



**CAJA RURAL
DE NAVARRA**

Domicilio social:
Pz. De los Fueros, 1
31003 Pamplona (Navarra)
Teléfono: 948 16 81 00- Fax: 948 24 45 57
www.ruralvia.com

Don Miguel García de Eulate Martín-Moro, con DNI nº 33425216Y, en nombre y representación de CAJA RURAL DE Navarra, Soc. Coop. De Crédito,

CERTIFICA

Que el disquete adjunto, contiene el Documento de Registro de Caja Rural de Navarra, el cual coincide en todos sus extremos con el aprobado por la CNMV con fecha 25 de Noviembre de 2.008

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido el presente certificado en Pamplona, a 25 de Noviembre de 2.008

D. Miguel García de Eulate Martín- Moro
Director Tesorería

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 25 de Noviembre de 2008, y ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) n°809/2004.

ÍNDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

1	PERSONAS RESPONSABLES	2
2	AUDITORES DE CUENTAS	2
3	FACTORES DE RIESGO	3
4	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	6
5	DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO.....	8
6	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	13
7	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	14
8	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	15
9	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN	15
10	ACCIONISTAS PRINCIPALES.....	19
11	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	20
12	CONTRATOS IMPORTANTES.....	28
13	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	28
14	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	29

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.

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 de los ejercicios 2006 y 2007 fueron auditadas sin salvedades por la empresa de auditoría Ernst & Young, S.L., que tiene su domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0530.

2.2 Renuncia, cese ó redesignación de los auditores

Ernst & Young 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 2008.

3 FACTORES DE RIESGO

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

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

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

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

Por otra parte, en lo referente a concentración de riesgos en un solo acreditado o grupo, la normativa vigente establece unos límites del 25% de los recursos propios de la Caja, porcentaje que se reduce al 20% en el caso del propio grupo no consolidable. En este terreno, la Caja realiza un seguimiento constante de los riesgos más importantes, de forma que, al 30 de septiembre de 2008, únicamente un grupo es considerado “gran riesgo”, por superar el 10% de los recursos propios computables, por un importe total de 81.760 miles de euros. El grupo mencionado se trata precisamente del grupo de empresas participadas por la Caja (participaciones de control, con porcentajes en el capital social superiores al 50%); si bien hay que matizar que los riesgos con este grupo de empresas (tanto los de la participación propiamente dicha como los riesgos crediticios) no figuran contabilizados en el balance consolidado porque se han eliminado en el proceso de consolidación, al consolidarse por el método de integración global.

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

Calificación de Rating

El emisor ha sido evaluado por la sociedad de rating Fitch Ratings España. Esta sociedad otorgó en Abril 2008 una calificación :

- deuda a largo plazo: A- (Alta calidad crediticia. La escala de ratings “A” denota un bajo riesgo de crédito).
- deuda a corto plazo: F2 (Buena calidad crediticia).
- rating individual: B/C (Entidad fuerte con una adecuada fortaleza financiera)
- apoyo: 3 (Entidad con respaldo moderado de otras instituciones).

Caja Rural de Navarra también ha sido evaluada por la sociedad de rating MOODY'S. Esta sociedad otorgó en Noviembre 2007, siendo refrendada en Agosto 2008, una calificación de:

- deuda a largo plazo: A2 (Alta capacidad para hacer frente a los compromisos financieros).
- deuda a corto plazo: P-1 (Buena calidad crediticia)
- Rating individual: C (Banco con perfil crediticio adecuado).

- **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.

El proceso de Gestión de Riesgo operacional se puede plantear, con carácter general, bajo dos perspectivas:

- a) El Mapa de Procesos que resume el conocimiento de los procesos operativos que tiene la organización.
- b) El Inventario de los Riesgos Operacionales que con carácter general se pueden manifestar en los procesos.

Actualmente, Caja Rural de Navarra cuenta con un Mapa de Riesgos, el cual, se ha elaborado teniendo en cuenta los mapas de riesgo de las distintas áreas de la entidad.

El Mapa de Riesgos de la Caja es una herramienta fundamental para la gestión del Riesgo operacional, ya que es la base para el seguimiento de los riesgos detectados y para la identificación de otros nuevos.

Además se está trabajando en la implantación de un Sistema de Gestión del Riesgo Operacional junto con el grupo de Cajas Rurales y el Banco Cooperativo Español que permita tener disponible en el 2008 un modelo básico y en los próximos meses continuar con los desarrollos necesarios para llegar a la consecución de un modelo estándar. Este nuevo sistema de gestión se instrumentalizará, a través de una herramienta de gestión informática desarrollada a tal efecto, con el asesoramiento de una consultora externa y adaptado al grupo de Cajas Rurales por los responsables y coordinadores de riesgo operacional nombrados en cada entidad.

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^a.

