: 75 millones €.
  - Capital aportado por socios: 13 millones €.
  - Descenso de Reservas: 39 millones € (por absorción de las pérdidas del ejercicio anterior)
- Ajustes por valoración: incremento de 29 millones €.

Estos ajustes por valoración recogen los importes de las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como “Activos financieros disponibles para la

venta”, que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio, netos de su correspondiente efecto impositivo. El importe de estas variaciones de valor que se ha materializado en el ejercicio 2013 y cuyo resultado se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias, asciende a 8,5 millones €.

- P y G: La entidad obtuvo un resultado de 37,8 millones en 2013. En el año anterior, la entidad incurrió en pérdidas derivadas del cumplimiento de la obligación de saneamiento exigido por la normativa vigente y que supusieron un incremento de los requerimientos legales de dotaciones de los activos inmobiliarios y de las financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria de las entidades financieras. Respecto al Margen de intereses y al Margen Bruto del año 2013, estas partidas se mantuvieron estables en niveles similares a los del ejercicio anterior. Los gastos de administración crecieron un 6,19%, motivado principalmente por el incremento de las contribuciones al Fondo de Garantía de Depósitos.

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>%</b>
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>35.502</b>	<b>35.898</b>	<b>-1,10%</b>
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>26.066</b>	<b>23.343</b>	<b>11,67%</b>
2.4. Instrumentos de capital	1.944	1.772	9,71%
2.5. Derivados de negociación	24.122	21.571	11,83%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>149</b>	<b>-100,00%</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	149	-100,00%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>1.771.673</b>	<b>1.017.198</b>	<b>74,17%</b>
4.1. Valores representativos de deuda	1.660.391	906.290	83,21%
4.2. Instrumentos de capital	111.282	110.908	0,34%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	174.827	297.316	-41,20%
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>7.374.484</b>	<b>8.073.375</b>	<b>-8,66%</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	739.456	751.724	-1,63%
5.2. Crédito a la clientela	6.163.824	6.325.323	-2,55%
5.3. Valores representativos de deuda	471.204	996.328	-52,71%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	612.094	684.338	-10,56%
<b>6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>52.324</b>	<b>55.583</b>	<b>-5,86%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>117</b>	<b>55</b>	<b>112,73%</b>
<b>9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>76.266</b>	<b>31.433</b>	<b>142,63%</b>
<b>10. PARTICIPACIONES</b>	<b>56.957</b>	<b>58.098</b>	<b>-1,96%</b>
10.1. Entidades asociadas	56.957	58.098	-1,96%
10.2. Entidades multigrupo	0	0	-
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>12. ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	<b>148.431</b>	<b>154.535</b>	<b>-3,95%</b>
13.1. Inmovilizado material	142.549	147.872	-3,60%
13.1.1. De uso propio	142.375	147.695	-3,60%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
13.1.3. Afecto a la Obra Social	174	177	-1,69%
13.2. Inversiones inmobiliarias	5.882	6.663	-11,72%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	512	823	-37,79%
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>537</b>	<b>427</b>	<b>25,76%</b>
14.1. Fondo de comercio	537	427	25,76%
14.2. Otro activo intangible	0	0	-
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	<b>54.073</b>	<b>56.281</b>	<b>-3,92%</b>
15.1. Corrientes	2.042	4.718	-56,72%
15.2. Diferidos	52.031	51.563	0,91%
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>60.511</b>	<b>87.907</b>	<b>-31,16%</b>
16.1. Existencias	31.313	46.905	-33,24%
16.2. Otros	29.198	41.002	-28,79%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.656.941</b>	<b>9.594.282</b>	<b>0,65%</b>

