



**ENRIQUE GOÑI BELTRÁN DE GARIZURIETA**  
**DIRECTOR GENERAL**

**D. ENRIQUE GOÑI BELTRÁN DE GARIZURIETA, en nombre y representación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad e Navarra, con domicilio social en Avenida de Carlos III, 8, de Pamplona, con CIF G31001993, debidamente facultado al efecto.**

**CERTIFICA: Que el Folleto de Emisión que se adjunta en formato PDF coincide en su integridad con el inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 9 de Septiembre de 2002, relativo a la emisión de PAGARES DE ELEVADA LIQUIDEZ, por un importe nominal de 450.700.000 euros, representada por 4.507 valores.**

**Y para que conste a los efectos oportunos, ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente en Pamplona, a 16 de Septiembre de 2002.**



**FOLLETO INFORMATIVO COMPLETO DE PAGARÉS  
CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA  
(CAJA NAVARRA)  
EMISIÓN SEPTIEMBRE 2002**

**“SEGUNDA EMISIÓN DE PAGARÉS DE ELEVADA LIQUIDEZ DE CAJA  
NAVARRA”**

**FOLLETO DE EMISIÓN**

**Folleto Completo**

Redactado según el modelo  
RF2 de la circular 2/99 de  
la C.N.M.V.

Inscrito en el Registro  
Oficial de dicho Organismo  
con fecha **09.09.2002**

**INDICE**

<b>I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO.....</b>	<b>3</b>
<b>II. CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN.....</b>	<b>5</b>
<b>III. EL EMISOR Y SU CAPITAL.....</b>	<b>26</b>
<b>IV. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA.....</b>	<b>42</b>
<b>V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR.....</b>	<b>76</b>
<b>VI. LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR.....</b>	<b>87</b>
<b>VII. EVOLUCIÓN RECIENTE Y TENDENCIAS DEL EMISOR.....</b>	<b>90</b>
<b>ANEXO I. ACUERDOS SOCIALES</b>	
<b>ANEXO II. INFORMES DE AUDITORIA CAJA DE AHORROS DE NAVARRA</b>	

**CAPITULO I**

**I. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DE SU CONTENIDO Y ORGANISMOS SUPERVISORES DEL FOLLETO**

**I.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL FOLLETO**

I.1.1. D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta, en su calidad de Director General, asume, de acuerdo al artículo 38 y siguientes de los Estatutos, la responsabilidad del presente folleto, en representación de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, con domicilio social en Avda. Carlos III, 8, C.I.F. G-31001993 y C.N.A.E. 814.

I.1.2. El responsable del folleto confirma la veracidad del contenido del folleto y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

**I.2. ORGANISMOS SUPERVISORES**

I.2.1. El presente folleto completo ha sido inscrito en los registros oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 09 de septiembre de 2002, y redactado según modelo RF2 de la circular 2/99 de la C.N.M.V. El registro del folleto por la Comisión Nacional del Mercado de Valores no implica recomendación de la suscripción o compra de los valores a que se refiere el mismo, ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia de la Entidad emisora o la rentabilidad de los valores emitidos u ofertados.

I.2.2. Los valores objeto de esta emisión no precisan de autorización ni pronunciamiento administrativo previo distinto de la verificación y registro de su folleto en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **I.3. DATOS DE AUDITORIA**

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja Navarra correspondientes al ejercicio 1999 han sido auditadas por la firma KPMG PEAT MARWICK Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, calle Paseo de la Castellana núm. 95, Planta 24, Edificio Torre de Europa, inscrita en el Registro Mercantil de esta misma ciudad, tomo 11961, libro 0, folio 84, sección 8, hoja M-188007, inscripción 1ª, en el registro de sociedades del Instituto de Auditores-Censores Jurados de Cuentas con el núm. 10 y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el núm. S0702.

La cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja Pamplona correspondientes a los ejercicios de 1999 han sido auditadas por la firma Price Waterhouse Coopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, inscrita en el registro mercantil de esta misma ciudad, tomo 9.264, libro 8.054, folio 75, sección 3ª, hoja 87.250-1, inscripción 1ª, y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el núm. S0242.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra correspondientes al ejercicio 2000 y 2001 han sido auditadas por la firma ERNST&YOUNG, S.L., con domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n, inscrita en el Registro Mercantil de esta misma ciudad, tomo 12749, libro 0, folio 215, sección 8, hoja M-23123, inscripción 116ª, y en el REA y en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas (ROAC) con el nº SO530.

Los informes individuales y consolidados de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de NAVARRA de los ejercicios 1999, 2000 y 2001 expresan una opinión favorable sin salvedades.

Se incorporan los informes de auditoría individual y consolidado de 2001 de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, junto con las cuentas anuales e Informe de Gestión, como anexo núm. II al presente folleto.

## **CAPITULO II**

### **II.1 CONDICIONES Y CARACTERÍSTICAS ECONÓMICO-FINANCIERAS DE LOS VALORES OBJETO DE EMISIÓN**

#### **II.1.1 Importe nominal de la emisión**

El presente folleto se refiere a una emisión de pagarés por un saldo máximo vivo que en cada momento no podrá exceder de 450.700.000 EUROS (CUATROCIENTOS CINCUENTA MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS) a realizar por CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA.

El número máximo vivo de Pagarés, de 100.000 Euros valor nominal unitario, no podrá exceder de 4.507 que estarán representados en anotaciones en cuenta.

#### **II.1.2 Naturaleza y denominación de los valores que se ofrecen**

Los valores que se emiten corresponden a la realización de una emisión de Pagarés Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (Caja Navarra), cuyo saldo máximo vivo podrá alcanzar la cifra de 450.700.000 EUROS (CUATROCIENTOS CINCUENTA MILLONES SETECIENTOS MIL EUROS), en función de las necesidades de financiación de Caja Navarra.

La emisión se denominará “SEGUNDA EMISIÓN DE PAGARÉS DE ELEVADA LIQUIDEZ DE CAJA NAVARRA”.

Los pagarés de la presente emisión son libremente transmisibles, emitidos al descuento y sujetos al régimen legal vigente.

Los valores estarán representados en anotaciones en cuenta, siendo el Servicio de Compensación de Liquidación de Valores, S.A. la entidad encargada del registro contable.

#### **II.1.3 Importe nominal y efectivo de cada valor**

Los Pagarés tendrán un importe nominal unitario de 100.000 EUROS (CIEN MIL EUROS).

Los pagarés se emitirán a cualquier plazo de vencimiento entre 1 mes y dieciocho .

El importe efectivo de emisión de cada Pagaré que Caja Navarra emita es el que resulte de deducir al valor nominal (precio de reembolso) de cada pagaré, el importe de descuento que le corresponda en función del tipo de interés negociado y del plazo a que se emita, siendo los gastos de emisión a cargo del emisor, de acuerdo con las fórmulas siguientes:

A) Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

$$E = N/[1+(i \times n/365)]$$

B) Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$E = N/(1+i)^{n/365}$$

siendo:

E = Importe efectivo del pagaré

N = Importe nominal del pagaré

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno

n = Número de días de vida del pagaré

La operativa de cálculo se realizará con seis decimales redondeando el importe efectivo a céntimos de euro.

Los Pagarés son cedidos por el Emisor a un tipo interés en base de 365 días a la Entidad Financiera Colocadora que intermedia en su colocación.

Se incluye a continuación una tabla para cada plazo donde se determina el valor efectivo y en el que se refleja la TIR TAE que obtiene el inversor, incluyendo además una columna donde se puede observar la disminución del valor efectivo del pagaré si aumenta en 10 días el plazo del mismo.

**VALOR EFECTIVO DE UN PAGARÉ DE 100.000 EUROS DE VALOR NOMINAL**

TIPO NOMINAL	30			90			180			270			365			540	
	TIR/TAE	Precio	+10*	TIR/TAE	Precio	+10*	TIR/TAE	Precio	+10*	TIR/TAE	Precio	+10*	TIR/TAE	Precio	+10*	TIR/TAE	Precio
2,00%	2,02%	99.835,89	-54,64	2,02%	99.509,27	-54,38	2,01%	99.023,33	-53,98	2,01%	98.542,12	-53,59	2,00%	98.039,22	-53,18	2,00%	97.112,80
2,25%	2,27%	99.815,41	-61,45	2,27%	99.448,27	-61,12	2,26%	98.902,59	-60,61	2,26%	98.362,86	-60,12	2,25%	97.799,51	-59,60	2,25%	96.761,72
2,50%	2,53%	99.794,94	-68,26	2,52%	99.387,34	-67,84	2,52%	98.782,14	-67,22	2,51%	98.184,26	-66,61	2,50%	97.560,98	-65,98	2,50%	96.412,77
2,75%	2,78%	99.774,48	-75,06	2,78%	99.326,48	-74,55	2,77%	98.661,98	-73,81	2,76%	98.006,31	-73,07	2,75%	97.323,60	-72,31	2,75%	96.065,92
3,00%	3,04%	99.754,03	-81,86	3,03%	99.265,71	-81,25	3,02%	98.542,12	-80,37	3,01%	97.829,00	-79,50	3,00%	97.087,38	-78,59	3,00%	95.721,16
3,25%	3,30%	99.733,59	-88,65	3,29%	99.205,00	-87,94	3,28%	98.422,54	-86,90	3,26%	97.652,33	-85,88	3,25%	96.852,30	-84,83	3,25%	95.378,46
3,50%	3,56%	99.713,15	-95,43	3,55%	99.144,37	-94,62	3,53%	98.303,26	-93,41	3,52%	97.476,30	-92,24	3,50%	96.618,36	-91,02	3,50%	95.037,82
3,75%	3,82%	99.692,73	-102,21	3,80%	99.083,81	-101,28	3,79%	98.184,26	-99,90	3,77%	97.300,90	-98,56	3,75%	96.385,54	-97,17	3,75%	94.699,21
4,00%	4,07%	99.672,31	-108,99	4,06%	99.023,33	-107,93	4,04%	98.065,56	-106,37	4,02%	97.126,13	-104,84	4,00%	96.153,85	-103,27	4,00%	94.362,62
4,25%	4,33%	99.651,90	-115,76	4,32%	98.962,92	-114,56	4,30%	97.947,14	-112,80	4,27%	96.951,99	-111,09	4,25%	95.923,26	-109,32	4,25%	94.028,03
4,50%	4,59%	99.631,50	-122,53	4,58%	98.902,59	-121,19	4,55%	97.829,00	-119,22	4,53%	96.778,47	-117,30	4,50%	95.693,78	-115,33	4,50%	93.695,42
4,75%	4,85%	99.611,11	-129,29	4,84%	98.842,33	-127,80	4,81%	97.711,15	-125,61	4,78%	96.605,57	-123,48	4,75%	95.465,39	-121,30	4,75%	93.364,78
5,00%	5,12%	99.590,72	-136,05	5,09%	98.782,14	-134,40	5,06%	97.593,58	-131,98	5,03%	96.433,29	-129,63	5,00%	95.238,10	-127,22	5,00%	93.036,09
5,25%	5,38%	99.570,35	-142,81	5,35%	98.722,02	-140,99	5,32%	97.476,30	-138,32	5,29%	96.261,62	-135,74	5,25%	95.011,88	-133,10	5,25%	92.709,33
5,50%	5,64%	99.549,98	-149,56	5,62%	98.661,98	-147,56	5,58%	97.359,30	-144,64	5,54%	96.090,56	-141,82	5,50%	94.786,73	-138,94	5,50%	92.384,50
5,75%	5,90%	99.529,62	-156,30	5,88%	98.602,01	-154,12	5,83%	97.242,57	-150,94	5,79%	95.920,11	-147,87	5,75%	94.562,65	-144,73	5,75%	92.061,56
6,00%	6,17%	99.509,27	-163,04	6,14%	98.542,12	-160,67	6,09%	97.126,13	-157,22	6,05%	95.750,26	-153,88	6,00%	94.339,62	-150,48	6,00%	91.740,52
6,25%	6,43%	99.488,93	-169,78	6,40%	98.482,29	-167,21	6,35%	97.009,97	-163,47	6,30%	95.581,01	-159,86	6,25%	94.117,65	-156,19	6,25%	91.421,34
6,50%	6,70%	99.468,59	-176,51	6,66%	98.422,54	-173,73	6,61%	96.894,08	-169,69	6,55%	95.412,36	-165,81	6,50%	93.896,71	-161,86	6,50%	91.104,03
6,75%	6,96%	99.448,27	-183,23	6,92%	98.362,86	-180,24	6,87%	96.778,47	-175,90	6,81%	95.244,31	-171,73	6,75%	93.676,81	-167,49	6,75%	90.788,55
7,00%	7,23%	99.427,95	-189,96	7,19%	98.303,26	-186,74	7,12%	96.663,14	-182,08	7,06%	95.076,84	-177,61	7,00%	93.457,94	-173,08	7,00%	90.474,90
7,25%	7,50%	99.407,64	-196,67	7,45%	98.243,73	-193,23	7,38%	96.548,08	-188,24	7,32%	94.909,97	-183,46	7,25%	93.240,09	-178,63	7,25%	90.163,06
7,50%	7,76%	99.387,34	-203,39	7,71%	98.184,26	-199,70	7,64%	96.433,29	-194,38	7,57%	94.743,67	-189,28	7,50%	93.023,26	-184,13	7,50%	89.853,02

\* Representa la disminución en euros del valor efectivo del pagaré al aumentar el plazo en 10 días.

El cálculo del TIR/TAE es el rendimiento equivalente para el periodo de 1 año.



#### II.1.4 Comisiones y gastos para el suscriptor

Los valores pertenecientes a este Programa serán emitidos por Caja Navarra sin que por su parte sea exigida ninguna comisión ni repercutido gasto alguno en la suscripción de los pagarés ni en la amortización de los mismos ni por el Emisor ni por la Entidad Colocadora en la colocación.