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

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

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

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

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

4.1.5 Acontecimientos recientes importantes para la solvencia del emisor.

Caja Rural de Navarra presentaba a 31-12-2007 y a 31-12-2006 un Ratio TIER I, Capital Ratio BIS y coeficiente de solvencia, conforme a la CBE 5/1993. En cambio, la información detallada a 30-06-2008 está calculada siguiendo los criterios de la nueva normativa sobre solvencia (CBE 3/2008). La determinación y declaración de los recursos propios exigibles a la entidad conforme a la nueva normativa hoy vigente (Basilea II), ha de realizarse semestralmente según el modelo estándar establecido con carácter general para las entidades de crédito mientras el Banco de España no apruebe a la entidad modelos más avanzados. No obstante la Caja, conjuntamente con el Grupo Caja Rural, está trabajando en un proyecto de desarrollo de un modelo IRB, no habiéndose tomado a la fecha la decisión de implementarlo ni pudiéndose prever una fecha concreta de implementación en el caso de que se decidiera su puesta en marcha.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA (en miles de €)	30/6/08	31/12/07	31/12/06
RECURSOS PROPIOS BASICOS	532.531	497.633	439.716
Capital social	57.282	42.777	30.154
Reservas efectivas y expresas	469.957	447.854	398.735
Reservas en sociedades consolidadas	16.027	13.536	11.665
Activos inmateriales	-1.989	-1.989	-838
Minusvalías en valores representativos de deuda	-8.746	-4.545	0
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORIA	67.100	76.568	68.994
Reservas de revalorización de activos materiales	16.285	16.861	17.210
Plusvalías en instrumentos de capital	4.262	5.419	6.336
Plusvalías en valores representativos de deuda	0	0	78
Fondos de la Obra Social (materializado en inmuebles)	172	0	0
Cobertura genérica para riesgo de insolvencia	46.381	54.288	45.370
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	599.631	574.201	508.710
POR RIESGO DE CRÉDITO	365.258	367.500	310.583
Método estándar (excluyendo posiciones de titulización)	331.531	367.500	310.583
Posiciones de titulización. Método estándar	33.727	N/A	N/A
POR RIESGOS DE PRECIO Y DE TIPO DE CAMBIO	7.751	8.095	6.670
Posiciones en renta fija	7.277	6.679	4.943
Posiciones en acciones y participaciones	474	1.360	1.511
Riesgo de tipo de cambio	0	56	216
POR RIESGO OPERACIONAL	17.386	N/A	N/A
TOTAL REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MINIMOS	390.395	375.595	317.253
SUPERÁVIT (+) / DÉFICIT (-) DE RECURSOS PROPIOS	209.236	198.606	191.457
RATIO DE SOLVENCIA (%)	12,29%	12,23%	12,83%
TIER1	10,91%	10,60%	11,09%
TIER2	1,38%	1,63%	1,74%
Ratio de Morosidad sobre crédito total*	0,80%	0,57%	0,49%
Ratio Cobertura sobre dudosos	255,99%	357,58%	410,88%

A 30/09/2008: - Ratio de morosidad: 1,00%

- Ratio cobertura sobre dudosos: 210,94%

- La subida del ratio de morosidad durante 2008 está en línea con la evolución de la situación económica general, aunque la Caja mantiene un ratio de morosidad inferior al del sector financiero en su conjunto, que según datos del Banco de España a Septiembre 2008 fue del 1,82% sobre crédito total y del 2,54% sobre crédito al sector privado residente. Además, el ratio de cobertura de la entidad sigue siendo muy elevado.

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 otras entidades de crédito.

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

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

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

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

A) De Pasivo

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

Para el Sector Residente, cabría distinguir entre cuentas en Euros a la vista y cuentas en Euros a plazo y para los segundos, 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 más o menos plazos de duración y liquidez, remunerar los depósitos de nuestros clientes a unos tipos pactados en función de las características anteriores. La tipología existente sería la siguiente:

A la Vista

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

Depósitos a Plazo

Imposición a Plazo

Depósitos estructurados

B) De Activo

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

Cartera Comercial

Efectos Comerciales nacionales

Remesas Documentarias

Remesas Anticipos Certificaciones

Cuaderno 58*

Cuentas de Crédito

Cuenta de Crédito de Campaña Agrícola

Cuenta de Crédito Financiación Circulante

Cuentas de Préstamo (de garantía personal o real)

Préstamo Campaña Agrícola

Préstamo Personal

Préstamo Consumo

Préstamo Financiación PYMES Préstamos al Sector Público

Préstamos acogidos a diferentes convenios oficiales (ICO, Gobiernos autonómicos, ...)

Cuenta de Préstamo Garantía Hipotecaria

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

Préstamo Garantía Hipotecaria Industrial

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

Avales y otras Garantías

* Remesas de efectos en formato electrónico.

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 .

Las novedades más destacadas en relación con la comercialización de nuevos productos y servicios se resumen seguidamente.

En lo relativo a *Depósitos*: se ha trabajado en el diseño de nuevos productos, lanzando nuevas alternativas de ahorro en las diferentes categorías: ahorro-*vista*, depósito a plazo, estructurados y cestas de depósitos combinadas con otros productos de ahorro (con Fondos de Inversión o Planes de Pensiones).