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PASIVO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>%</b>
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>3.894</b>	<b>3.076</b>	<b>26,59%</b>
1.5. Derivados de negociación	3.894	3.076	26,59%
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>8.759.246</b>	<b>8.771.134</b>	<b>-0,14%</b>
3.1 Depósitos de bancos centrales	0	0	-
3.2. Depósitos de entidades de crédito	2.338.924	2.713.355	-13,80%
3.3. Depósitos de la clientela	5.821.374	5.843.427	-0,38%
3.4. Débitos representados por valores negociables	535.183	138.233	287,16%
3.5. Pasivos subordinados	0	0	-
3.6. Otros pasivos financieros	63.765	76.119	-16,23%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>3.742</b>	<b>4.837</b>	<b>-22,64%</b>
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. PROVISIONES</b>	<b>10.489</b>	<b>14.868</b>	<b>-29,45%</b>
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	0	0	-
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0	-
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	10.489	6.901	51,99%
8.4. Otras provisiones	0	7.967	-100,00%
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	<b>22.362</b>	<b>14.460</b>	<b>54,65%</b>
9.1. Corrientes	2.561	4.747	-46,05%
9.2. Diferidos	19.801	9.713	103,86%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL</b>	<b>6.304</b>	<b>6.306</b>	<b>-0,03%</b>
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	<b>50.077</b>	<b>55.831</b>	<b>-10,31%</b>
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.856.114</b>	<b>8.870.512</b>	<b>-0,16%</b>

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>%</b>
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	<b>765.979</b>	<b>718.043</b>	<b>6,68%</b>
1.1. Capital	142.696	129.988	9,78%
1.1.1. Emitido	142.696	129.988	9,78%
1.1.2. Menos: Capital no exigido	0	0	-
1.2. Prima de emisión	0	0	-
1.3. Reservas	588.011	626.953	-6,21%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	586.487	623.857	-5,99%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	1.524	3.096	-50,78%
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	-
1.5. Menos: Valores propios	0	0	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	37.823	-36.548	203,49%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-2.551	-2.350	8,55%
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>34.849</b>	<b>5.724</b>	<b>508,82%</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	34.849	5.724	508,82%
<b>3. INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>-1</b>	<b>3</b>	<b>-133,33%</b>
3.1. Ajustes por valoración	0	0	-
3.2. Resto	-1	3	-133,33%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>800.827</b>	<b>723.770</b>	<b>10,65%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.656.941</b>	<b>9.594.282</b>	<b>0,65%</b>

<b>PRO - MEMORIA</b>			
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>898.663</b>	<b>1.150.665</b>	<b>-21,90%</b>
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>948.793</b>	<b>1.008.328</b>	<b>-5,90%</b>

Datos en Miles €

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA</b>			
	<b>31/12/2013</b>	<b>31/12/2012</b>	<b>%</b>
1. Intereses y rendimientos asimilados	288.759	297.909	-3,07%
2. Intereses y cargas asimiladas	159.008	167.844	-5,26%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	0	0	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>129.751</b>	<b>130.065</b>	<b>-0,24%</b>
4. Rendimiento de instrumentos de capital	1.971	4.424	-55,45%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	407	1.293	-68,52%
6. Comisiones percibidas	56.808	52.111	9,01%
7. Comisiones pagadas	5.939	5.925	0,24%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	15.857	12.575	26,10%
8.1. Cartera de negociación	4.519	3.404	32,76%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	17	-8	312,50%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	11.374	9.229	23,24%
8.4. Otros	-53	-50	-6,00%
9. Diferencias de cambio (neto)	611	506	20,75%
10. Otros productos de explotación	146.415	155.439	-5,81%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	0	0	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	143.033	151.618	-5,66%
10.3. Resto de productos de explotación	3.382	3.821	-11,49%
11. Otras cargas de explotación	123.446	126.745	-2,60%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	0	0	-
11.2. Variación de existencias	-4.155	1.435	-389,55%
11.3. Resto de cargas de explotación	127.601	125.310	1,83%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>222.435</b>	<b>223.743</b>	<b>-0,58%</b>
12. Gastos de administración	106.509	100.300	6,19%
12.1. Gastos de personal	55.300	55.129	0,31%
12.2. Otros gastos generales de administración	51.209	45.171	13,37%
13. Amortización	10.333	11.208	-7,81%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	12.375	7.457	65,95%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	46.601	163.838	-71,56%
15.1. Inversiones crediticias	45.121	164.603	-72,59%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	1.480	-765	293,46%
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>46.617</b>	<b>-59.060</b>	<b>178,93%</b>
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	4.138	5.126	-19,27%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	0	0	-
16.2. Otros activos	4.138	5.126	-19,27%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	-227	-68	233,82%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-1.405	-1.485	5,39%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>40.847</b>	<b>-65.739</b>	<b>162,14%</b>
20. Impuesto sobre beneficios	-756	-29.191	97,41%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	3.780	0	-
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>37.823</b>	<b>-36.548</b>	<b>203,49%</b>
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>37.823</b>	<b>-36.548</b>	<b>203,49%</b>
F 1) Resultado atribuido a la entidad dominante	37.823	-36.548	203,49%
F 2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	-