#### II.1.5 Comisiones y gastos por estar los valores representados en anotaciones en cuenta

Las comisiones y gastos que se deriven de la primera inscripción de los valores emitidos bajo el Programa de Emisión, en el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores serán por cuenta y a cargo de la Entidad Emisora.

Las Entidades Adheridas al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, podrán establecer de acuerdo con la legislación vigente, las comisiones y gastos repercutibles al tenedor de los valores en concepto de administración de valores que libremente determinen y que en su momento hayan sido comunicados al Banco de España y a la C.N.M.V.

Dichos gastos y comisiones máximas repercutibles se podrán consultar por cualquier inversor en las correspondientes tarifas de gastos y comisiones, que legalmente están obligadas a publicar las entidades de crédito. Copias de dichas tarifas se pueden consultar en el Banco de España, en la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en la propia Entidad Emisora.

#### II.1.6 Cláusula de interés.

##### II.1.6.1 Tipo de interés nominal.

El tipo de interés nominal es el porcentaje anual postpagable que, aplicado al precio de emisión del Pagaré por un plazo de tiempo determinado, nos determinará el importe nominal de dicho Pagaré, de acuerdo con la siguiente fórmula:

- Para plazos de vencimiento iguales o inferiores a 365 días:

$$N = E \times [1 + (i \times n/365)]$$

$$i = ((N/E) - 1) \times 365/n$$

- Para plazos de vencimiento superiores a 365 días:

$$N = E \times (1+i)^{n/365}$$

$$i = (N/E)^{365/n} - 1$$

siendo:

$$E = \text{Importe efectivo del pagaré}$$

N = Importe nominal del pagaré

i = Tipo de interés nominal en tanto por uno

n = Número de días de vida del pagaré

- Tipo de interés nominal y precio de emisión de los Pagarés:

El tipo de interés será, en función de los tipos vigentes en el mercado financiero, el pactado entre Caja Navarra con los inversores o con la Entidad Financiera Colocadora, siendo el mismo para ambos.

En función del tipo de interés nominal concertado se determinará el precio de emisión de los Pagarés y el importe efectivo de los mismos, según las fórmulas expuestas anteriormente

#### II.1.6.2 Fechas, lugar y procedimiento de pago de los cupones.

Los valores del presente Programa se emiten al descuento, por lo que el abono de los intereses que devengan se produce en el momento de la amortización a su vencimiento, sin que tengan lugar pagos periódicos de cupones. El abono del importe de la amortización de los valores se realizará de forma automática, mediante el correspondiente abono en cuenta, a través de las Entidades Adheridas, previa certificación de la posición neta de los valores anotados por el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A.

#### II.1.7 Régimen fiscal

A continuación se expone el tratamiento fiscal en Navarra (Régimen Foral) y en España (Régimen Común) para los tenedores de los valores, derivado de la propiedad y posterior transmisión, en su caso, de los valores a emitir al amparo del programa de Emisión. El análisis que sigue es una mención general al régimen aplicable de acuerdo con la legislación vigente. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que dicho análisis no explicita todas las posibles consecuencias fiscales. Debe tenerse en cuenta que en el Régimen Común ha sido aprobada por las cortes Generales y ha entrado en vigor, la Ley 40/1998, de 9 de diciembre, del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas ( en lo sucesivo "IRPF"), modificada por el Real Decreto de Ley 3/2000 de 23 de Junio, por el que se aprueban medidas fiscales urgentes de estímulo al ahorro familiar y a la pequeña y mediana empresa y por el Real Decreto 214/1999 de 5 de febrero por el que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la renta de las Personas Físicas y la Ley 41/1998, de 9 diciembre, del Impuesto sobre las Renta de No Residentes, desarrollada por el Real Decreto 326/1999, por él que se aprueba el Reglamento del Impuesto sobre la Renta de No Residentes, así como el Real Decreto 2717/1998, de 18 de diciembre por el que se regulan los pagos a cuenta de los impuestos mencionados y se modifica el Reglamento del Impuesto sobre Sociedades en materia de retenciones e ingresos a cuenta.

*En el Régimen Foral de Navarra las normas concordantes aprobadas son la Ley Foral 22/1998 del Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas, modificada por el Decreto Foral 174/1999 y el D.F. 635/1999 y la Ley Foral 24/1996 del Impuesto de*

*Sociedades, modificada parcialmente en el D.F. 635/1999. La regulación de retenciones a cuenta viene recogida en el Decreto Foral 282/97 parcialmente modificado por el Decreto Foral 371/98.*

Sin perjuicio de los cambios que puedan producirse en la normativa aplicable a lo largo del periodo de duración de la emisión.

#### Clasificación de los valores a emitir al amparo del Programa de emisión

Los valores a emitir al amparo del presente Programa de Emisión se clasifican, a efectos fiscales, de conformidad con la legislación vigente, como activos financieros con rendimiento implícito.

#### Personas físicas Residentes en territorio Español

##### **a) Impuesto sobre la Renta de las Personas Físicas**

Los intereses y rendimientos de naturaleza implícita procedentes de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión tendrán la consideración de rendimientos del capital mobiliario y se integrarán en la parte general de la base imponible del ejercicio en que se devenguen.

Las rentas de naturaleza implícita obtenidas, estarán siempre sujetas a retención sobre el importe íntegro de la diferencia entre el importe satisfecho en la suscripción, primera colocación o adquisición y el importe obtenido en la amortización, reembolso o transmisión de dichos valores, al tipo vigente del 18%. Dicha retención será practicada por el emisor o en su caso por el fedatario público que intervenga en la operación.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IRPF y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

##### **b) Impuesto sobre el Patrimonio.**

Las personas físicas que adquieran los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, que estén obligadas a presentar declaración por el impuesto sobre el Patrimonio, deberán declarar los valores que posean al 31 de diciembre de cada año por su valor de cotización medio del cuarto trimestre o por el nominal, más primas de amortización o reembolso, según proceda.

##### **c) Impuesto sobre sucesiones y Donaciones.**

La transmisión de los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, por causa de muerte o donación a favor de personas físicas se encuentra sometida a las reglas generales del impuesto sobre Sucesiones y Donaciones en cuanto al adquirente y a las del IRPF en lo referido al donante persona física. En el caso de transmisión gratuita a

favor de un sujeto pasivo del Impuesto sobre Sociedades (IS), la renta que se integre en su base imponible tributará de acuerdo con las normas de dicho impuesto.

## Personas jurídicas residentes en territorio español

Los sujetos pasivos del IS por obligación personal de contribuir o sujetos pasivos por obligación real de contribuir que actúen a través de un establecimiento permanente en territorio español, integrarán en su base imponible el importe íntegro de los intereses y cualquier otra forma de retribución devengada por los valores emitidos, incluyendo las rentas derivadas de la transmisión, reembolso, amortización o canje de los valores emitidos.

Los sujetos pasivos del IS soportarán una retención a cuenta del referido impuesto, sobre el importe íntegro de las rentas mencionadas en el punto anterior, al tipo de retención vigente, que en el momento de elaboración de este Folleto Informativo es del 18%.

Como excepción, no existirá obligación de retener sobre las rentas procedentes de los valores a emitir cuando estos se negocien en un mercado secundario oficial de valores español y estén representados mediante anotaciones en cuenta, en virtud de la exención prevista en el art. 57.q) del Reglamento del Impuesto en Régimen Común y en el art. 34.17 del Reglamento del Impuesto de Navarra.

La retención a cuenta, que en su caso se practique, será deducible de la cuota del IS y, en caso de insuficiencia de cuota, dará lugar a las devoluciones previstas en la legislación vigente.

## Personas físicas o jurídicas no residentes en territorio español

A estos efectos se consideran inversores no residentes las personas físicas o jurídicas que no tengan su residencia fiscal en España y no actúen, respecto de la inversión en los valores a emitir al amparo del Programa de Emisión, a través de un establecimiento permanente en España. El régimen fiscal que se describe a continuación es de carácter general, por lo que en cada caso concreto se deben tener en cuenta las particularidades de cada sujeto pasivo y las que puedan resultar de los Convenios para evitar la Doble Imposición suscritos entre terceros países y España.

### a) Impuesto sobre la Renta de No Residentes

Las rentas, derivadas de valores con rendimiento implícito, emitidos por entidades privadas residentes en España y obtenidas por no residentes, se encuentran sujetas al gravamen del Impuesto sobre la Renta de No Residentes y estarán sujetas a retención, al tipo del 18%, salvo que:

- Sean obtenidas por residentes en algún país miembro de la Unión Europea y que no operen a través de un establecimiento permanente en España, ni se hubieran obtenido a través de un país considerado “ Paraíso Fiscal” con

arreglo a la legislación vigente, en cuyo caso estarán exentas de tributación y retención en España.

- Sean obtenidas por residentes en un país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición Internacional con España con Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España, en cuyo caso estarán exentas de tributación en España salvo que los valores no estén negociados en un mercado secundario organizado oficial español, en cuyo caso dichas rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el convenio.
- Sean obtenidas por residentes en país que hubiese concertado un Convenio para evitar la Doble Imposición con España sin Cláusula de Intercambio de Información que no operen a través de un establecimiento permanente en España, en cuyo caso las rentas tributarán en España y soportarán retención al tipo establecido en el convenio.

#### b) Impuesto sobre el patrimonio

Las personas físicas deben tributar por el Impuesto sobre el Patrimonio en España de acuerdo con una escala comprendida entre 0.2% y el 2.5% en relación con los bienes o derechos que estén situados, puedan ejercitarse o deban cumplirse en territorio español a 31 de diciembre de cada año. A tal fin los valores negociados en mercados organizados se valorarán por la cotización media del cuarto trimestre de cada año o por el nominal más primas de amortización o reembolso, según proceda, siempre que no sea de aplicación la exención prevista en el artículo 4.7 de la Ley 19/1991, de 6 de junio, reguladora del Impuesto sobre el Patrimonio de las Personas Físicas en Régimen Común.

#### b) Impuesto sobre Sucesiones y Donaciones

Los bienes o derechos que se transmitan, por causa de muerte o donación, a favor de personas físicas, que puedan ejercitarse o cumplirse en España, tributan en España por este impuesto en sede de beneficiario, cualquiera que sea la residencia del transmitente y del beneficiario, de acuerdo con la escala variable entre el 0% y el 81.6% en Régimen Común y entre el 0% y el 48% en Régimen Foral.

Las sociedades no son sujetos pasivos de este impuesto y las rentas que obtengan de esta fuente deben tributar, de acuerdo con las normas del IS.

La transmisión gratuita por actos ínter vivos puede quedar sujeta al Impuesto de la Renta de No residentes sin perjuicio de los que establezca el convenio que sea de aplicación.

### **II.1.8 Amortización de los Pagarés**

#### **II.1.8.1 Precio de reembolso**

La amortización de los Pagarés se realizará en la fecha de su vencimiento al 100% de su valor nominal, libre de gastos para el tenedor.

#### **II.1.8.2 Fechas y modalidades de amortización y reembolso de los Pagarés**

Los Pagarés del presente Programa podrán tener un plazo de amortización entre un mes y dieciocho meses, ambos inclusive.

Dentro de estos plazos, y a efectos de facilitar la negociación en el Mercado de Renta Fija AIAF, los vencimientos de los mismos, se concentrarán en cuatro fechas al mes.

La amortización de los Pagarés por el Emisor se realizará a través del S.C.L.V.. En ningún caso se podrá producir una amortización anticipada de los mismos.

La amortización se producirá en la fecha del vencimiento al 100% de su valor nominal libre de gastos para el inversor, abonándose por el emisor en la fecha de amortización en las cuentas propias o de terceros, según proceda, de las entidades adheridas las cantidades correspondientes, con repercusión en su caso de la retención a cuenta que corresponde según el apartado II.1.7.

### **II.1.9 Servicio Financiero de la Emisión**

El servicio financiero de la emisión será realizado a través de la Confederación Española de Cajas de Ahorros (C.E.C.A.), que actuará como entidad adherida al Servicio de Compensación y Liquidación de Valores de Madrid, S.A..

### **II.1.10 Moneda de los Pagarés**

La emisión está expresada en euros.

### **II.1.11 Cuadro del servicio financiero de los Pagarés**

En la página 7 se incluye una ayuda para el inversor, donde se especifican las tablas de valores efectivos para distintos tipos de interés y plazos de amortización, incluyendo además una columna donde se puede observar la variación del valor efectivo del pagaré al aumentar en 10 días el plazo del mismo.

### **II.1.12 Tasa Anual Equivalente y Tasa Interna de Rentabilidad brutas previstas para el tomador**

La rentabilidad para el tomador vendrá dada por el concierto entre las partes y estará en relación con el tipo nominal aplicado en cada caso como se aprecia en los ejemplos de la tabla del anexo III.

La rentabilidad anual efectiva para el tenedor vendrá dado por la siguiente fórmula (para plazos superiores a 1 año la TAE coincidirá con el tipo de interés nominal de la Emisión)

$$r = (N/E)^{365/n} - 1$$

Dado que no existen gastos, el tipo efectivo coincide con la TAE.

En el apartado II.1.3 se presenta una tabla en la que se recogen las TIR para los distintos precios y plazos de los Pagarés (en esta tabla no se contemplan flujos fiscales).

### II.1.13 Interés efectivo previsto para el emisor

No es posible anticipar una estimación del coste a que resultarán para el Emisor dada la previsible variabilidad de los tipos aplicables en cada caso.

El tipo de interés efectivo será el tipo de actualización que iguala el importe líquido recibido por el Emisor en la emisión, deducidos los gastos que le sean imputables, al nominal de los Pagarés a su vencimiento.