En lo referente a *Fondos de Inversión*: Hay que destacar el lanzamiento de 8 nuevas emisiones de fondos garantizados con variadas políticas de inversión (desde renta fija, mixta o variable) y un nuevo Fondo de Fondos de Inversión Libre que posibilita acceder a variadas alternativas de inversión en un solo Fondo.

En relación a *Valores*: se ha iniciado la comercialización de la Cartera de Gestión Dinámica, una nueva modalidad de cartera de renta variable gestionada en el que se automatiza la gestión con el objetivo de aprovechar de forma más eficiente las oportunidades que se producen en los mercados de renta variable así como optimizar la desinversión en situaciones de tendencia bajista.

En la actividad de *Seguros*: se ha profundizado en los productos enfocados a la cobertura de riesgos de las empresas, en especial el seguro de crédito.

En el área de *Medios de Pago*: se ha continuado promoviendo de forma conjunta con diversas asociaciones y colectivos el lanzamiento de tarjetas privadas y affinitys. Asimismo, se ha iniciado la comercialización de una nueva tarjeta de pago aplazado revolving denominada “tarjeta flexia”, que facilita el acceso a un crédito instantáneo por múltiples canales (oficina, teléfono, cajeros, etc).

En lo relativo a la *financiación a clientes*: cabe destacar novedades relevantes en 2 líneas de financiación: En bienes de consumo, se ha continuado con la realización de múltiples ofertas de crédito pre-concedido ofreciendo a los clientes un acceso rápido a este tipo de financiación por múltiples canales. En financiación de Vivienda, hay que destacar el lanzamiento de la nueva “hipoteca múltiple”, una nueva modalidad que posibilita acceder a nuevas disposiciones para diferentes finalidades a medida que se va amortizando la primera disposición para la compra de vivienda.

5.1.3 Mercados principales

Durante los meses transcurridos desde el inicio del ejercicio 2008 se han incrementado en 16 el número de oficinas, con la siguiente distribución: 2 en Navarra, 1 en La Rioja y 13 en la Comunidad Autónoma Vasca. Hasta la fecha del registro del presente documento, la red comercial de Caja Rural de Navarra está integrada por 236 oficinas, distribuidas de la siguiente forma:

Navarra:	140 oficinas
Guipúzcoa:	35 oficinas
Vizcaya:	21 oficinas
La Rioja:	24 oficinas
<u>Álava:</u>	<u>16 oficinas</u>
Total:	236 oficinas

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

A continuación reflejamos la evolución de la cuota de mercado de Caja Rural de Navarra en lo que respecta a los apartados de depósitos del sector privado e inversión crediticia del sector privado. La mayoría de los datos del conjunto de entidades que sirven de comparación, han sido obtenidos del Boletín Estadístico del Banco de España y van referidos a las fechas de cierre del ejercicio anual.

Inversiones Crediticias

31-dic-07	Bancos	Cajas de Ahorro	Otras Coop. Crédito	Caja Rural de Navarra
Navarra	28,06%	47,02%	10,34%	14,57%
Guipúzcoa	38,60%	43,75%	15,27%	2,39%
La Rioja	34,10%	56,91%	5,64%	3,35%
Vizcaya	45,83%	43,43%	10,73%	0,01%
Álava	30,94%	52,44%	14,87%	1,75%

Fuente: Banco de España (cuadro 4.28 “Créditos de bancos, cajas y cooperativas a AAP y otros sectores residentes”) y Estado T 7

Acreedores

31-dic-07	Bancos	Cajas de Ahorro	Otras Coop. Crédito	Caja Rural de Navarra
Navarra	22,04%	52,56%	8,25%	17,15%
Guipúzcoa	27,25%	54,28%	16,58%	1,89%
La Rioja	27,80%	60,93%	7,76%	3,51%
Vizcaya	33,42%	53,48%	13,09%	0,01%
Álava	25,31%	52,84%	20,40%	1,44%

Fuente: Banco de España (cuadro 4.33 “Total y clase de depósitos de AAPP y otros sectores residentes en bancos, cajas y cooperativas por provincias”) y Estado T 7

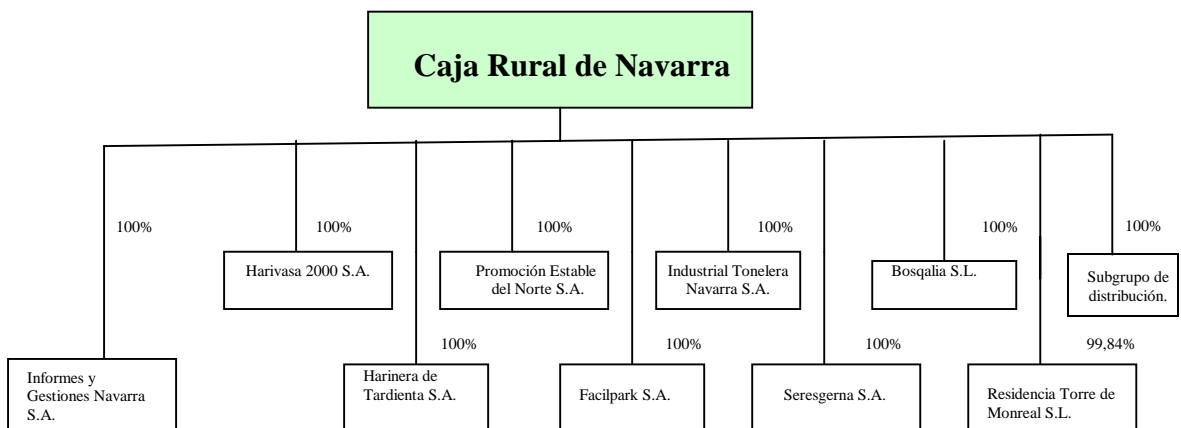
6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