## Estados de flujos de efectivo consolidados

Miles de  
euro  
s

<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>59.254</b>	<b>37.263</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>37.823</b>	<b>(36.548)</b>
<b>Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>74.043</b>	<b>155.417</b>
Amortización	10.333	11.208
Otros ajustes	63.710	144.209
<b>(Aumento)/Disminución neto en los activos de explotación</b>	<b>(63.770)</b>	<b>(1.707.452)</b>
Cartera de negociación	(2.723)	(6.026)
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	149	6
Activos financieros disponibles para la venta	(755.932)	(243.129)
Inversiones crediticias	678.231	(1.444.367)
Otros activos de explotación	16.505	(13.936)
<b>Aumento/(Disminución) neto en los pasivos de explotación</b>	<b>11.063</b>	<b>1.625.842</b>
Cartera de negociación	818	(1.985)
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	(11.888)	1.632.058
Otros pasivos de explotación	22.133	(4.231)
<b>Cobros/(Pagos) por impuesto sobre beneficios</b>	<b>95</b>	<b>4</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>(69.807)</b>	<b>(36.343)</b>
<b>Pagos (-)</b>	<b>(107.060)</b>	<b>(76.413)</b>
Activos materiales	(9.412)	(14.772)
Activos intangibles	(110)	-
Participaciones	(104)	(324)
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	(90.596)	(36.648)
Cartera de inversión a vencimiento	(6.838)	(24.669)
Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>Cobros (+)</b>	<b>37.253</b>	<b>40.070</b>
Activos materiales	4.747	2.008
Activos intangibles	-	-
Participaciones	1.239	1.825
Otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	21.193	28.864
Cartera de inversión a vencimiento	10.074	7.373
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>10.157</b>	<b>2.785</b>
<b>Pagos (-)</b>	<b>(12.267)</b>	<b>(6.917)</b>
Dividendos	(2.551)	(2.350)
Pasivos subordinados	-	-
Amortización de instrumentos de capital propio	(9.716)	(4.567)
Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
<b>Cobros (+)</b>	<b>22.424</b>	<b>9.702</b>
Pasivos subordinados	-	-
Emisión de instrumentos de capital propio	22.424	9.702
Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
Pasivos subordinados	-	-
<b>D) EFECTIVO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	<b>=</b>	<b>=</b>
<b>E) AUMENTO/ (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (A+B+C+D)</b>	<b>(396)</b>	<b>3.705</b>
<b>F) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b>35.898</b>	<b>32.193</b>
<b>G) EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b>35.502</b>	<b>35.898</b>
<b>PRO-MEMORIA</b>		
<b>COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>		
Caja	35.502	35.898
Saldo equivalente al efectivo en bancos centrales	-	-
Otros activos financieros	-	-
Menos: Descubiertos bancarios reintegrables a la vista	-	-
<b>Total efectivo y equivalentes al final del periodo</b>	<b>35.502</b>	<b>35.898</b>

Datos en Miles €

#### **d) Políticas contables**

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

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

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

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

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

Las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2013 han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., estando depositados en la CNMV los informes de auditoría correspondientes, no conteniendo dichos informes ninguna salvedad.

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

En el presente Documento de Registro se incluye información financiera auditada referente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2013, que no precede por tanto, en más de 18 meses a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro.

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

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

A continuación se presentan los estados financieros públicos consolidados a 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, elaborados de acuerdo a la Circular 4/2004 de Banco de España, sin que los correspondientes a junio 2014 hayan sido auditados ni revisados.