Al coste implícito resultante de la Emisión se habrá de añadir los siguientes gastos relacionados con la Emisión de Pagarés:

Concepto	Euros	
Tasa de Registro CNMV	18.028	
Gastos admisión CNMV	4.507	
Gastos legales, anuncios, otros	9.054	
Admisión al SCLV	411	
Registro e inclusión en AIAF	27.045	
<b>TOTAL</b>	<b>59.045</b>	

El método de cálculo utilizado para calcular el coste efectivo para el Emisor será el siguiente:

$$Ie = [(Nominal / (Efectivo - Gastos))^{365/n}] - 1$$

Siendo.

Ie = Tipo de interés efectivo del Emisor, expresado en tanto por uno

n = Número de días desde la fecha de emisión hasta el vencimiento del Pagaré

### II.1.14 Evaluación del riesgo inherente a los valores o a su emisor

No ha habido evaluación del riesgo inherente a esta emisión, efectuado por entidad calificadora alguna. No obstante, se señala que la calificación individual otorgada a CAJA NAVARRA por la agencia de rating Fitch IBCA (última revisión en Noviembre de 2001) es: para Deuda a largo plazo A, para Deuda a Corto plazo F1, rating individual B y rating legal 4.

A continuación se indican los diferentes niveles de calificación Fitch IBCA:

**DEUDA A LARGO PLAZO**
**FICH IBCA      COMENTARIOS**

AAA	Mínima expectativa de riesgo de crédito. Capacidad excepcionalmente fuerte de devolución puntual del principal y los intereses.
AA	Expectativa muy reducida de riesgo de crédito. La capacidad de pago no se prevé que disminuya significativamente por eventos adversos.
A	Baja expectativa de riesgo de crédito. La capacidad de pago es fuerte, aunque cambios adversos en las condiciones comerciales, económicas o financieras podrían aumentar el nivel de riesgo.
BBB	Corrientemente bajo riesgo de crédito. La capacidad de pago es adecuada; pero circunstancias adversas tienen mayor capacidad de aumentar el riesgo.
BB	Especulativo. Existe la posibilidad de un riesgo de crédito. Existe capacidad de pago; pero es susceptible a cambios en las circunstancias económicas.
B	Muy especulativo. Existe un riesgo de crédito. La capacidad de pago se mantendrá gracias a condiciones económicas y empresariales favorables.
CCC, CC, C	Alto riesgo de incumplimiento. El incumplimiento es una posibilidad real.
DDD, DD, D	Incumplimiento. Su precio es inferior al valor actualizado de los pagos futuros.

**DEUDA A CORTO (12 meses)**
**FICH IBCA      COMENTARIOS**

F1	La más alta calidad crediticia. Excepcionalmente fuerte si figura como F1+.
F2	Buena calidad crediticia. Circunstancias adversas podrían aumentar el riesgo de devolución
F3	Suficiente calidad crediticia. Circunstancias adversas a corto plazo podrían rebajar su calidad a especulativa.
B, C	Grados especulativos. Capacidad mínima de pago puntual y alta vulnerabilidad ante acontecimientos a corto plazo.
D	Incumplimiento. Impago actual o inminente.

**RATING INDIVIDUAL**
**FICH IBCA      COMENTARIOS**

A	Entidades muy fuertes en cuanto a su extraordinaria rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
B	Entidades fuertes, sin grandes preocupaciones en cuanto a su fuerte rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
C	Entidades adecuadas. Sin embargo, pueden presentar aspectos problemáticos en su rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.



- D Entidades con debilidades internas y externas, con problemas en rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo.
- E Serios problemas que probablemente necesiten ayuda externa.

## **RATING LEGAL FICH IBCA COMENTARIOS**

- 1 Entidades para las que existe una clara garantía legal por parte del Estado.
- 2 Entidades para las que no existe una garantía legal; pero que sería respaldada por el Estado debido a su importancia.
- 3 Entidades en las que sus accionistas institucionales tienen la reputación y los recursos suficientes para apoyar, si fuera necesario.
- 4 Respaldo probable, pero no cierto.
- 5 Entidad cuyo respaldo, aunque posible, puede no ser probable.

Estas calificaciones crediticias no constituyen una recomendación para comprar, vender o ser titulares de valores. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la agencia de calificación.

La mencionada calificación crediticia es sólo una estimación y no tiene por qué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del emisor o de los valores a adquirir.

## **II.2 INFORMACIÓN RELATIVA AL PROCEDIMIENTO DE COLOCACIÓN Y ADJUDICACIÓN DE LOS VALORES OBJETO DE LA EMISIÓN**

### **II.2.1 Solicitudes de suscripción o adquisición**

#### II.2.1.1 Colectivo de potenciales inversores.

Los valores de la emisión irán dirigidos exclusivamente a inversores institucionales, tales como Fondos de Pensiones, Instituciones de Inversión Colectiva o entidades aseguradoras, o entidades tales como entidades de crédito y sociedades de valores que realicen habitual y profesionalmente inversiones en valores negociables.

#### II.2.1.2 Cobertura de inversiones para Entidades.

Los valores ofrecidos una vez admitidos a cotización en el Mercado AIAF, serán aptos para cubrir las exigencias legales de inversión a las que están sometidas las Instituciones de Inversión Colectiva, Compañías de Seguros, Fondos y Planes de Pensiones.

A tenor de lo que establece la Orden del 31 de julio de 1.991 (B.O.E. 12-8-91) sobre los valores de elevada liquidez, la presente emisión de pagarés tendrá la calificación de elevada liquidez.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra ha formalizado con Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. un contrato de compromiso de liquidez.

#### II.2.1.3 Vigencia de la emisión de Pagarés

El programa de pagarés recogido en el presente Folleto, tendrá la vigencia de 1 año a partir de la primera emisión, una vez registrado en el Registro Oficial de la CNMV.

El emisor comunicará a la CNMV la fecha de emisión del programa a los efectos del cómputo del inicio del plazo de vigencia del mismo, siempre y cuando sea en el plazo de un mes de la verificación en este organismo; en caso contrario la validez del programa será de un año desde la fecha de dicha verificación.

La Caja Navarra, emitirá según sus necesidades de financiación, reservándose el derecho de no emitir cuando no precise fondos o cuando no le resulte conveniente la captación de fondos por la evolución de los tipos en el mercado.

#### II.2.1.4 Procedimiento y lugar de suscripción

Las solicitudes de suscripción podrán dirigirse a través de la Entidad Colocadora: Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. y la propia Caja Navarra, en ambos casos será mediante negociación telefónica directa.

El importe mínimo de solicitud de precios y tipos realizada telefónicamente a Ahorro Corporación Financiera, habrá de ser de 500.000 euros. En el caso de que las solicitudes de suscripción se dirijan directamente a la Caja de Navarra, deberán hacerse telefónicamente, a través del departamento de Tesorería, en los números, 948224904 y 948227388, y podrá ser por un importe mínimo de 100.000 Euros.

Caja Navarra emitirá pagarés para su colocación definitiva por la Entidad Colocadora mediante negociación telefónica directa. La Entidad Colocadora podrá solicitar precios de los pagarés en cada momento por plazos entre 1 (uno) y 18 (dieciocho) meses.

Una vez hecha la cotización, si la Entidad Colocadora realizase una oferta que fuera aceptada por Caja Navarra, o ésta con su inversor, se concretarán, telefónicamente todos los aspectos de la misma y especialmente, la fecha de emisión, fecha de vencimiento, importe nominal, tipo de interés e importe efectivo. Posteriormente la Entidad Colocadora confirmará a Caja Navarra, o ésta a su inversor, mediante un modelo de comunicación todos los datos básicos de la operación: Fecha contratación, Fecha Valor, Fecha Vencimiento, Importe nominal y efectivo (Euros) y domicilio de pago, dando el Emisor recibo y acomodo a los términos de la operación. Las solicitudes de precios y tipos y el cierre de operaciones podrán producirse cualquier día hábil de la semana, de lunes a viernes. Caja Navarra se reserva el derecho de no cotizar niveles de emisión cuando por previsiones de tesorería no necesitase fondos. El día de la emisión de pagarés, que será el segundo día hábil posterior a la fijación y formalización de la colocación y una vez recibida la confirmación de la Entidad Colocadora, Caja Navarra le comunicará la realización de la operación.

La Entidad Colocadora estará en permanente contacto con el Emisor para que éste le informe del saldo que queda disponible para su colocación o de su falta de interés en la colocación de valores, por los motivos indicados en el apartado anterior.

#### II.2.1.5 Forma y fechas para hacer efectivo el desembolso

El desembolso del importe efectivo de los Pagarés se producirá el segundo día hábil posterior contado a partir de la fecha del acuerdo para la emisión de Pagarés.

La fecha de emisión de los Pagarés será la del desembolso de los mismos.

El desembolso se producirá mediante la puesta a disposición del emisor en la fecha de emisión del importe efectivo de los Pagarés adquiridos, bien mediante adeudo en la cuenta indicada por el suscriptor o por abono en la cuenta tesorera del Banco de España de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.

#### II.2.1.6 Forma y plazo de entrega a los suscriptores de las copias de los boletines de suscripción o resguardos provisionales

A los inversores les serán entregados en el momento del desembolso los justificantes de la suscripción que no serán negociables. Estos justificantes serán válidos hasta la entrega de las referencias definitivas asignadas por el Sistema de Compensación y Liquidación de Valores.

### II.2.2 Colocación y adjudicación de los valores

#### II.2.2.1 La colocación de los Pagarés se realizará a través de:

- El propio emisor, con aquellos inversores finales que se dirijan al mismo para adquirir Pagarés a través del servicio telefónico
- La Entidad Colocadora: Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. con la cual se ha procedido a firmar un contrato de colaboración. En cualquier momento Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra podrá contratar con cualquier otra Entidad con comunicación de este hecho a la CNMV. Con objeto de fomentar la actividad de la Entidad Financiera Colocadora, la Emisora establecerá un sistema de abono de comisiones de colocación de forma anual y sobre la base del importe nominal ponderado colocado a través de cada Entidad Colocadora según el siguiente detalle:

Saldo Medio Trimestral	Comisión Anual aplicable al trimestre
Hasta 90.000.000 euros	0.01%
Superior a 90.000.000 euros	0.02%

Dicha comisión se devengará trimestralmente produciéndose el abono en la fecha de aniversario del programa.

II.2.2.2 No existe Entidad Directora de las emisiones de Pagarés en el presente programa.

II.2.2.3 No existen Entidades Aseguradoras de la presente Emisión.

II.2.2.4 Al estar dirigidas en su totalidad a inversores institucionales, las emisiones que se realicen al amparo del presente programa se colocarán de forma discrecional por parte de la Entidad Colocadora si procede o sino a través de la emisora, procurando que no se produzcan discriminaciones injustificadas entre peticiones de características similares.

II.2.2.5 No se contempla la posibilidad de prorratio.

### **II.2.3 Plazo y forma de entrega de los valores**

Al estar los pagarés representados mediante anotaciones en cuenta, se constituirán como tales pagarés en virtud de su inscripción en el correspondiente registro contable, de conformidad con lo previsto en el Real Decreto 116/1992 y con las normas establecidas al respecto por el S.C.L.V.

La entidad encargada de la compensación y liquidación de los pagarés será el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

La certeza, legitimación y efectividad de la titularidad del primer suscriptor y sucesivos adquirentes vendrán determinadas por la inscripción en los registros del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores.

### **II.2.4 Sindicato de obligacionistas**

No es de aplicación la constitución del Sindicato de Obligacionistas.

## **II.3 INFORMACIÓN LEGAL Y ACUERDOS SOCIALES**

### **II.3.1. Naturaleza y denominación legal de los valores**

La emisión de pagarés a que se refiere el presente folleto, cuya denominación es SEGUNDA EMISIÓN DE PAGARES DE ELEVADA LIQUIDEZ DE CAJA NAVARRA, se efectuará conforme a las resoluciones y acuerdos vigentes en el momento presente, cuya certificación se adjunta en el Anexo I a este folleto y se detallan a continuación:

El Consejo de Administración de la Entidad, en la sesión celebrada el día 14 de Diciembre de 2001 autorizó la emisión de pagarés Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra por hasta un saldo vivo máximo en cada momento de 450.700.000 euros (74.990.170.200 Ptas.). Nominal unitario de cada valor: 100.000 euros (16.638.600 Ptas.)

### **II.3.2 Oferta pública de venta**

No procede

### **II.3.4 Autorización administrativa previa**

Esta emisión no necesita autorización administrativa previa

### **II.3.5 Régimen jurídico de los valores**

A los valores emitidos al amparo del presente folleto les es de aplicación el Régimen Legal Típico definido que se especifica en el apartado 2.3.8, sin que existan variaciones sobre dicho régimen Típico previsto en las disposiciones y normativas aplicables.

### **II.3.6 Garantías de la emisión**

Los Pagarés objeto de la presente emisión están garantizados por el total del patrimonio de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra.

### **II.3.7 Formas de representación**

Los Pagarés de empresa objeto de este Folleto están representados en anotaciones en cuenta, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores S.A., con domicilio social en la calle Pedro Teixeira 8-28020 Madrid la Entidad encargada del registro contable de las anotaciones en cuenta.

La certeza y efectividad de los derechos de su primer titular y de los siguientes vendrá determinada por el apunte contable en el sistema de anotaciones en cuenta del SCLV, S.A.

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores. La inscripción de los valores en el Registro de Anotaciones en Cuenta se registrará en cada momento por las Normas de obligado cumplimiento que haya al respecto.

### **II.3.8 Ley y jurisdicción aplicables**

La emisión de valores proyectada en el presente folleto, así como su régimen jurídico o garantías que incorporan no se oponen a la legislación vigente, ajustándose a la Ley 24/88, de 28 de julio, del Mercado de Valores, a Ley 37/1998, de 16 de noviembre, de Reforma del Mercado de Valores, al Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisiones y ofertas públicas de venta de valores, modificado por el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los Mercados de Valores, a la Orden de 12 de julio de 1993 y demás legislación aplicable.