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

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

A continuación se presenta el organigrama del grupo a 30 de septiembre de 2008:



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

Sociedad	Domicilio	Actividad
Informe y Gestiones Navarra, S.A.	Pamplona	Tramitación y elaboración de documentos
Harivasa 2000	Noain (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Harinera de Tardienta, S.A.	Tardienta (Huesca)	Producción y comercialización de harinas
Facilpark, S.A.	Pamplona	Construcción, gestión y venta de aparcamientos de vehículos
Promoción Estable del Norte, S.A.	Pamplona	Promoción Inmobiliaria
Industrial Tonelera Navarra, S.A.	Monteagudo (Navarra)	Fabricación y comercialización de barricas y toneles
Seresgerña, S.A.	Pamplona	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Bosqalia, S.L.	Pamplona	Explotación de fincas forestales
Residencia Torre de Monreal, S.L.	Tudela (Navarra)	Promoción y explotación de centros de atención geriátrica
Subgrupo de distribución	Pamplona	Distribución de productos agroalimentarios

Durante el año 2008 , y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro, no se ha producido ninguna modificación.

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 para el cierre del ejercicio 2008.

8 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

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

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

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

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

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

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>	<u>Fecha Nombramiento Cargo Actual</u>	<u>Fecha Primer Nombramiento</u>
D. José Luis Barriendo Antoñanzas	Presidente	01-jun-07	13-may-95
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente	01-jun-07	01-jun-07
D. Ignacio Terés los Arcos	Secretario	7-may-05	7-may-05
D. Francisco Javier Moreno Moreno	Vocal	01-jun-07	29-may-99
D. Jose María Arizaleta Nieva	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. José Javier Lopez Morrás	Vocal	29-ago-08	29-ago-08
D. José Luis Sarabia Moreno	Vocal	01-jun-07	01-jun-07
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal	7-may-05	6-may-00
D. Pedro Buldain Zozaya	Vocal	01-jun-07	01-jun-07
D. Isidro Bazterrica Mutuberria	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. José Javier Ignacio Goñi Pérez	Vocal	01-jun-07	10-may-03
D. Javier Matías Celay Rodrigo	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. Melchor Miranda Azcona	Vocal	01-jun-07	01-jun-07
D. José Raul Muro Rupérez	Vocal	7-may-05	10-may-03

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- D. Ignacio Arrieta del Valle. Director General
- D. Alberto Ugarte Alberti. 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. Director Secretaría General
- D. Isaac Lázaro Soriano. Secretario Comité de Auditoria
- D. Francisco José Rodríguez Laspiur. Director Control de Gestión

Actividades de las citadas personas fuera del emisor

- D. José Javier Ignacio Goñi Pérez
(Vocal del Consejo Rector)
- Presidente de la Cooperativa Cerealista Sierra de Leyre
- Secretario de la Bodega de San Isidro

- D. José Luis Barriando Antoñanzas
(Presidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)
- Secretario de S.A.T. Vibales.

- D. Ignacio Terés los Arcos
(Secretario del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y vocal de la Comisión de Auditoria)
- Presidente de la Comunidad de Regantes Las Suertes y el Raso

- D. Francisco Javier Moreno Moreno
(Vocal del Consejo Rector)
- Vocal de la Bodega Cooperativa Virgen Blanca

- D. José María Arizaleta Nieva
(Vocal del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y de la de Auditoria)
- Presidente de la Comunidad de Regantes de Los Arcos
- Consejero de la Cooperativa Cerealista Lóquiz

- D. Pedro Buldaín Zozaya
(Vocal del Consejo Rector)
- Presidente de la Cooperativa Agraria de Orvaláiz

- D. Luis Recarte Goldaracena
(Vocal del Consejo Rector, de la Comisión Ejecutiva y de la de Auditoria)
- Presidente del Consejo de la Cooperativa Agrícola de Artajona
- Vicepresidente de la Cooperativa Conservera San Saturnino

- D. José Luis Sarabia Moreno
(Vocal del Consejo Rector)
- Vocal del Consejo de la Cámara Agraria.

- D. José Ángel Ezcurra Ibarrola

(Presidente del Comité de Auditoría y Vicepresidente del Consejo Rector y de la Comisión Ejecutiva)

-Vocal del Consejo de la Cooperativa Cerealista Valdorba.