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

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>ACTIVO</b>	<b>30/6/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>%</b>
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>32.013</b>	<b>35.502</b>	<b>-9,83%</b>
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN</b>	<b>28.228</b>	<b>26.066</b>	<b>8,29%</b>
2.4. Instrumentos de capital	2.992	1.944	53,91%
2.5. Derivados de negociación	25.236	24.122	4,62%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>2.036.566</b>	<b>1.771.673</b>	<b>14,95%</b>
4.1. Valores representativos de deuda	1.925.526	1.660.391	15,97%
4.2. Instrumentos de capital	111.040	111.282	-0,22%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	174.827	-100,00%
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>7.009.760</b>	<b>7.374.484</b>	<b>-4,95%</b>
5.1. Depósitos en entidades de crédito	833.773	739.456	12,75%
5.2. Crédito a la clientela	6.163.885	6.163.824	0,00%
5.3. Valores representativos de deuda	12.102	471.204	-97,43%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	575.442	612.094	-5,99%
<b>6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO</b>	<b>48.637</b>	<b>52.324</b>	<b>-7,05%</b>
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
<b>7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>122</b>	<b>117</b>	<b>4,27%</b>
<b>9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>80.251</b>	<b>76.266</b>	<b>5,23%</b>
<b>10. PARTICIPACIONES</b>	<b>56.683</b>	<b>56.957</b>	<b>-0,48%</b>
10.1. Entidades asociadas	56.683	56.957	-0,48%
10.2. Entidades multigrupo	0	0	-
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>12. ACTIVOS POR REASEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	<b>147.107</b>	<b>148.431</b>	<b>-0,89%</b>
13.1. Inmovilizado material	138.284	142.549	-2,99%
13.1.1. De uso propio	138.111	142.375	-2,99%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
13.1.3. Afecto a la Obra Social	173	174	-0,57%
13.2. Inversiones inmobiliarias	8.823	5.882	50,00%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	564	512	10,16%
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>736</b>	<b>537</b>	<b>37,06%</b>
14.1. Fondo de comercio	736	537	37,06%
14.2. Otro activo intangible	0	0	-
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	<b>54.182</b>	<b>54.073</b>	<b>0,20%</b>
15.1. Corrientes	2.015	2.042	-1,32%
15.2. Diferidos	52.167	52.031	0,26%
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>70.248</b>	<b>60.511</b>	<b>16,09%</b>
16.1. Existencias	34.973	31.313	11,69%
16.2. Otros	35.275	29.198	20,81%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>9.564.533</b>	<b>9.656.941</b>	<b>-0,96%</b>

Datos en Miles €

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PASIVO</b>	<b>30/6/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>%</b>
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>2.899</b>	<b>3.894</b>	<b>-25,55%</b>
1.5. Derivados de negociación	2.899	3.894	-25,55%
<b>2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>8.567.939</b>	<b>8.759.246</b>	<b>-2,18%</b>
3.1 Depósitos de bancos centrales	0	0	-
3.2. Depósitos de entidades de crédito	1.803.245	2.338.924	-22,90%
3.3. Depósitos de la clientela	6.066.655	5.821.374	4,21%
3.4. Débitos representados por valores negociables	632.235	535.183	18,13%
3.5. Pasivos subordinados	0	0	-
3.6. Otros pasivos financieros	65.804	63.765	3,20%
<b>4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>3.015</b>	<b>3.742</b>	<b>-19,43%</b>
<b>6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>8. PROVISIONES</b>	<b>9.885</b>	<b>10.489</b>	<b>-5,76%</b>
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	0	0	-
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0	-
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	9.885	10.489	-5,76%
8.4. Otras provisiones	0	0	-
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	<b>33.282</b>	<b>22.362</b>	<b>48,83%</b>
9.1. Corrientes	2.208	2.561	-13,78%
9.2. Diferidos	31.074	19.801	56,93%
<b>10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL</b>	<b>7.550</b>	<b>6.304</b>	<b>19,77%</b>
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	<b>73.913</b>	<b>50.077</b>	<b>47,60%</b>
<b>12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.698.483</b>	<b>8.856.114</b>	<b>-1,78%</b>