Por tanto, los valores que se emiten por medio de la presente emisión están sujetos respecto a su régimen jurídico al Ordenamiento Legal Español en materia de Mercado de Valores, sometiéndose cualquier litigio o controversia que pudiera producirse respecto a ellos, a los jueces y tribunales del lugar de cumplimiento de la obligación.

### **II.3.9 Ley de circulación de los valores**

No existen restricciones a la libre transmisibilidad de los valores que se emiten, estando sujetos a lo previsto en la normativa citada en el apartado anterior.

### **II.3.10 Acuerdos previos para la admisión a negociación en mercados secundarios**

El Consejo de Administración en su reunión del pasado día 14 de Diciembre de 2001, acordó que se solicitará la cotización en el mercado organizado AIAF de Renta Fija.

## **II.4 INFORMACIÓN RELATIVA A LA ADMISIÓN A ALGÚN MERCADO SECUNDARIO ORGANIZADO OFICIAL DE LOS VALORES QUE COMPONEN LA EMISIÓN**

### **II.4.1 Mercados Secundarios Organizados**

Se solicitará la negociación de estos valores en el Mercado organizado oficial AIAF, realizándose todos los trámites necesarios en el plazo máximo de 10 días a contar desde la fecha de emisión que coincide con la fecha de desembolso, para la realización de los trámites de admisión a negociación.

No obstante, en el caso de superarse el citado plazo se harán públicos, por medio de inserción en prensa, los motivos que lo han originado y la fecha prevista de cotización, sin perjuicio de la eventual responsabilidad contractual en que pueda incurrir la Entidad Emisora.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, conoce y acepta cumplir los requisitos exigidos para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el mercado AIAF según la legislación vigente y los requerimientos de sus organismos rectores.

### **II.4.2 Datos relativos a la negociación de otros valores de renta fija del Emisor admitidos a negociación en mercados secundarios españoles**

En estos momentos están en circulación los Pagarés amparados bajo la Primera Emisión de Pagarés de Elevada Liquidez de Caja Navarra. La negociación de los últimos 6 meses es la siguiente:

Operaciones contratadas sobre emisiones de:

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA

Entre las fechas: **01/01/2002** y **19/07/2002**

Cód.Isin	Cód.Aiaf	Fech.emisión	Fecha vto.	Activo	Mes	Año	Vol.nominal	Frec.cotiz.	Ultima fecha	Precios		TIR	
										Máximo	Mínimo	Máxima	Mínima
ES0514965179	00044235	28-02-2001	23-07-2002	PE	1	2.002	30.000,00	9,09	23-01-2002			3,397	3,397
ES0514965419	00069346	08-01-2002	09-07-2002	PE	1	2.002	70.000,00	4,55	09-01-2002			3,284	3,284
ES0514965427	00069995	15-01-2002	16-04-2002	PE	1	2.002	1.500,00	4,55	16-01-2002			3,380	3,380
ES0514965435	00070700	22-01-2002	16-07-2002	PE	1	2.002	10.000,00	4,55	23-01-2002			3,397	3,397
ES0514965450	00071312	29-01-2002	28-05-2002	PE	1	2.002	10.700,00	4,55	30-01-2002			3,436	3,436
ES0514965443	00071313	29-01-2002	23-04-2002	PE	1	2.002	11.400,00	4,55	30-01-2002			3,425	3,410
ES0514965294	00049403	09-05-2001	04-06-2002	PE	4	2.002	3.000,00	4,76	10-04-2002			3,802	3,802

El volumen nominal va expresado en miles de euros.



#### II.4.3 Liquidez

Se ha firmado un contrato de liquidez con la Entidad que actuará como Colocadora: Ahorro Corporación Financiera S.V.B., S.A. (Entidad de Contrapartida y Colaboradora) cuyas cláusulas básicas son las siguientes:

La Entidad de Contrapartida asume el compromiso de dotar de liquidez por medio de cotización continua y permanente a los Pagarés emitidos por razón del presente folleto. La Entidad cotizará precios de compraventa de los pagarés referenciados. Los precios ofrecidos serán vinculantes para importes nominales de hasta 1.000.000 euros (166.386.000 pesetas) por operación. La cotización de los precios ofrecidos por la Entidad Colocadora reflejará en cada momento la situación de liquidez existente en el mercado. La cotización de precios de venta estará sujeta a la disponibilidad de valores en el mercado, comprometiéndose la Entidad de Contrapartida a actuar con la máxima diligencia e interés para localizar los valores con los que corresponde a las posibles demandas de los clientes o del mercado. La diferencia entre el precio de oferta y el de demanda cotizados en cada momento por la Entidad de Contrapartida no podrá ser superior a un 10% en términos de TIR. El citado 10% se calculará sobre el precio de compra que cotice en ese momento. En cualquier caso ese diferencial no será superior a 50 puntos básicos, también en términos de TIR y nunca podrá ser superior a un 1% en términos de precio. Los precios de compra se entenderán en firme y serán fijados en función de las condiciones de mercado, si bien, la Entidad podrá decidir los precios de compra y venta que cotice y cambiar ambos cuando lo considere oportuno. Estos precios representarán las rentabilidades que la Entidad de Contrapartida considere prudente establecer en función de su percepción de la situación del mercado de pagarés y de los mercados de Renta Fija en general, así como de otros mercados financieros. La Entidad de Contrapartida no tendrá que justificar al Emisor los precios de compra o venta que tenga difundidos en el mercado en cada momento, no obstante y a petición de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, la Entidad le informará de los niveles de precios que ofrezca en el mercado. La Entidad de Contrapartida se obliga a cotizar y hacer difusión diaria de precios al menos por alguno de los medios siguientes:

1º Telefónicamente

2º Servicio de Reuters

La Entidad quedará exonerada de sus responsabilidades de liquidez ante cambios que repercutan significativamente en las circunstancias legales actuales que se siguen para la operativa de compraventa de los pagarés por parte de La Entidad o para su habitual operativa como Entidad Financiera. Igualmente se producirá la posibilidad de exoneración cuando, por cambios en las circunstancias estatutarias, legales o económicas del Emisor se aprecie de forma determinante una alteración en la solvencia o capacidad de pago de las obligaciones del mismo. En caso de que se produjera alguna de las circunstancias expresadas en los casos anteriores, la Entidad Emisora se compromete a no realizar nuevas Emisiones con cargo a este Programa, hasta que la Entidad o cualquier otra que la sustituya se comprometa a dar liquidez en las nuevas circunstancias. No obstante, aunque se produzcan estas circunstancias excepcionales, la Entidad se compromete a seguir dando liquidez a los pagarés emitidos anteriormente bajo este Programa de Emisión.

La Entidad podrá excusar el cumplimiento de su obligación de dar liquidez cuando los pagarés existentes en su cartera de negociación adquiridos directamente en el mercado en cumplimiento de su actuación como Entidad de Contrapartida excedan del 10% del importe total máximo de la emisión. El incumplimiento de las obligaciones de contrapartida o la cancelación unilateral del

compromiso será causa automática de la resolución del contrato. El contrato de Contrapartida tendrán una vigencia de un año, desde la fecha de la primera emisión. No obstante podrán ser cancelados a petición de cualquiera de las partes, con un preaviso de 30 días sobre dicha fecha. Si se produjera la cancelación del contrato de liquidez por cualquiera de las partes, la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra con el fin de garantizar los compromisos de liquidez asumidos en el mismo, se compromete a renovar estos compromisos con otra Entidad de contrapartida, circunstancia que será comunicada a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. La Entidad Colocadora y de Contrapartida seguirá realizando las mismas funciones, de contrapartida, hasta que la nueva Entidad se subrogue a las mismas. En el caso de la finalización de la vigencia del Contrato, subsistirán las obligaciones del Emisor y de la Entidad Colocadora en todo lo referente a las emisiones de pagarés pendientes de amortizar.

## II.5 FINALIDAD DE LA OPERACIÓN Y SU EFECTO EN LAS CARGAS Y SERVICIO DE LA FINANCIACIÓN AJENA DE LA ENTIDAD EMISORA

### II.5.1 Finalidad de la operación

La presente emisión tiene por objeto la captación de recursos de terceros con la finalidad de aplicarlos a la actividad de intermediación crediticia que desarrolla el emisor.

### II.5.2 Cargas y servicio de la financiación ajena

Concepto	Realizado		Proyección		
	2000	2001	2002	2003	2004
Emisiones de Renta Fija, con y sin garantías (*)					
Saldo	0	532.700	556.469	700.000	400.000
Intereses	0	12.568	22.476	27.980	17.500
Importe global de las demás deudas, con y sin garantías (**)					
Saldo	5.427.662	5.368.745	6.200.686	6.498.397	6.567.027
Intereses	138.828	153.754	135.281	131.857	137.995
Total Saldo	5.427.662	5.901.445	6.757.155	7.198.397	6.967.027
Total Intereses	138.828	166.322	157.757	159.837	155.495
Importe global de avales, fianzas y otros pasivos contingentes	414.568	445.033	470.742	501.150	521.196

Los datos incluidos en el cuadro anterior corresponden a importes individuales.

No se han incurrido ni en los años citados, ni nunca, en ningún incumplimiento de los pagos por intereses o por devolución del principal.

(\*) Se incluye el saldo medio estimado de la presente emisión, así como una Cédula hipotecaria singular emitida en 2001 por un plazo de 7 años

(\*\*) Es la suma de los epígrafes "Débitos a clientes" y "entidades de crédito", exceptuando la cédula hipotecaria singular emitida en 2001

**CAPITULO III**

**III. EL EMISOR Y SU CAPITAL**

**III.1. IDENTIFICACION Y OBJETO SOCIAL**

Identificación

CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA

Domicilio Social.

Avda. Carlos III, 8. 31002 – PAMPLONA

Código de Identificación Fiscal:

G-31-00-199-3

Sede Central Operativa:

Avda. Carlos III, 8. 31002 PAMPLONA

CNAE:

La CNAE de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA es 65122.

Denominación Comercial:

CAJA NAVARRA

Objeto social

El objeto social de la Entidad está descrito en el Artículo 4º de sus Estatutos que, a continuación, se transcribe:

**ARTICULO 4º.- Fin y objeto**

1. La finalidad de LA CAJA es perseguir la consecución de intereses generales mediante la realización de todas las operaciones propias de las entidades de crédito y depósito, y en este contexto contribuir particularmente al incremento de la riqueza y desarrollo económico y social de Navarra.

2. Para el cumplimiento de sus fines la Caja desarrolla como objeto, fundamentalmente, las siguientes actividades:

- a) La captación, colocación y depósito de cualesquiera recursos financieros, administrando celosamente los fondos que se le confíen.
- b) La implantación y desarrollo de toda clase de actividades, productos y servicios propios de las entidades de crédito y depósito, para propagar la práctica individual y colectiva de la virtud social del ahorro.
- c) La intermediación activa y pasiva en las necesidades financieras de sus clientes exigiendo al efecto las garantías necesarias.
- d) Facilitar a sus impositores el acceso a la propiedad industrial, rústica y urbana.
- e) La compraventa y posesión por cuenta propia y de terceros, de acciones, participaciones sociales, obligaciones, bonos, pagarés, letras y otros valores, tanto públicos como privados y, en general, activos financieros, dentro de los límites legalmente establecidos.
- f) La creación, sostenimiento y promoción de obras sociales y de interés cultural, bien directamente o mediante la dotación y patrocinio de Fundaciones creadas al efecto.
- g) El mantenimiento e impulso de las actividades propias del Monte de Piedad.

3. LA CAJA podrá desarrollar su objeto directa o indirectamente mediante la creación o participación en entidades de cualquier naturaleza.

### **III.2. INFORMACIONES LEGALES**

#### **III.2.1. Datos de constitución**

La CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA es una Institución benéfico-social fundada por Acuerdo de la Excm. Diputación Foral de Navarra, fecha 29 de Agosto de 1921, bajo cuyo patrocinio y garantía funciona.

Está inscrita en el Registro Mercantil de Navarra en e Tomo uno, folio uno, hoja NA-1, inscripción 1ª.

La Entidad, que tiene personalidad jurídica y una duración ilimitada, está constituida de acuerdo con las disposiciones legales de carácter general y con

arreglo a las específicas dictadas para el desenvolvimiento de las Cajas de Ahorros, a cuyas normas se ajustan sus Estatutos.

Los vigentes Estatutos de la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA están concordados entre el Ministerio de Economía y Hacienda y la Excm. Diputación Foral de Navarra, aprobados por la resolución de dicho Ministerio con fecha 17 de enero de 2000.

Los Estatutos, Informes, Memorias, Cuentas Anuales y cualquier otra documentación contenida en el presente Folleto o cuya existencia se derive de su contenido podrán ser consultados en la Sede Central de la Entidad, sita en Avda. Carlos III , 8 de la ciudad de Pamplona.

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra (la Caja) es una institución de crédito de naturaleza fundacional y carácter benéfico-social bajo el protectorado público del Gobierno de Navarra, que para el desarrollo de sus fines realiza operaciones crediticias y bancarias. Por su condición de entidad fundacional privada de carácter benéfico-social, la Caja goza de los beneficios y derechos que la legislación otorga y reconoce a las instituciones de esta naturaleza, a las Cajas de Ahorros y a los Montes de Piedad. La Caja, de duración indefinida y exenta de ánimo de lucro, es la resultante de la fusión por absorción por parte de Caja de Ahorros de Navarra (fundada por acuerdo de la Excm. Diputación Foral de Navarra en 1921) de Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona (fundada por acuerdo del Excmo. Ayuntamiento de Pamplona en 1872).