- D. Ignacio Arrieta del Valle

(Dirección General del Comité de Dirección)

- Consejero de Seguros Generales SA
- Consejero de Rural Vida SA
- Consejero de Rural Pensiones
- Consejero de Redes Telefónica Móviles SA
- Presidente de Rural Servicios Informáticos SC
- Consejero del Banco Cooperativo Español.

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 el artículo 127 ter. de la Ley de Sociedades Anónimas así como en el artículo 42 de la Ley 27/1999 de 16 de junio de Cooperativas, se hace constar que ninguna de las personas mencionadas en el apartado 9.1. de este Documento de Registro tiene algún tipo de conflicto de interés con la Entidad Emisora a la fecha de registro del presente documento.

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2007 y 2006 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

31-dic-07				
<i>(cifras en miles de euros)</i>	Consejo Rector	Alta Dirección	Otras partes vinculadas al Consejo Rector	Otras partes vinculadas a Alta Dirección
Activo				
Créditos a clientes	683	36	642	0
Pasivo				
Débitos a clientes	403	35	1.015	0
Otros				
Pasivos contingentes	7	0	1	7
Pérdidas y ganancias				
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	28	1	26	0
Intereses y cargos asimilados	4	0	23	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.

10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

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

Con motivo de la modificación de Estatutos aprobada en la Asamblea General de la Entidad, celebrada el 2 de junio de 2006, se transformaron las aportaciones al capital existentes en ese momento en aportaciones cuyo reembolso pueda ser rehusado incondicionalmente por el Consejo Rector; como consecuencia de ello en el ejercicio 2006 se produce el traspaso del saldo de “Capital con naturaleza de pasivo financiero” a “Capital Social”.

En el cuadro adjunto se expresa el movimiento de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos producidos durante los ejercicios 2006 y 2007:

	Capital Social	Capital con naturaleza de pasivo financiero	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.808	17.853	22.661
Suscripciones	21.495	-	21.495
Reembolsos	(14.002)	-	(14.002)
Trasposos	17.853	(17.853)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2006	30.154	-	30.154
Suscripciones	14.375	-	14.375
Reembolsos	(1.752)	-	(1.752)
Saldo al 31 de diciembre de 2007	42.777	-	42.777

La Caja clasifica las aportaciones recibidas en obligatorias y voluntarias, de acuerdo a lo señalado en sus estatutos. Según la normativa vigente y los estatutos, la aportación obligatoria mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las persona jurídicas es de 120,22 euros, excepto para las cooperativas, para las que existe un mínimo en función del número de socios que las componen. Según la normativa en vigor, la suma de las aportaciones obligatorias y voluntarias no puede superar para una persona física el 2,50% y para una persona jurídica el 20% del capital social. Las personas jurídicas que no tengan la condición de Sociedad Cooperativa no podrán poseer más del 50% del capital social. A 31 diciembre 2006 y 2007 no se superan los límites anteriores.

Las aportaciones obligatorias están representadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 133.368 y 118.578 títulos nominativos respectivamente cuyo valor

nominal es de 60,11 euros, totalmente desembolsados. Las aportaciones voluntarias están representadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 por 578.272 y 383.067 títulos nominativos de diversas emisiones respectivamente, cuyo valor nominal es de 60,11 euros, y están totalmente desembolsadas.

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

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

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

11.1 Información financiera histórica

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 y elaborados de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España.

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

- CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO: la mayoría de la variación negativa que se refleja a lo largo del 2007 se debe a los vencimientos de pagarés que manteníamos en cartera, a corto plazo, con otras entidades. Gran parte del importe disponible, tras los vencimientos, se ha destinado a depósitos en entidades de crédito.
- INVERSIONES CREDITICIAS:
 - Depósitos en entidades de crédito (comentado anteriormente).
 - Crédito a la clientela: el crecimiento en crédito a la clientela se ha moderado respecto a años anteriores.