<b>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</b>			
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>30/6/2014</b>	<b>31/12/2013</b>	<b>%</b>
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	<b>797.632</b>	<b>765.979</b>	<b>4,13%</b>
1.1. Capital	150.134	142.696	5,21%
1.1.1. Emitido	150.134	142.696	5,21%
1.1.2. Menos: Capital no exigido	0	0	-
1.2. Prima de emisión	0	0	-
1.3. Reservas	622.216	588.011	5,82%
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	621.269	586.487	5,93%
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	947	1.524	-37,86%
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	-
1.5. Menos: Valores propios	0	0	-
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	26.642	37.823	-29,56%
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-1.360	-2.551	46,69%
<b>2. AJUSTES POR VALORACIÓN</b>	<b>68.418</b>	<b>34.849</b>	<b>96,33%</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	68.418	34.849	96,33%
<b>3. INTERESES MINORITARIOS</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>100,00%</b>
3.1. Ajustes por valoración	0	0	-
3.2. Resto	0	-1	-100,00%
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>866.050</b>	<b>800.827</b>	<b>8,14%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.564.533</b>	<b>9.656.941</b>	<b>-0,96%</b>
<b>PRO - MEMORIA</b>			
<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>664.356</b>	<b>898.663</b>	<b>-26,07%</b>
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>1.237.268</b>	<b>948.793</b>	<b>30,40%</b>

Al 30 de junio de 2014, los activos totales del Grupo alcanzan los 9.564 millones de euros, un 0,96% menos que a diciembre de 2013.

El crédito a la clientela, neto de provisiones, no ha presentado variación significativa respecto a diciembre de 2013, manteniendo la cifra de 6.163 millones de euros. Por su parte, los depósitos de la clientela llegan a los 6.067 millones de euros, habiendo crecido un 4,21% en el primer semestre. El mayor incremento porcentual y absoluto está en Depósitos a la vista del Sector Privado, con un incremento de 156 millones € (7,60%): en cuanto a los depósitos a plazo del Sector Privado, el crecimiento ha sido de 60 millones € (1,67%).

Por lo que se refiere al resto de epígrafes del activo y pasivo, se ha producido una reducción en la partida “Valores representativos de deuda (en Cartera de Inversión Crediticia)” (por 459 mill.) y en “Depósitos de entidades de crédito” (536 mill. menos), motivado por la cancelación anticipada de los bonos emitidos por Banco Cooperativo Español S.A. con el aval del Estado, y que figuraban en el activo de la Entidad así como en el pasivo al financiarse la compra de los mismos mediante préstamos de Banco Cooperativo Español, S.A. También se ha producido un incremento de la tesorería de la entidad, materializada principalmente en las partidas “Valores representativos de deuda (en cartera de Activos financieros disponibles para la venta)” y “Depósitos en entidades de crédito”.

Los Fondos Propios se elevan al finalizar el primer semestre de 2014 a 798 millones de euros, con un crecimiento en los últimos seis meses del 4,13%. El Patrimonio neto a finales del primer semestre ha alcanzado los 866 millones, con un crecimiento en el semestre del 8,14%. Nuevamente la subida de las valoraciones de los instrumentos de renta fija (al igual que sucedió en el ejercicio 2013) ha incrementado los Ajustes por Valoración de los mismos, repercutiendo positivamente en el Patrimonio Neto.

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

<b>CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA</b>			
	<b>30/6/2014</b>	<b>30/6/2013</b>	<b>%</b>
1. Intereses y rendimientos asimilados	126.563	141.770	-10,73%
2. Intereses y cargas asimiladas	58.606	78.596	-25,43%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	0	0	-
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>67.957</b>	<b>63.174</b>	<b>7,57%</b>
4. Rendimiento de instrumentos de capital	1.490	1.681	-11,36%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	514	733	-29,88%
6. Comisiones percibidas	31.935	25.722	24,15%
7. Comisiones pagadas	2.998	3.145	-4,67%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	6.361	6.752	-5,79%
8.1. Cartera de negociación	1.695	2.555	-33,66%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	-10	100,00%
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	4.724	4.180	13,01%
8.4. Otros	-58	27	-314,81%
9. Diferencias de cambio (neto)	351	294	19,39%
10. Otros productos de explotación	79.029	83.268	-5,09%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	0	0	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	76.957	81.676	-5,78%
10.3. Resto de productos de explotación	2.072	1.592	30,15%
11. Otras cargas de explotación	67.427	69.644	-3,18%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	0	0	-
11.2. Variación de existencias	-635	-7.251	91,24%
11.3. Resto de cargas de explotación	68.062	76.895	-11,49%
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>117.212</b>	<b>108.835</b>	<b>7,70%</b>
12. Gastos de administración	53.772	51.774	3,86%
12.1. Gastos de personal	27.283	28.423	-4,01%
12.2. Otros gastos generales de administración	26.489	23.351	13,44%
13. Amortización	4.851	5.398	-10,13%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	-404	882	-145,80%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	27.640	31.061	-11,01%
15.1. Inversiones crediticias	27.300	30.739	-11,19%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	340	322	5,59%
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>31.353</b>	<b>19.720</b>	<b>58,99%</b>
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	-119	-7.132	98,33%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	0	0	-
16.2. Otros activos	-119	-7.132	98,33%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	32	-241	113,28%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	0	-
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-274	-6.140	95,54%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>31.230</b>	<b>20.471</b>	<b>52,56%</b>
20. Impuesto sobre beneficios	1.671	2.123	-21,29%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	2.917	1.576	85,09%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>26.642</b>	<b>16.772</b>	<b>58,85%</b>
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-
<b>F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO</b>	<b>26.642</b>	<b>16.772</b>	<b>58,85%</b>
F 1) Resultado atribuido a la entidad dominante	26.642	16.772	58,85%
F 2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	0	0	-