La fusión por absorción se realizó con efectos legales y contables de 1 de Enero de 2000 mediante la disolución sin liquidación de Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona transfiriendo todo su patrimonio a Caja de Ahorros de Navarra, subrogándose ésta en la totalidad de los derechos y obligaciones de Caja de Ahorros y Monte de Piedad Municipal de Pamplona, quedando vigentes sin modificación, gravamen o perjuicio los derechos y garantías de terceros. La fusión se realizó al amparo del régimen de neutralidad fiscal previsto en el capítulo IX del título X de la Ley de la Comunidad Foral de Navarra 24/1996, de 30 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades, sobre fusiones, escisiones, aportaciones de activos y canje de valores, a cuyo efecto se cursó la preceptiva comunicación al Departamento de Economía y Hacienda del Gobierno de Navarra con fecha 12 de noviembre de 1999.

### III.2.2. Legislación aplicable.

*La Caja está sometida a la legislación de carácter general, a la dictada para Establecimientos de Crédito, Ley 26/1988, de 29 de julio, sobre disciplina e intervención de las entidades de crédito, legislación complementaria, y conforme a sus propios Estatutos. Dichos Estatutos, en los que no se contempla la existencia de Asamblea, son concordados entre el Ministerio de Economía y Hacienda y la Excelentísima Diputación Foral de Navarra, y fueron aprobados por resolución de 17*

*de Enero de 2000, cuyo documento es anexo a la escritura de fusión. La Ley Foral 7/1987 de Organos Rectores de las Cajas de Ahorros de Navarra y el Decreto Foral 13/1987 que desarrolla la mencionada Ley no afectan a nuestra Entidad por lo dispuesto en el artículo 56, 1, f) de la Ley Orgánica 13/1982, de 10 de Agosto, de reintegración y mejoramiento del régimen foral de Navarra.*

### **III.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL**

Dada la específica naturaleza jurídica del emisor, no le son de aplicación los puntos III.3.1 al III.3.5, ambos inclusive al no existir capital suscrito ni desembolsado.

#### **III.3.6. Posición que ocupa dentro de un Grupo de Sociedades**

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra forma parte como sociedad dominante de un Grupo de Sociedades, compuesto por las que a continuación se detallan, situación a Diciembre del 2001.

## CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA

### Integración Global

#### Sociedad

	% Part.2001
Grupo Corporativo Empresarial de la CAMPN, S.A.	100,00%
Gestora Navarra de Inversiones, S.A.	100,00%
Intercaja Navarra, S.A.	100,00%
Inmobiliaria Nafermin, S.I.	100,00% (*)
Recursos Asistenciales, S.L.	100,00% (*)
TME 2001 Corpcan, S.L.	100,00% (*)
Servi 2001 Corpcan, S.L.	100,00% (*)
CCAN Capital Inversión, S.L.	100,00% (*)
Industrial 2001 Corpcan, S.L.	100,00% (*)
Agro 2001 Corpcan, S.L.	100,00% (*)

### Puesta en equivalencia

#### Sociedad

	% Part.2001
Servicios Financieros de Navarra, S.A.	20,00%
Infodesa	25,00%
Clave Viajes, S.A.	50,00%
Biharko Consultora de Fondos de Pensiones, S.A.	22,22%
Seguros Navarra, S.A.	100,00%
Bodega de Sarriá, S.A.	100,00% (A través de Agro 2001 Corpcan)
Comercial Navarra de Bebidas, S.A.	100,00% (A través de Bodega de Sarriá)
La Deja, S.A.	100,00% (A través de Agro 2001 Corpcan)
Asistencial La Vaguada, S.A.	80,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Asistencial Mutilva, S.A.	80,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Sociedad de Inversiones Energéticas, S.A.	100,00% (A través de TME 2001 Corpcan)
Promociones Navarra Madrid, S.A.	56,70% (A través de Inmobiliaria Nafermin)
Asistencial Cizur, S.A.	80,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Asistencial Villa de Betelu, S.A.	61,00% (A través de Recursos Asistenciales)
SPI Navarra Virtual, S.A.	100,00% (A través de TME 2001 Corpcan)
Asistencial El Pinar, S.A.	100,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Asistencial Lugo, S.A.	100,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Asistencial Rochapea, S.A.	80,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Asistencial Teiá, S.A.	100,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Asistencial Argaray, S.A.	100,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Asistencial Horta, S.A.	100,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Inversiones Sojuela, S.L.	100,00% (A través de Inmobiliaria Nafermin)
Maderas Nobles de Navarra, S.L.	80,00% (*)
Bergamín 15, S.L.	94,00% (A través de Industrial 2001 Corpcan)
Inmo B5, S.L.	100,00% (A través de Inmobiliaria Nafermin)
Tasaciones y Consultoría, S.A.	50,00% (A través de Servi 2001 Corpcan)
Plantas de Navarra, S.A. (Planasa)	50,00% (A través de Agro 2001 Corpcan)
Navarra de Cable, S.A.	50,00% (A través de TME 2001 Corpcan)
Promociones Naferpro, S.A.	50,00% (A través de Inmobiliaria Nafermin)
Naprocacat, S.A.	50,00% (A través de Inmobiliaria Nafermin)
Sierra de Selva, S.L.	50,00% (A través de TME 2001 Corpcan)
Residencial San Lamberto, S.L.	50,00% (*)
Opposa	33,50% (A través de Agro 2001 Corpcan)
Azkoyen, S.A.	5,15% (A través de Industrial 2001 Corpcan)
Difusora Cultural Cinematográfica, S.A.	20,00% (A través de Servi 2001 Corpcan)
Sodena, S.A.	20,00% (A través de TME 2001 Corpcan)
Energía Hidroeléctrica de Navarra, S.A.	17,50% (A través de TME 2001 Corpcan)
Gestión Social San Adrián, S.A.	25,00% (A través de Recursos Asistenciales)
Cía Tecnológica de Corella Construcción, S.A.	21,95% (A través de Inmobiliaria Nafermin)
Alternativas Energéticas Solares, S.A. (AESOL)	20,00% (A través de TME 2001 Corpcan)
Asistencial Ibañeta, S.A.	46,00% (A través de Recursos Asistenciales)
MCC Navarra SPE, S.A.	25,00% (A través de CCAN Capital Inversión)
Tenaria, S.A.	19,91% (A través de TME 2001 Corpcan)
Tice, S.A.	20,00% (A través de Servi 2001 Corpcan)
Inversiones Ahorro 2000, S.A.	20,00% (A través de CCAN Capital Inversión)
Pasaje de la Luna, S.L.	20,00% (A través de Servi 2001 Corpcan)
Líneas Aéreas Navarras, S.L.	35,50% (A través de Servi 2001 Corpcan)

(\*) Participaciones indirectas a través del Grupo Corporativo Empresarial de la CAMPN, S.A.

### **III.4. RELACION DE SOCIEDADES PARTICIPADAS**

III.4.1 Sociedades en las que la Entidad participa directa o indirectamente, con cotización oficial, en un porcentaje igual o superior al 3%

Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra tenía a 31 de Diciembre de 2001 una participación del 5,15% en Azkoyen S.A., sociedad que cotiza en la Bolsa de Madrid y en la Bolsa de Bilbao. Siendo esta participación de manera indirecta a través de su Grupo Corporativo empresarial.

III.4.2 Sociedades en las que la Entidad participa directa o indirectamente, sin cotización oficial, en un porcentaje superior al 20%

#### Empresas del grupo

CAJA NAVARRA, participa directamente, a 31.12.01, con más de un veinte por ciento del capital de las sociedades que figuran en la tabla siguiente:



Denominación social	Actividad	Domicilio	% Participación		Coste neto la inversión	Capital social desembolsado	Reservas	Resultados ejercicio
			Directa	Indirecta				
<b>Participaciones en empresas del Grupo</b>								
GESTORA NAVARRA DE INVERSIONES, S.A.	Gestora de fondos de inversión	Arrieta, 8. Pamplona	100		902	902	4.976	1.077
INTERCAJA NAVARRA, S.A.	Asesoramiento seguros	Avda. Carlos III, 8. Pamplona.	100		79	90	1.206	2.038
SEGUROS NAVARRA, S.A.	Sociedad aseguradora ramo vida y gestora de fondos de pensiones	Avda. Carlos III, 8. Pamplona.	100		9.015	9.015	8.202	4.332
GRUPO CORPORATIVO EMPRESARIAL DE CAMPN, S.A. (*)	Sociedad de tenencia de acciones	Arrieta, 10. Pamplona	100		189.989	22.246	212.896	-367
					<u>199.985</u>			

(\*) Se incluyen cifras consolidadas, por entenderse más significativas, dada la naturaleza de la Sociedad

Denominación social	Actividad	Domicilio	% Participación		Coste neto de inversión	Capital social desembolsado	Reservas	Resultados ejercicio	
			Directa	Indirecta					
<b>Participaciones</b>									
INFODESA, S.A.	Tratamiento de información	San Fernando de Henares (Madrid)	25		301	1.202	1.364	340	
SERVICIOS FINANCIEROS DE NAVARRA, S.A.	Asesoramiento financiero	Plaza Ezcabazabal, 8. Burlada.	20		48	60	263	260	
CLAVE VIAJES, S.A.	Agencia viajes	Paulino Caballero, 4. Pamplona.	50		45	90	279	61	
BIHARKO CONSULTORIA DE FONDOS DE PENSIONES Y ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL	Consultoría de fondos de pensiones	Navarra, 5. Bilbao.	22		33	301	288	18	
					427	0			

Durante 2001 Caja Navarra ha capitalizado su Grupo Corporativo en 120 752, 77 miles de €y como participación significativa en empresas cotizadas significar la compra de un 5,16 % de Azkoyen, a través de su Grupo Corporativo. El coste de adquisición ascendió a 8.720.316,71 €, contabilizándose un fondo de comercio de 5.641.733 €. Teniendo en cuenta el calendario de amortización previsto para dicho fondo (10 años) y que la adquisición se realizó a mediados del año 2001, hasta junio de 2002 se ha dotado el equivalente a un año, 564.174 €. Nótese que en el cuadro de la página 40 la columna “coste de la inversión” refleja el valor teórico contable de la inversión, resultado de aplicar nuestro porcentaje de participación (5.16%) sobre la suma de capital (12.803 miles de euros), reservas (44.555 miles de euros) y resultados del ejercicio (5.601) de la sociedad, y no el importe efectivamente pagado por la adquisición de la participación. Eso explica la diferencia entre el coste consignado en este párrafo, 8,7 millones de Euros, y el que aparece en ese cuadro, 3,2 millones de euros).

No se han realizado adquisiciones en el ejercicio de 2002. Por el contrario, se ha producido la venta de la participación que la Caja mantenía en Sierra de Selva, por un importe de 14,4 millones de euros, lo que ha generado unas plusvalías de 9,4 millones de euros. En la cuenta de resultados consolidada se refleja por este concepto 5,9 millones de euros, que es la diferencia entre el valor teórico de la acción y el producto de la venta.

Entre las empresas que capitalizan el Grupo Corporativo Empresarial de Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra destaca AUNA, con un porcentaje del 2,258%, sociedad que no forma parte del perímetro de consolidación de la Caja u su Grupo. Durante los años 2001 y 2002 se han atendido desde el Grupo Corporativo sucesivas ampliaciones de capital de acuerdo a dicho porcentaje de participación alcanzándose, a 30 de junio de 2002, un coste acumulado de la inversión de 121.858.505 €. Las dotaciones realizadas hasta dicha fecha han sido, 20.003.323 € por amortización del Fondo de Comercio, y 40.350.677 € en concepto de dotación por depreciación de nuestra participación. El valor contable neto asciende a 61.504.505 €

El 22 de marzo de 2001, la Caja vendió el 7,4% que mantenía en Índice Multimedia, S.A. por 23.067 miles de euros, obteniendo como contrapartida un efectivo de 6.858 miles de euros y acciones de la sociedad compradora con un valor de mercado en la citada fecha de 16.209 miles de euros. Esta venta supone el registro en el ejercicio 2001 de un beneficio por la parte cobrada en efectivo de 5.650 miles de euros y la existencia de una plusvalía en las acciones recibidas de la compradora de 14.190 miles de euros, calculada de acuerdo con la cotización media de las citadas acciones en los 30 días anteriores al 16 de febrero de 2001. Un 20% de las acciones recibidas de la sociedad compradora (Wanadoo) eran de libre disposición y se vendieron durante el ejercicio 2001 generando unas plusvalías de 2.101 miles de euros. El 40% pasaron a ser de libre disposición el 30 de abril de 2002, y el 40% restante lo ha sido a partir de 31 de julio de 2002.

Durante el año 2001 el Fondo de Comercio de Consolidación ha experimentado un fuerte incremento (de 3.687 miles de euros en 2000 a 18.562 en 2001), principalmente por las compras realizadas en Azkoyen (5.360 miles de euros de fondo de comercio), Bergamin 15 S.L. (7.161) y TICE S.A.(3.253).