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO	VARIACIONES			
	31/12/2007	31/12/2006	MILES EUR.	%
<u>ACTIVO</u>				
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	29.108	26.611	2.497	9,38%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	13.151	23.622	(10.471)	-44,33%
Otros instrumentos de capital	3.457	5.359	(1.902)	-35,49%
Derivados de negociación	9.694	18.263	(8.569)	-46,92%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	0	-
CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	47.149	60.208	(13.059)	-21,69%
Depósitos en entidades de crédito	47.149	60.208	(13.059)	-21,69%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	323.470	301.288	22.182	7,36%
Valores representativos de deuda	207.621	181.882	25.739	14,15%
Otros instrumentos de capital	115.849	119.406	(3.557)	-2,98%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	0	-
INVERSIONES CREDITICIAS	5.102.165	4.068.678	1.033.487	25,40%
Depósitos en entidades de crédito	341.049	148.141	192.908	130,22%
entidades de contrapartida	0	0	0	-
Crédito a la clientela	4.704.203	3.875.828	828.375	21,37%
Valores representativos de deuda	0	0	0	-
Otros activos financieros	56.913	44.709	12.204	27,30%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	606.056	410.091	195.965	47,79%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	63.720	346.701	(282.981)	-81,62%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	17.530	0	17.530	-
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0	0	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.514	1.472	2.042	138,72%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	440	881	(441)	-50,06%
Activo material	440	881	(441)	-50,06%
PARTICIPACIONES	59.359	41.653	17.706	42,51%
Entidades asociadas	59.359	41.653	17.706	42,51%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0	0	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	0	0	0	-
ACTIVO MATERIAL	134.836	105.174	29.662	28,20%
De uso propio	131.542	102.264	29.278	28,63%
Inversiones inmobiliarias	3.100	2.699	401	14,86%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	0	0	0	-
Afecto al Fondo de Educación y Promoción	194	211	(17)	-8,06%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	973	944	29	3,07%
ACTIVO INTANGIBLE	151	0	151	-
Fondo de comercio	151	0	151	-
Otro activo intangible	0	0	0	-
ACTIVOS FISCALES	3.735	4.410	(675)	-15,31%
Corrientes	3.330	3.909	(579)	-14,81%
Diferidos	405	501	(96)	-19,16%
PERIODIFICACIONES	2.026	2.902	(876)	-30,19%
OTROS ACTIVOS	82.035	74.998	7.037	9,38%
Existencias	54.110	49.557	4.553	9,19%
Resto	27.925	25.441	2.484	9,76%
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>5.864.859</u>	<u>5.058.598</u>	<u>806.261</u>	<u>15,94%</u>

	VARIACIONES			
	31/12/2007	31/12/2006	MILES EUR.	%
<u>PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>				
<u>PASIVO</u>				
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	145	296	(151)	-51,01%
Derivados de negociación	145	296	(151)	-51,01%
CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0	0	-
CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	5.264.870	4.522.792	742.078	16,41%
Depósitos de entidades de crédito	447.475	401.319	46.156	11,50%
Depósitos de la clientela	4.155.350	3.550.827	604.523	17,02%
Débitos representados por valores negociables	613.026	526.182	86.844	16,50%
Pasivos subordinados	0	0	0	-
Otros pasivos financieros	49.019	44.464	4.555	10,24%
COBERTURAS	0	0	0	-
DERIVADOS DE COBERTURA	11.109	6.344	4.765	75,11%
VENTA	0	0	0	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0	0	0	-
PROVISIONES	6.734	9.162	(2.428)	-26,50%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	0	0	0	-
Provisiones para impuestos	0	0	0	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	6.527	5.179	1.348	26,03%
Otras provisiones	207	3.983	(3.776)	-94,80%
PASIVOS FISCALES	9.453	11.244	(1.791)	-15,93%
Corrientes	1.210	531	679	127,87%
Diferidos	8.243	10.713	(2.470)	-23,06%
PERIODIFICACIONES	27.459	21.330	6.129	28,73%
OTROS PASIVOS	20.157	19.717	440	2,23%
Fondo de Educación y Promoción	16.392	14.594	1.798	12,32%
Resto	3.765	5.123	(1.358)	-26,51%
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	0	0	-
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>5.339.927</u>	<u>4.590.885</u>	<u>749.042</u>	<u>16,32%</u>

	VARIACIONES			
	31/12/2007	31/12/2006	MILES EUR.	%
<u>PATRIMONIO NETO</u>				
INTERESES MINORITARIOS	17	19	(2)	-10,53%
AJUSTES POR VALORACIÓN	3.885	9.930	(6.045)	-60,88%
Activos financieros disponibles para la venta	3.885	9.930	(6.045)	-60,88%
FONDOS PROPIOS	521.030	457.764	63.266	13,82%
Capital o fondo de dotación	42.777	30.154	12.623	41,86%
Emitido	42.777	30.154	12.623	41,86%
Prima de emisión	0	0	0	-
Reservas	429.326	388.493	40.833	10,51%
Reservas (pérdidas) acumuladas	420.826	381.855	38.971	10,21%
Remanente	0	0	0	-
método de la participación	8.500	6.638	1.862	28,05%
Entidades asociadas	8.500	6.638	1.862	28,05%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
Otros instrumentos de capital	0	0	0	-
Menos: Valores propios	0	0	0	-
Resultado atribuido al grupo	50.034	39.660	10.374	26,16%
Menos: Dividendos y retribuciones	-1.107	-543	(564)	103,87%
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u>	<u>524.932</u>	<u>467.713</u>	<u>57.219</u>	<u>12,23%</u>
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	<u>5.864.859</u>	<u>5.058.598</u>	<u>806.261</u>	<u>15,94%</u>
	0			
<u>PRO-MEMORIA</u>				
RIESGOS CONTINGENTES	572.483	586.143	(13.660)	-2,33%
Garantías financieras	402.069	341.242	60.827	17,83%
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	0	0	0	-
Otros riesgos contingentes	170.414	244.901	(74.487)	-30,42%
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.095.998	1.144.960	(48.962)	-4,28%
Disponibles por terceros	1.000.546	1.068.159	(67.613)	-6,33%
Otros compromisos	95.452	76.801	18.651	24,28%