El Grupo Caja Rural de Navarra ha obtenido hasta junio de 2014 un beneficio neto atribuido de 26,6 millones de euros, lo que representa un 58,8% más que en el mismo periodo del ejercicio 2013.

En el primer semestre de 2014 respecto al mismo período de 2013, todos los márgenes de la cuenta de resultados han experimentado incrementos, motivados principalmente por un lado por la disminución de los costes financieros ante la evolución bajista de los tipos de interés y por otra parte por una menor reducción de los ingresos financieros dado que la entidad ha sido muy activa en concesión de inversión crediticia nueva, con márgenes que han permitido amortiguar la mencionada bajada de los tipos de interés. Asimismo, otras razones que han permitido dicha mejora de márgenes han sido la reducción de las dotaciones por deterioro de activos (ante la evolución de la mora de la entidad y el grado de cobertura que ya tienen dichos activos dudosos) y el incremento en las comisiones por una mayor actividad sobre todo en las áreas de gestión de activos (fondos de inversión y planes de pensiones).

Así, el margen de intereses asciende al finalizar el primer semestre de 2014 a 67,9 millones de euros, lo que supone un 7,6% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Respecto al margen bruto, alcanza la cifra de 117 millones de euros, con un aumento del 7,7%.

Todo ello lleva a un Resultado de las actividades de explotación hasta la cifra de 31,3 millones de euros, con un aumento del 59%.

Las pérdidas por deterioro de activos por inversiones crediticias han disminuido en un 11,2%, principalmente debido a unas menores necesidades de dotaciones y a un cambio de tendencia en la cifra de activos dudosos.

La entidad basa su actividad en el negocio de banca minorista, lo cual explica la baja incidencia de los resultados extraordinarios o de aquellos procedentes de operaciones financieras.

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

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

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

Desde la publicación de la última información intermedia a 30 de junio de 2014 no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor.

## **12 CONTRATOS IMPORTANTES**

No existen contratos importantes, al margen de la actividad corriente del Emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o a un derecho que

afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos por el Emisor.

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

No procede.

### **14 DOCUMENTOS PARA CONSULTA**

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

- a) Estatutos del emisor (\*)
- b) Información financiera histórica del emisor auditada, tanto individual como consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013.
- c) Informe de auditoría
- d) Informes de calificación de la Entidad realizado por las agencias de rating Fitch Ratings España S.A.U. y Moody's Investors Service España S.A.

También pueden consultarse en CNMV los siguientes documentos:

- a) Estatutos del emisor
- b) Información financiera histórica del emisor auditada, consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013.
- c) Informe de auditoría correspondiente a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012 y 2013.

(\*) Caja Rural de Navarra se constituyó al amparo de la disposición transitoria 3ª del Reglamento de 11 de noviembre de 1.943 para aplicación de la Ley de Cooperación de 2 de enero de 1.942, por transformación de la "Sección de Ahorros y Préstamos" de la antigua "Federación Agrosocial de Navarra". Modificó su nombre y domicilio y adaptó sus Estatutos a la Ley General de Cooperativas de 19 de diciembre de 1.974 y el Reglamento para su aplicación de 16 de noviembre de 1.978.

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

Pamplona, a 11 de diciembre de 2014

---

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