La Caja Navarra mantiene participaciones, bien de forma directa, o indirectamente a través del Grupo Corporativo Empresarial en las empresas que a continuación se relacionan (\*):

(\*) Las sociedades Inmobiliaria Nafermin, Recursos Asistenciales, TME Corpcan, Servi2001 Corpcan, CCAN Capital Inversión, Industrial 2001 Corpcan y Agro2001 Corpcan, participadas al 100% por el Grupo Corporativo Empresarial de la CAMPN, S.A., son sociedades holding cuyo objeto social es la tenencia de participaciones en las empresas que aparecen en los cuadros siguientes. Por ello, no se han incluido en los cuadros, para evitar duplicidades. Sus datos aparecen en el cuadro de la página 41

**I - PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO ECONOMICO  
MILES DE EUROS**

Sociedad	Actividad	% Particip		Coste de la Inversión (*)	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio	Resultados	Dividendo	Domicilio
		Directa	Indirecta				2.001	Extraordinarios		
INVERPAMPLONA SIM, S.A.	Sociedad de inversión mobiliaria	La Sociedad se liquidó, según acuerdo adoptada en Junta General Extraordinaria de Accionistas de 26 de Junio de 2001								
SEGUROS NAVARRA S.A.	Sociedad aseguradora ramo vida y gestora de fondos de pensiones	100		21.549	9.015	8.202	4.332	3	2.404	Avda. Carlos III, 8. Pamplona.
SPINAVARRA VIRTUAL, S.A.	Sociedad de proyectos interactivos		100	210	902	-504	-878	20		Polígono Cordovilla, Calle B
BODEGA DE SARRIA, S.A.	Producción y comercialización de vinos y licores		100	5.391	2.404	8.861	-5.947	-1.416	315	Puente la Reina (Navarra)
LA DEJA, S.A.	Producción, explotación y comercialización de productos agrícolas		100	551	228	326	-3			Avda Carlos III, 8 Pamplona
SOCIEDAD DE INVERSIONES ENERGETICAS, S.A.	Explotación de instalaciones de producción de energías renovables		100	14	15		-1			Avda. Carlos III, 8. Pamplona.
ASISTENCIAL CIZUR, S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	263	330		-1		42	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL LA VAGUADA, S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	609	751		10			Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4

ASISTENCIAL MUTILVA, S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	2.704	3.005	-1	377	121	Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
PROMOCIONES NAVARRA MADRID S.A.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		57	9.252	18.030	1	-1.232		Leyre, 11 Bis, 2º - Pamplona
ASISTENCIAL VILLA DE BETELU S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		61	365	601		-2		Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL EL PINAR S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	1.088	1.080		-1		Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL LUGO S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	1.448	1.440		8		Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL ROCHAPEA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		80	857	1.091		-20		Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4

ASISTENCIAL TEIA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	1.954	1.953		1		Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL ARGARAY S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	600	600				Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
ASISTENCIAL HORTA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		100	900	900				Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
INVERSIONES SOJUELA S.L.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		100	-75	3		-78		Vara del Rey 11, bajo Logroño (La Rioja)
MADERAS NOBLES DE NAVARRA S.L.	Selvicultura, explotación forestal		80	240	300	1	-1		Arrieta 10 1º Pamplona
BERGAMIN 15 S.L.	Sociedad de Cartera		94	6.952	14.799		228		Arrieta 10 1º Pamplona
INMO B5 S.L.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		100	3	3				Sant Cugat del Vallés Barcelona

(\*) Valor Teórico Contable menos Fondo Fluctuación de Valores

2.793

Según Balance público (Participaciones grupo)

54.875

**II - PARTICIPACIONES  
MILES DE EUROS**

Sociedad	Actividad	% Particip		Coste de la Inversión (*)	Capital social	Reservas	Resultado del ejercicio 2.001	Resultados		Dividendo	Domicilio
		Directa	Indirecta					Extraordinarios			
INFODESA S.A.	Tratamiento de información	25		727	1.202	1.364	340		1	30	San Fernando de Henares (Madrid)
SERVICIOS FINANCIEROS DE NAVARRA, S.A.	Asesoramiento financiero	20		117	60	263	260			36	Plaza Ezcabazabal, 8. Burlada.
CLAVE VIAJES, S.A.	Agencia viajes	50		216	90	279	61				Paulino Caballero, 4. Pamplona.
CTC CONSTRUCCIÓN, S.A.	Prefabricados de hormigón		22	-65	4.928	-3.450	-1.776		-85		Po. Ind. Corella.
BIHARKO CONSULTORÍA DE FONDOS DE PENSIONES Y ENTIDADES DE PREVISIÓN SOCIAL	Consultoría de Fondos de Pensiones	22		135	301	288	18				Navarra, 5. Bilbao.
TENARIA	Explotación del negocio del cable		20	5.851	44.030	-6.959	-7.682		54		Ctra. Zaragoza, km.3. Cordovilla.
NAVARRA DEL CABLE, S.A.	Telecomunicaciones		50	30	60	0					Zapatería, 49 Pamplona
SIERRA DE SELVA, S.A.	Energía Eólica		50	5.579	4.400	3.691	3.067				Yanguas y Miranda, 1 Pamplona

PLANTAS DE NAVARRA, S.A.	Producción y comercialización de productos agrícolas		50	8.150	120	16.110	69	-49		Avda Carlos III, 8 Pamplona
TASACIONES Y CONSULTORIA, S.A.	Tasación de bienes		50	476	210	531	210			Avda Pío XII, 30 bis Pamplona
LINEAS AEREAS DE NAVARRA, S.L.	Transportes de mercancías o pasajeros por vía aérea		36	0	3	0				Avda Carlos III, 36 Pamplona
ORGANIZACIÓN PATATA (OPPOSA, S.A.)	Producción de patata seleccionada de siembra		34	591	740	1.014	19	2		Noain (Navarra)
GESTION SOCIAL SAN ADRIAN, S.A.	Cuidado y asistencia a personas de tercera edad		25	286	301	513	62	108		Leyre, 4 Pamplona
MCC NAVARRA, SPE, S.A.	Sociedad de promoción de empresas		25	756	3.005	15	1			Avda Carlos III, 36 Pamplona
ALTERNATIVAS ENERGETICAS SOLARES, S.A.	Producción de energía térmica y fotovoltaica		20	164	601	0	221			Poligono Industrial la Nava, Tafalla
DIFUSORA CULTURAL CINEMATOGRAFICA, S.A.	Exhibición cinematográfica		20	1.205	3.122	2.612	290	7		Avenida Bayona, 56 Pamplona
PASAJE DE LA LUNA, S.L.	Explotación actividades relacionadas con el ocio		20	61	3	249	51	-3		Avenida Bayona, 56 Pamplona



SOCIEDAD DESARROLLO NAVARRA, S.A	Colaboración mejora estructuras empresariales de Navarra		20	19.137	18.224	12.846	64.615	63.292		Avda Carlos III, 36 Pamplona
INVERSIONES AHORRO 2000, S.A.	Sociedad de inversión		20	5.645	20.134	6.795	1.295			Paseo Castellana, 89 Madrid
PROMOCIONES NAFERPRO S.A.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		50	2.869	5.409	0	329			Leyre, 11 bis 2º Pamplona
NAPROCAT S.A.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		50	577	1.164	0	-10			Ripollet (Barcelona)
RESIDENCIAL SAN LAMBERTO S.L.	Actividades inmobiliarias por cuenta propia		50	2	3					Arrieta 10 1º Pamplona
AZKOYEN	Fabricación de maquinaria diversa para usos específicos		5	3.249	12.803	44.555	5.601	-847		Avda. San Silvestre s/n Peralta
ENERGIA HIDROELECTRICA DE NAVARRA S.A.	Producción y distribución de energía eléctrica		17,50	34.476	12.020	132.023	54.451	50		Yanguas y Miranda 1 5º Pamplona
ASISTENCIAL IBAÑETA S.A.	Explotación de residencias y centros asistenciales para la tercera edad		46	221	601		-60	6		Parque Tomás Caballero 2, Planta 6ª, Oficina 4
TICE S.A.	Telecomunicaciones		20	297	147	2.067	-728	11		Fray Luis de León, 11-13, 3ª Planta Pamplona

(\*) Valor Teórico Contable menos Fondo Fluctuación de Valores

Según Balance público (Participaciones)

90.752

PARTICIPACIONES EN EMPRESAS HOLDING

**MILES DE EUROS**

Nombre	Actividad Social	Domicilio	Particip.	Capital Social	Reservas	Resultados ejercicio
Inmobiliaria Nafermin, S.I.	Actividades propias del mercado inmobiliario	Leyre, 17 Bajo - Pamplona	100 %	15304	2143	1040
Recursos Asistenciales, S.L.	Promoción, gestión y/o explotación de toda clase de residencias y/o centros asistenciales	Parque Tomás Caballero, 2 - Pamplona	100 %	10469	1474	-19
TME 2001 Corpcan, S.L.	Sociedad de cartera, cabecera de Subholdings	Arrieta, 10-1º Pamplona	100 %	13920	104954	-11656
Servi 2001 Corpcan, S.L.	Sociedad de cartera, cabecera de Subholdings	Arrieta, 10-1º Pamplona	100 %	972	7328	-35
CCAN Capital Inversión, S.L.	Sociedad de cartera, cabecera de Subholdings	Arrieta, 10-1º Pamplona	100 %	1406	10604	23
Industrial 2001 Corpcan, S.L.	Sociedad de cartera, cabecera de Subholdings	Arrieta, 10-1º Pamplona	100 %	2669	20121	2
Agro 2001 Corpcan, S.L.	Sociedad de cartera, cabecera de Subholdings	Arrieta, 10-1º Pamplona	100 %	1819	13711	37

## CAPITULO IV

Todos los cuadros que aparecen en este capítulo son individuales, dado que, debido al fuerte peso de la Caja en el conjunto del grupo (por encima del 90% tanto en Balance como en Cuenta de Resultados), la inclusión de datos consolidados no aportaría variaciones significativas.

### IV.1. PRINCIPALES ACTIVIDADES DE LA ENTIDAD EMISORA

#### IV.1.1. Descripción de las Principales Actividades y Negocios de la Entidad Emisora.

##### *Recursos de Clientes.-*

En este apartado incluimos los datos que aparecen en el balance, los recursos captados a través de fondos de inversión, pensiones y seguros de vida-ahorro.

Los recursos de clientes dentro de balance alcanzan al finalizar 2001 la cifra de 5.745.957 miles de euros si incluimos los recursos fuera de balance el total es de 6.700.498 miles de euros con un crecimiento de un 12,14% sobre el año anterior.

##### *Inversiones crediticias.-*

El saldo a final del año 2001 era de 4.504.167 miles de euros, con un aumento sobre 2000 de 485.431 miles, que supone un 12,08%.

Dentro de este apartado distinguimos el crédito al sector público, el crédito al sector no residente y el crédito al sector privado, predominando este último sobre el resto.

El crédito al sector privado residente es de 4.491.527 miles de euros, con un crecimiento de 12,91% sobre el año anterior. El crédito con garantía real supone un 65,58% sobre el total del crédito al sector privado.

Desglosando el crédito al sector privado por sectores económicos y finalidades, la caja destina a financiar actividades productivas 1.794.754 miles de euros, con mayor peso de las industrias manufactureras, construcción e inmobiliarias, comercio, electricidad y agricultura, a necesidades de las personas físicas se destinan 2.656.445 miles de euros, en su mayoría para la adquisición de vivienda.(Ver cuadro del epígrafe IV.3.3)

## *Cartera valores.-*

El saldo de la cartera de valores al final de 2001 es de 1.047.865 miles de euros, de los que 574.966 son deuda del estado, 186.112 obligaciones y otros valores de renta fija, 86.375 acciones y otros títulos de renta variable y 200.412 participaciones y participaciones en grupo.

## *Desintermediación financiera.-*

- Fondos de inversión.- A finales de 2001 y a través de la empresa “Gesnavarra s.a.”, la caja gestionaba veintisiete fondos de inversión, de los cuales cuatro son FIAMM y el resto FIM. Dentro de los FIM tenemos cuatro de renta variable, ocho garantizados, uno de renta fija, tres mixtos y siete FIMF(cuatro de ellos geográficos y los otros 3 sectoriales).
- Productos de previsión.- La caja mediante la sociedad “Seguros Navarra S.A.”, que es una compañía aseguradora de vida y gestora de fondos de pensiones, creada y participada totalmente por la caja, gestiona los siguientes planes:
  - Planes individuales
    - Caja Navarra I Fondo de Pensiones
    - Caja Navarra II Mixto
    - Caja Navarra III Variable
    - Caja Navarra IV Dinero
    - Caja Navarra V Index
    - Caja Pamplona Fondo de Pensiones
  - Planes colectivos
    - Ahorro Navarra Fondo de Pensiones
    - CAN Empleados Fondo de Pensiones
- Seguros vida-ahorro.- La caja ofrece a sus clientes los siguientes productos:
  - Planes de jubilación
  - Plan de alta rentabilidad
  - Seguros colectivos vida
  - CAN Multifondos (unit linked)
- Seguros generales.- Los principales seguros ofertados a través de INTERCAJA NAVARRA son:
  - Multirriesgo Hogar
  - Multirriesgo comercial
  - Seguro del automóvil
  - Seguro de vida 4 garantías
  - Seguro de accidentes
  - Seguro de amortización de préstamo

## *Servicios a clientes*

- Sistema clave.- El total de cajeros instalados a 31 de Diciembre de 2001 era de 319, el de tarjetas 520.522 y el nº de terminales en comercio es de 4.185 unidades. También se dispone de un monedero electrónico y la posibilidad de que empresas y particulares se conecten con la caja para realizar cualquier tipo de operación, así como el acceso a redes infovía e internet.
- Servicio extranjero.- Englobamos dentro de este apartado el comercio exterior, turismo y operaciones a plazo.
- Administración de valores.- Incluimos las operaciones de bolsa, suscripciones, amortizaciones y pago de dividendos e intereses. El nº depositantes a 31 de Diciembre de 2001 supera los 60.000.
- Club de viajes.- Se gestiona mediante la sociedad “Clave viajes”, participada por la caja en un 50%. Este servicio ha sido utilizado por 18.000 personas durante el año anterior.
- Carnet joven.- El total de titulares ronda los 37.000
- Declaraciones IRPF.- La caja realiza este servicio a sus clientes. El nº de clientes que lo han utilizado supera los 91.000.

#### *Otras actividades*

- Acción Euro.- Podemos destacar los siguientes datos de las actividades realizadas en 2001:
  - Realización de talleres fijos e itinerantes.
  - Seminarios para empresarios y colaboraciones con Administración, universidad, cámara de comercio, colegios profesionales y asociaciones.
  - Servicio euroasesor
  - Página web
- Convenios con organismos oficiales.
- Gestión de la calidad
- Servicio de atención al cliente
- Publicaciones
- Conferencias

#### **IV.1.2. Posicionamiento Relativo de la Entidad o del Grupo dentro del Sector Bancario**

Para la elaboración del cuadro siguientes se ha tomado CAJA NAVARRA y otras cinco de similar tamaño según el ranking de Recursos de Clientes

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

Los datos correspondientes a CAJA NAVARRA son datos individuales de la entidad (no consolidados), y el resto de sociedades a nivel individual, dado que la inclusión de datos consolidados no aporta una información significativa a los datos individuales, debido al peso de la Caja en el total del grupo.