	31/12/2007	31/12/2006	VARIACIONES	
			MILES EUR	%
CONSOLIDADA PUBLICA				
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	237.922	151.310	86.612	57,24%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADA	142.939	79.376	63.563	80,08%
Financiero	0	0	0	-
Otros	142.939	79.376	63.563	80,08%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	2.260	1.790	470	26,26%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	97.243	73.724	23.519	31,90%
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	2.381	2.503	(122)	-4,87%
Entidades asociadas	2.381	2.503	(122)	-4,87%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
COMISIONES PERCIBIDAS	39.313	34.529	4.784	13,86%
COMISIONES PAGADAS	4.497	4.424	73	1,65%
ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	0	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.297	4.022	(1.725)	-42,89%
Cartera de negociación	1.803	616	1.187	192,69%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-580	471	(1.051)	-223,14%
Activos financieros disponibles para la venta	4.719	2.955	1.764	59,70%
Inversiones crediticias	-27	144	(171)	-118,75%
Otros	-3.618	-164	(3.454)	2106,10%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	219	212	7	3,30%
MARGEN ORDINARIO	136.956	110.566	26.390	23,87%
NO FINANCIEROS	89.023	80.128	8.895	11,10%
COSTE DE VENTAS	64.190	58.401	5.789	9,91%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	7.019	5.277	1.742	33,01%
GASTOS DE PERSONAL	44.974	39.454	5.520	13,99%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	33.620	29.368	4.252	14,48%
AMORTIZACIÓN	10.786	9.907	879	8,87%
Activo material	10.786	9.907	879	8,87%
Activo intangible	0	0	0	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	2.417	2.133	284	13,31%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	77.011	56.708	20.303	35,80%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	23.024	15.964	7.060	44,22%
Activos financieros disponibles para la venta	1.541	0	1.541	-
Inversiones crediticias	21.398	15.898	5.500	34,60%
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	-
Activos no corrientes en venta	0	0	0	-
Participaciones	0	0	0	-
Activo material	0	0	0	-
Fondo de comercio	0	0	0	-
Otro activo intangible	0	0	0	-
Resto de activos	85	66	19	28,79%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-1.588	-3.323	1.735	-52,21%
FINANCIERAS	255	157	98	62,42%
FINANCIERAS	1.150	1.095	55	5,02%
OTRAS GANANCIAS	553	506	47	9,29%
Ganancias por venta de activo material	123	308	(185)	-60,06%
Ganancias por venta de participaciones	0	39	(39)	-100,00%
Otros conceptos	430	159	271	170,44%
OTRAS PÉRDIDAS	186	211	(25)	-11,85%
Pérdidas por venta de activo material	47	40	7	17,50%
Pérdidas por venta de participaciones	0	0	0	-
Otros conceptos	139	171	(32)	-18,71%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	55.047	43.424	11.623	26,77%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	-82	-635	553	-87,09%
PROMOCIÓN	5.091	4.340	751	17,30%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA (NETO)	50.038	39.719	10.319	25,98%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	0	0	0	-
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	4	59	(55)	-93,22%
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	50.034	39.660	10.374	26,16%

Estados de flujos de efectivo consolidados

	Miles de euros	
	2007	2006
Resultado del ejercicio	50.038	39.719
Ajustes al resultado	29.683	19.103
Resultado ajustado	79.721	58.822
Aumento / Disminución neta en los activos de explotación	-1.062.873	-865.334
Aumento / Disminución neta en los pasivos de explotación	746.379	745.946
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación	-236.773	-60.566
Inversiones (-)	-91.301	-532.815
Desinversiones (+)	319.057	256.668
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión	227.756	-276.147
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación	11.514	306.969
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes	0	0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	2.497	-29.744
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	26.611	56.355
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	29.108	26.611

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.

11.2 Estados financieros

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

11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales de los ejercicios 2006 y 2007 han sido auditadas por Ernst & Young S.L., estando depositados en la CNMV los informes de auditoría correspondiente, 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 2007, 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 de acuerdo a la *Circular 4/2004 de Banco de España*, sin que éstos hayan sido auditados.

BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO (importe en Miles de €)

<u>ACTIVO</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>variación</u>
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	26.448	28.789	-8,13%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	5.987	16.849	-64,47%
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PyG	4.113	0	-
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	358.507	442.338	-18,95%
5. INVERSIONES CREDITICIAS	5.590.034	4.872.974	14,72%
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	17.353	126.423	-86,27%
9. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0	-
10.DERIVADOS DE COBERTURA	8.001	3.130	155,62%
11.ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	439	440	-0,23%
12.PARTICIPACIONES	69.982	54.781	27,75%
15.ACTIVO MATERIAL	152.421	122.672	24,25%
16.ACTIVO INTANGIBLE	353	359	-1,67%
17.ACTIVOS FISCALES	3.574	4.314	-17,15%
18.PERIODIFICACIONES	3.691	3.413	8,15%
19.OTROS ACTIVOS	76.218	84.694	-10,01%
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>6.317.121</u>	<u>5.761.176</u>	<u>9,65%</u>
<u>PASIVO</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>variación</u>
1. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	217	379	-42,74%
4. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	5.683.119	5.179.296	9,73%
11.DERIVADOS DE COBERTURA	16.147	9.990	61,63%
14.PROVISIONES	6.646	9.390	-29,22%
15.PASIVOS FISCALES	6.564	9.519	-31,04%
16.PERIODIFICACIONES	25.927	26.151	-0,86%
17.OTROS PASIVOS	21.085	16.480	27,94%
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>5.759.705</u>	<u>5.251.205</u>	<u>9,68%</u>
<u>PATRIMONIO NETO</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>variación</u>
1. INTERESES MINORITARIOS	17	24	-29,17%
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	-6.113	5.045	-221,17%
3. FONDOS PROPIOS	563.512	504.902	11,61%
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO</u>	<u>557.416</u>	<u>509.971</u>	<u>9,30%</u>
<u>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>	<u>6.317.121</u>	<u>5.761.176</u>	<u>9,65%</u>
<u>PRO-MEMORIA</u>			
1. RIESGOS CONTINGENTES	559.592	588.804	-4,96%
2. COMPROMISOS CONTINGENTES	1.215.952	1.103.994	10,14%

<u>CUENTA DE P Y G CONSOLIDADA PUBLICA</u>		<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>variación</u>
1.	INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	227.032	169.804	
2.	INTERESES Y CARGAS ASIMILADA	145.916	100.926	
3.	RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	2.775	848	
A)	MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	83.891	69.726	20,32%
4.	RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.287	599	
5.	COMISIONES PERCIBIDAS	29.513	28.870	
6.	COMISIONES PAGADAS	3.612	3.467	
7.	ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	
8.	RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	-4.029	2.776	
9.	DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	324	153	
B)	MARGEN ORDINARIO	107.374	98.657	8,84%
10.	VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	92.356	66.382	
11.	COSTE DE VENTAS	72.603	48.419	
12.	OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.964	4.276	
13.	GASTOS DE PERSONAL	36.546	32.274	
14.	OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	28.130	26.028	
15.	AMORTIZACIÓN	8.314	7.691	
16.	OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	2.112	1.784	
C)	MARGEN DE EXPLOTACIÓN	56.989	53.119	7,29%
17.	PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	18.634	14.444	
18.	DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	22	771	
19.	INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	90	173	
20.	GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	1.817	924	
21.	OTRAS GANANCIAS	1.344	367	
22.	OTRAS PÉRDIDAS	201	178	
D)	RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	37.749	37.342	1,09%
23.	IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	496	871	
24.	DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	3.354	3.443	
E)	RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	33.899	33.028	2,64%
25.	RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0	
F)	RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	33.899	33.028	2,64%
26.	RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0	0	
G)	RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	33.899	33.028	2,64%

Como se puede observar, la evolución del Balance Consolidado Público y de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada Pública reflejan una evolución similar a las fechas 30/09/07 y 30/09/08 respectivamente. La entidad basa su actividad en el negocio de banca minorista, lo cual explica la baja incidencia de los resultados extraordinarios o aquellos procedentes de operaciones financieras. Por este motivo, y a pesar de una ralentización en el crecimiento del crédito respecto a ejercicios anteriores, la entidad ha crecido de forma equilibrada tanto en inversiones crediticias (14,72%) como en depósitos de la clientela (12,36%), lo que ha permitido ajustar los cambios en costes e ingresos financieros motivados por la evolución de los tipos de interés de forma que el margen de intermediación ha crecido un 20,32%, explicándose este incremento tanto por el crecimiento equilibrado en volúmenes como por el ajuste en precio de las partidas “Intereses y Rendimientos asimilados” e “Intereses y Cargas asimiladas” de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias Consolidada.

Asimismo, y en consonancia con el actual entorno económico, se ha producido un crecimiento en las dotaciones de la entidad, aunque el ratio de morosidad de la Caja (a 30/09/08, el 1,00% sobre el total de Inversiones crediticias y también 1,00% sobre el crédito al sector privado residente) se encuentra en niveles bastante más bajos que los del sector tal y como recogen los datos de Banco de España (a 30/09/08 un 1,82% sobre el crédito total y un 2,54% sobre el crédito al sector privado residente).

El margen ordinario crece un 8,84% por un menor crecimiento de las comisiones percibidas respecto a años anteriores, en línea con la evolución del resto del sector. Asimismo, el margen de explotación crece un 7,29% y todo ello hace que el beneficio neto se incremente un 2,64% respecto al mismo período del ejercicio anterior.

11.5 Procedimientos judiciales y de arbitraje.

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

11.6 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde la publicación de la última información intermedia a 30 de Septiembre de 2008 no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor.

12 CONTRATOS IMPORTANTES

Caja Rural de Navarra no tiene contratos importantes al margen de la actividad corriente.

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, en Banco de España y en la Comisión Nacional del Mercado de Valores los siguientes documentos:

- a) Estatutos del emisor
- b) Información financiera histórica del emisor, tanto individual como consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2006 y 2007.

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

Pamplona, a 9 de Octubre de 2008

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