31 Diciembre de 2001	CUADRO 4.1.2 Posicionamiento relativo de la Entidad o grupo dentro							
Importes en miles de euros	CAJAS DE AHORROS							
	NAVARRA	CAJASUR	HUELVA-SEVILLA	PENEDÉS	MURCIA	ASTURIAS	GRANADA	
TOTAL ACTIVO	6.784.607	7.239.146	6.905.791	6.851.907	6.731.495	6.314.475	5.722.094	
INVERSION CREDITICIA	4.504.167	5.449.108	5.304.865	4.879.462	4.391.591	3.327.115	4.472.511	
DEBITOS A CLIENTES	5.513.257	5.962.821	5.129.161	5.781.913	5.169.035	5.120.939	4.755.316	
CAPITAL Y RESERVAS	581.417	436.577	312.510	334.765	362.147	435.279	292.746	
BENEFICIOS EJERCICIO	51.359	51.125	51.384	57.608	69.249	82.972	41.509	
RED DE OFICINAS	231	423	329	524	332	206	430	
PLANTILLA	1.396	2.280	2.191	2.013	1.598	1.406	2.061	

**Fuente:** Los datos de Caja Navarra se han obtenido de sus Cuentas Anuales. Los datos del resto de entidades se han obtenido de la publicación “Balances de las Cajas de Ahorros a DIC-01”, editada por CECA, que presenta datos provisionales no auditados.

#### IV.1.3 INFORMACION FINANCIERA DE LAS PRINCIPALES ENTIDADES DEL GRUPO

Se facilita a continuación cuadro comparativo de Caja Navarra con las principales empresas del grupo:

	CAN	Corporación	Gesnavarra	Intercaja	Ajustes Consolidación	Balance Consolidado
Caja y Bancos Centrales	199.653	0	0	0	0	199.653
Entidades de crédito	847.985	10.345	1.926	3.208	-15.479	847.985
Inversión Crediticia	4.504.167	30.570	0	0	-26.612	4.508.125
Cartera de Valores	1.047.865	186.320	5.449	629	-174.336	1.065.927
Otros Activos	184.937	41.051	1.632	582	-9.839	218.363
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.784.607</b>	<b>268.286</b>	<b>9.007</b>	<b>4.419</b>	<b>-226.266</b>	<b>6.840.053</b>
Entidades de crédito	155.488	26.214	0	0	-26.214	155.488
Débitos a clientes	5.513.257	0	0	0	-15.475	5.497.782
Débitos por valores negociables	232.700	0	0	0	0	232.700
Otros pasivos	250.386	7.297	2.052	1.085	-7.509	253.194
Pasivos subordinados						0
Capital, Reservas y Rdos	632.776	234.775	6.955	3.334	-177.068	700.889
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.784.607</b>	<b>268.286</b>	<b>9.007</b>	<b>4.419</b>	<b>-226.266</b>	<b>6.840.053</b>

- **La columna ajustes por consolidación engloba los siguientes conceptos:**
  - Armonización previa de cuentas de las sociedades integradas globalmente.
  - Eliminaciones de partidas recíprocas e inversión-neto entre las sociedades integradas globalmente.

- Puesta en equivalencia de las sociedades comprendidas en el perímetro de la consolidación y no integradas ni global ni proporcionalmente.

## **IV.2. Gestión de resultados**

### **IV.2.1. Cuenta de resultados**

**CAJA NAVARRA (Miles de euros)**

	2001	% SOBRE A.T.M.	2000	% SOBRE A.T.M.
Intereses y rendimientos asimilados	321.886	5,02%	267.635	4,46%
De los que: cartera de renta fija	39.699	0,62%	39.014	0,65%
Intereses y cargas asimiladas	166.322	2,59%	138.828	2,31%
Rendimiento de la cartera de renta variable	8.094	0,13%	8.654	0,14%
De acciones y otros títulos de renta variable	1.746	0,03%	2.594	0,04%
De participaciones	66	0,00%	466	0,01%
De participaciones en el grupo	6.282	0,10%	5.594	0,09%
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION</b>	<b>163.658</b>	<b>2,55%</b>	<b>137.461</b>	<b>2,29%</b>
Comisiones percibidas	42.327	0,66%	46.573	0,78%
Comisiones pagadas	6.946	0,11%	6.874	0,11%
Resultados de operaciones financieras	8.265	0,13%	12.332	0,21%
<b>MARGEN ORDINARIO</b>	<b>207.304</b>	<b>3,23%</b>	<b>189.492</b>	<b>3,16%</b>
Otros productos de explotación	262	0,00%	189	0,00%
Gastos generales de administración	113.365	1,77%	111.219	1,85%
De personal	75.094	1,17%	70.424	1,17%
de los que:				
Sueldos y salarios	57.632	0,90%	53.377	0,89%
Cargas sociales	14.210	0,22%	14.548	0,24%
de las que: pensiones	2.789	0,04%	3.578	0,06%
Otros gastos administrativos	38.271	0,60%	40.795	0,68%
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	9.601	0,15%	10.075	0,17%
Otras cargas de explotación	1.241	0,02%		0,00%
<b>MARGEN DE EXPLOTACION</b>	<b>83.359</b>	<b>1,30%</b>	<b>68.387</b>	<b>1,14%</b>
Amortización y provisiones para insolvencias (neto)	24.005	0,37%	16.508	0,28%
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto)	96	0,00%	18418	0,31%
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales		0,00%		0,00%
Beneficios extraordinarios	9.523	0,15%	35.892	0,60%
Quebrantos extraordinarios	7.997	0,12%	7.548	0,13%
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>60.784</b>	<b>0,95%</b>	<b>61.805</b>	<b>1,03%</b>
Impuesto sobre beneficios	9.381	0,15%	8.642	0,14%
Otros impuestos	44	0,00%	13	0,00%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>51.359</b>	<b>0,80%</b>	<b>53.150</b>	<b>0,89%</b>
<b>A.T.M.</b>	<b>6.411.807</b>		<b>6.002.003</b>	



#### IV.2.2 Rendimiento medio de los Empleos

Rendimiento medio empleos	Año 2001			Año 2000		
	Ingresos	Sal. medio	Tipo %	Ingresos	Sal. medio	Tipo %
Caja y Bancos centrales	2.828	92.945	3,04	2.275	82.311	2,76
Deudas del Estado y renta fija	39.699	808.794	4,91	39.014	840.695	4,64
Entidades de crédito	35.124	812.262	4,32	36.837	932.539	3,95
Crédito sobre clientes	244.235	4.246.911	5,75	189.511	3.718.063	5,10
Cartera de valores renta variable	1.746	149.826	1,17	2.594	62.027	4,18
Participaciones empresas grupo	6.348	122.775	5,17	6.059	191.424	3,17
<b>Activos medios remunerados</b>	<b>329.980</b>	<b>6.233.513</b>	<b>5,29</b>	<b>276.290</b>	<b>5.827.059</b>	<b>4,74</b>
Inmovilizado y aplicación OBS	0	94.608	0,00	0	91.101	0,00
Otros activos	0	83.686	0,00	0	83.843	0,00
<b>Activos totales medios</b>	<b>329.980</b>	<b>6.411.807</b>	<b>5,15</b>	<b>276.290</b>	<b>6.002.003</b>	<b>4,02</b>
de los que: En moneda extranjera	1151	38818	2,97	1160	32094	3,61

Variaciones anuales	Variación 2001/2000		
	Por tipos	Por volumen	Total
<b>Rendimiento medio empleos</b>			
Caja y Bancos centrales	259	294	553
Deudas del Estado y renta fija	2.166	-1.480	686
Entidades de crédito	3.039	-4.751	-1.712
Crédito sobre clientes	27.769	26.956	54.724
Cartera de valores renta variable	-4.519	3.671	-847
Participaciones empresas grupo	2.461	-2.173	288
<b>Activos medios remunerados</b>	<b>31.176</b>	<b>22.516</b>	<b>53.692</b>
Inmovilizado y aplicación OBS	0	0	0,00
Otros activos	0	0	0,00
<b>Activos totales medios</b>	<b>31.176</b>	<b>22.516</b>	<b>53.692</b>
de los que: En moneda extranjera	-252	243	-9

Rendimientos medios y saldos en miles de euros. Se toman datos individuales de Caja NAVARRA, de acuerdo con la nota al inicio del Capítulo.

#### IV.2.3 Coste medio de los Recursos (costes y saldos medios en miles de euros)

Coste medio de los recursos	Año 2001			Año 2000		
	Costes	Sal. medio	Tipo %	Costes	Sal. medio	Tipo %
Recursos de clientes	154.003	5.211.728	2,95	121.192	4.764.192	2,54
Entidades de crédito	12.056	268.885	4,48	11.641	274.256	4,24
<i>Coste transacción fondos de pensiones mixtas</i>	283	7.202	3,85	5.996	101.041	5,93
<b>Recursos medios onerosos</b>	<b>166.322</b>	<b>5.487.815</b>	<b>3,03</b>	<b>138.828</b>	<b>5.139.490</b>	<b>2,70</b>
Recursos propios y fondos OBS	0	667.354	0,00	0	625.865	0,00
Otros pasivos	0	256.638	0,00	0	236.649	0,00
<b>Recursos totales medios</b>	<b>166.322</b>	<b>6.411.807</b>	<b>2,59</b>	<b>138.828</b>	<b>6.002.003</b>	<b>2,31</b>
de los que: En moneda extranjera	909	29.560	3,18	769	21.418	3,59

Variaciones anuales	Variación 2001/2000		
	Por tipos	Por volumen	Total
Coste medio de los recursos			
Recursos de clientes	21.427	11.384	32.812
Entidades de crédito	643	-228	415
<i>Fondo pensiones y otros intereses</i>	-164	-5.568	-5.732
<b>Recursos medios onerosos</b>	<b>18.085</b>	<b>9.409</b>	<b>27.494</b>
Recursos propios y fondos OBS	0	0	0
Otros pasivos	0	0	0
<b>Recursos totales medios</b>	<b>18.015</b>	<b>9.479</b>	<b>27.494</b>
de los que: En moneda extranjera	-117	257	140,00

Se presentan los cuadros correspondientes a CAJA NAVARRA (datos en miles de euros).

La variación total anual corresponde a la diferencia en el importe de los productos o costes de cada año en relación con el anterior. Parte de esa diferencia se debe a las variaciones de los saldos medios de empleos o recursos y parte a las diferencias en los tipos porcentuales de rendimiento o coste.

En 2001, a pesar del escenario de tipos a la baja vivido el último trimestre, se produjo un aumento en los rendimientos de 53.691 miles de euros (aumento por tipos de 30.295 y por volumen de 23.396). Se da también aumento en costes por 27.494 miles de euros (aumento por volumen de 9.479 y aumento por tipos de 18.015). El efecto conjunto en el Margen de intermediación es un aumento de 26.197 miles de euros.

Hay que advertir, para una correcta interpretación de estos datos, que la CAN tiene un volumen muy importante de fondos de inversión, cuyos rendimientos retornan a la Caja vía comisiones de colocación que pagan las gestoras, fuera del margen de intermediación. En otras Cajas este retorno se produce vía dividendos y está dentro del citado margen.

Teniendo en cuenta este hecho, y sumando las comisiones netas al Margen de intermediación, lo que da origen al margen básico, cuyo aumento es inferior al del margen de intermediación. Este efecto se debe en gran parte al descenso de las comisiones cobradas por FIAMMs, rebaja que en 2000 solo afectó al segundo semestre, y que en 2001 afecta al conjunto del ejercicio.

En cuanto a los datos en moneda extranjera hay que tener en cuenta que su saldo descendió de forma notable a partir del año 99, en que todas las monedas europeas del área Euro se reclasificaron como euros y dejaron de figurar en el epígrafe de moneda extranjera, por lo que en la actualidad representan un porcentaje muy poco significativo del total del Balance.

#### IV.2.4 Margen de intermediación

	2001	2000	% variación 01/00
Intereses y rendimientos asimilados .....	321.886	267.635	20,27
Intereses y cargas asimiladas .....	-166.322	-138.828	19,80
Rendimiento de la cartera de renta variable .....	8.094	8.654	-6,47
<b>MARGEN DE INTERMEDIACION .....</b>	<b>163.658</b>	<b>137.461</b>	<b>19,06</b>
<b>% Margen Intermediación / A.M.R. ....</b>	<b>2,63%</b>	<b>2,36%</b>	
<b>% Margen Intermediación / A.T.M.. ....</b>	<b>2,55%</b>	<b>2,29%</b>	

A.M.R. = Activos Medios Remunerados; A.T.M.= Activos Totales Medios

<b>Activos Medios Remunerados</b>	6.233.513	5.827.059
<b>Activos Totales Medios</b>	6.411.807	6.002.003

Se produce en el año 2001 un incremento significativo del margen de intermediación, un 19,06% que tiene su origen en el fuerte incremento de los ingresos financieros. Destacamos también el descenso del rendimiento de la cartera de renta variable.

➤ Este margen de intermediación de la entidad es mayor que el margen de intermediación del balance consolidado ya que en este último se anulan los pagos de los dividendos de las empresas participadas.

**IV.2.5 Comisiones y otros ingresos**

	2001	2000	% variación 01/00
Comisiones percibidas y pagadas.....	35.381	39.699	-10,88
Resultados de operaciones financieras	8.265	12.332	-32,98
Otros productos de explotación	262	189	38,62
<b>TOTAL COMISIONES Y OTROS INGRESOS .....</b>	<b>43.908</b>	<b>52.220</b>	<b>-15,92</b>
<b>% Comisiones y otros ingresos/A.T.M.....</b>	<b>0,68%</b>	<b>0,87%</b>	

**A.T.M.= Activos Totales Medios**

6.411.807

6.002.003

Las comisiones percibidas se reducen en el año 2001 debido en su mayor parte al descenso del saldo medio de los fondos.  
 Los resultados de operaciones financieras se reducen considerablemente respecto al año anterior, fundamentalmente por las dotaciones de renta variable.

#### IV.2.6 Gastos de explotación

	2001	2000	% variación 01/00
Gastos generales de administración .....	113.365	111.219	1,93
De personal .....	75.094	70.424	6,63
de los que:			
Sueldos y salarios .....	57.632	53.377	7,97
Cargas sociales .....	14.210	14.548	-2,32
de las que: pensiones .....	2.789	3.578	-22,05
Otros gastos administrativos .....	38.271	40.795	-6,19
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales .....	9.601	10.075	-4,70
Otras cargas de explotación .....	1.241		
<b>GASTOS DE EXPLOTACION .....</b>	<b>124.207</b>	<b>121.294</b>	<b>2,40</b>
<b>% Gastos de Explotación /A.T.M.</b>	<b>1,94%</b>	<b>2,02%</b>	
<b>Ratio de Eficiencia (%)</b>	<b>59,84</b>	<b>63,95</b>	
<b>Nº Medio de Empleados</b>	<b>1345,09</b>	<b>1363,80</b>	
<b>Coste Medio por Persona (miles EUROS)</b>	<b>55,83</b>	<b>51,64</b>	
<b>% Gastos de Personal / Gastos de Explotación</b>	<b>60,46%</b>	<b>58,06%</b>	
<b>Nº de Oficinas</b>	<b>231</b>	<b>232</b>	
<b>Empleados por Oficina</b>	<b>5,82</b>	<b>5,88</b>	

Ratio de Eficiencia = (Gastos de Explotación x 100) / (Margen de Intermediación + Comisiones y Otros Ingresos)

#### IV.2.7 Saneamientos, provisiones y otros resultados (datos consolidados)

	2001	2000	% variación 01/00
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia .....	20.250	5.560	264,21
Amortización del fondo de comercio de consolidación.....	-1.454	-941	54,52
Beneficios por operacines de grupo .....	41	11.028	
Quebrantos por operaciones de grupo .....			
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) .....	-24.412	-16.545	47,55
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) .....	-16.672	-17328	-3,79
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales .....			
Beneficios extraordinarios .....	9.307	24.707	-62,33
Quebrantos extraordinarios .....	-8.044	-7.222	11,38
<b>TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.</b> .....	<b>-20.984</b>	<b>-741</b>	<b>2731,85</b>
<b>% Saneamiento, provisiones y otros resultados / A.T.M.</b>	<b>-0,33%</b>	<b>-0,01%</b>	

**A.T.M.= Activos Totales Medios Consolidados**

6.433.644

6.141.564

**IV.2.7 bis Saneamientos, provisiones y otros resultados individual**

	2001	2000	% variación 01/00
Amortización y provisiones para insolvencias (neto) .....	-24.005	-16.508	45,41
Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) .....	-96	-18.418	-99,48
Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales .....			
Beneficios extraordinarios .....	9.523	35.892	-73,47
Quebrantos extraordinarios .....	-7.997	-7.548	5,95
<b>TOTAL SANEAMIENTO, PROVIS. Y OTROS RES.</b> .....	<b>-22.575</b>	<b>-6.582</b>	<b>242,98</b>
<b>% Saneamiento, provisiones y otros resultados / A.T.M.</b>	<b>-0,35%</b>	<b>-0,11%</b>	

**A.T.M.= Activos Totales Medios**

6.411.807

6.002.003



#### IV.2.8 Resultados y recursos generados por la entidad

	2001	2000	% variación 01/00
<b>RESULTADOS ANTES DE IMPUESTOS</b> .....	60.784	61.805	-1,65
Impuesto sobre beneficios .....	9.381	8.642	8,55
Otros impuestos .....	44	13	31,00
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b> .....	51.359	53.150	-3,37
<b>RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES</b>	77.004	84.292	
% Resultado Ejercicio / A.T.M. (ROA)	0,80%	0,89%	
% Resultado Ejercicio / R.P.M. (ROE)	7,98%	8,79%	
% Recursos Generados / A.T.M.	1,20%	1,40%	

A.T.M. = Activos Totales Medios; R.P.M. = Recursos Propios Medios

Recursos generados de las operaciones = Resultados del Ejercicio + Amortizaciones y Provisiones + Saneamientos

Cartera Valores + Otros Saneamientos de Activos +/- Resultados Enajenación Activos Permanentes + Otros Recursos

y Empleos.

Los Recursos Propios Medios representan 643.866 miles de euros en 2001, frente a los 604.342 de 2000.

### IV.3. GESTION DEL BALANCE

Los cuadros presentados en detalle, salvo que se especifique lo contrario, corresponden a datos individuales. (cifras en miles de euros).

#### IV.3.1. Balance de la Entidad. (Importes en miles de euros, datos individuales)

<b>ACTIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>variación de 01/00</b>
CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES	199.653	78.135	155,52%
DEUDAS DEL ESTADO	574.966	675.740	-14,91%
ENTIDADES DE CREDITO	847.985	921.972	-8,02%
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	4.504.167	4.018.736	12,08%
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	186.112	163.758	13,65%
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	86.375	119.767	-27,88%
PARTICIPACIONES	427	35.683	-98,80%
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	199.985	81.368	145,78%
ACTIVOS INMATERIALES	25	26	-3,85%
ACTIVOS MATERIALES	83.921	80.522	4,22%
OTROS ACTIVOS	64.817	56.545	14,63%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	36.174	34.459	4,98%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6.784.607</b>	<b>6.266.711</b>	<b>8,26%</b>

<b>PASIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>variación de 01/00</b>
ENTIDADES DE CREDITO	155.488	367.728	-57,72%
DÉBITOS A CLIENTES	5.513.257	5.059.934	8,96%
DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	232.700		
OTROS PASIVOS	134.271	132.993	0,96%
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	60.585	69.819	-13,23%
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	55.530	12.790	334,17%
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	51.359	53.150	-3,37%
CAPITAL SUSCRITO	3	3	0,00%
RESERVAS	560.835	549.715	2,02%
RESERVAS DE REVALORIZACION	20.579	20.579	0,00%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.784.607</b>	<b>6.266.711</b>	<b>8,26%</b>

La variación más significativa en el activo se produce en la partida de Caja y depósitos en Bancos Centrales, que crece un 155,52%. También cabe destacar el aumento en los créditos sobre clientes con un incremento del 12,08%.

En el pasivo destacamos el comportamiento positivo de los débitos a clientes, con incrementos del 8,96% interanual respecto a 2000. También es digno de mención el aumento del 334,17% en la partida de provisiones por riesgos y cargas

#### IV.3.2. Tesorería y Entidades de Crédito

(cifras en miles de euros)

	2001	2000	
<b>CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>			
<b>Caja y depósitos en bancos centrales</b>			
Caja	36.291	28.253	<b>28,45%</b>
Banco de España	163.362	49.882	<b>227,50%</b>
Otros bancos centrales			
<b>TOTAL CAJA Y DEPOSITOS EN B.C.</b>	<b>199.653</b>	<b>78.135</b>	<b>155,52%</b>
<b>CAJA DE AHORROS DE NAVARRA</b>			
<b>POSICION NETA ENTIDADES DE CREDITO</b>			
<b>1. Posición neta en pesetas</b>	<b>690.788</b>	<b>550.249</b>	<b>25,54%</b>
+ Entidades de crédito posición activa	834.111	908.174	<b>-8,16%</b>
+ Entidades de crédito posición pasiva	143.323	357.925	<b>-59,96%</b>
<b>2. Posición neta en moneda extranjera</b>	<b>1.709</b>	<b>3.994</b>	<b>-57,21%</b>
+ Entidades de crédito posición activa	13874	13.798	<b>0,55%</b>
+ Entidades de crédito posición pasiva	12165	9.804	<b>24,08%</b>
<b>POSICION NETA CON ENTIDA. CREDITO</b>	<b>692.497</b>	<b>554.243</b>	<b>24,94%</b>

### IV.3.3. Créditos sobre Clientes

	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Var</b>
Crédito al Sector Público	75.330	82.573	-8,77%
Créditos a empresas del grupo y asociadas	115.719	30.117	284,23%
Crédito a otros sectores residentes	4.375.808	3.947.910	10,84%
Crédito a no residentes	13.008	11.605	12,09%
<b>INVERSION CREDITICIA BRUTA (*)</b>	<b>4.579.865</b>	<b>4.072.205</b>	<b>12,47%</b>
Fondo de Provisión Insolvencias	75.698	53.472	41,57%
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>4.504.167</b>	<b>4.018.733</b>	<b>12,08%</b>
En Euros	4.492.380	4.009.183	12,05%
En moneda extranjera	11.787	9.550	23,42%

#### DESGLOSE DE LA INVERSION CREDITICIA POR GARANTIAS (miles euros)

	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>% Var</b>
Creditos Garantizados Sector Publico	7.403	7.681	-3,62%
Crédito con garantía hipotecaria	2.924.351	2.494.510	17,23%
Creditos con otras garantías	24.393	28.444	-14,24%
<b>Total creditos con garantía</b>	<b>2.956.147</b>	<b>2.530.635</b>	<b>16,81%</b>
<b>% s/inversion crediticia neta</b>	<b>65,63%</b>	<b>62,97%</b>	<b>4,22%</b>
Creditos sin garantía específica	1.548.020	1.488.098	4,03%
<b>% s/inversion crediticia neta</b>	<b>34,37%</b>	<b>37,03%</b>	<b>-7,18%</b>
<b>INVERSION CREDITICIA NETA</b>	<b>4.504.167</b>	<b>4.018.733</b>	<b>12,08%</b>

(\*) Del importe global de Inversión crediticia bruta, el importe de riesgos dudosos asciende en 2000 a 39.492 miles de euros y a 41.654 miles de euros en 2001.

## DESGLOS DE LA INVERSIÓN CREDITICIA POR FINALIDADES (miles de euros)

Nota: Las cifras contenidas en este cuadro representan inversión crediticia bruta,

	2001	2000	Variación 2001/2000
Agricultura y Ganadería	96.664	91.977	5,10%
Pesca	70	90	-22,22%
Electricidad, gas y agua	92.335	105.466	-12,45%
Industrias extractivas	10.470	3.464	202,25%
Alimentacion/bebidas/tabaco	95.370	89.360	6,73%
Refino de petroleo		0	
Industria Quimica	16.644	9.242	80,09%
Vidrio/ceramica/construccion	36.452	33.143	9,98%
Metalurgia de transformacion	106.837	108.504	-1,54%
Fabricacion mater.transporte	8.383	7.515	11,55%
Otras indust.manufactureras	82.371	77.569	6,19%
Construccion	391.998	367.623	6,63%
Comercio y reparaciones	205.843	183.283	12,31%
Hostelería	67.499	56.876	18,68%
Transporte y comunicaciones	85.312	86.375	-1,23%
Actividades Inmobiliarias	385.333	281.131	37,07%
Seguros	1.765	1.229	43,61%
Otra intermediacion financiera	43.656	21.624	101,89%
Otros servicios	67.752	59.027	14,78%
<b>A.-Total actividades productivas</b>	<b>1.794.754</b>	<b>1.583.498</b>	<b>13,34%</b>
Vivienda	2.296.514	1.976.424	16,20%
Adquisicion bienes duraderos	141.876	146.102	-2,89%
Adquisicion otros bienes	34.211	36.490	-6,25%
Adquisicion Valores	4.243	5.048	-15,95%
Otras finan.personas físicas	179.601	193.637	-7,25%
<b>B/C.- Financiación personas físicas y otras</b>	<b>2.656.445</b>	<b>2.357.701</b>	<b>12,67%</b>
<b>D.- Sin clasificar</b>	<b>40.328</b>	<b>36.828</b>	<b>9,50%</b>
<b>E.-CRED. OTROS S. RESIDENTES E=A+B+C+D</b>	<b>4.491.527</b>	<b>3.978.027</b>	<b>12,91%</b>
<b>F.- Credito Sector Público</b>	<b>75.330</b>	<b>82.573</b>	<b>-8,77%</b>
<b>G.- Crédito No Residentes</b>	<b>13.008</b>	<b>11.605</b>	<b>12,09%</b>
<b>H.- Otros</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>I.-TOTAL CREDITO I=E+F+G+H</b>	<b>4.579.865</b>	<b>4.072.205</b>	<b>12,47%</b>

sin descontar los Fondos de Insolvencias.

## INVERSIÓN CREDITICIA AREAS GEOGRAFICAS

La información contenida en los cuadros de este apartado es individual de Caja

### 4.3.3 INVERSIÓN CREDITICIA AREAS GEOGRAFICAS

miles de euros

	2001	2000	Var % 2001/2000
CEE	3.498	4.291,2	-18,5%
U.S.A.	430	486,8	-11,6%
Japón	0	0,0	0,0%
Otros OCDE	806	12,0	6616,7%
Iberoamérica	249	504,9	-50,7%
Resto del mundo	7.956	6.304,6	26,2%
<b>Total no reside.</b>	<b>12.939</b>	<b>11.600</b>	<b>11,5%</b>

### NAVARRA.

Distinguimos tres sectores: el sector público, el sector privado y el sector no residente. El sector privado es el apartado cuantitativo más importante y con un mayor crecimiento en los últimos años, y dentro de éste, el crédito hipotecario es el que más peso tiene, lo que muestra la inclinación de la Caja hacia el sector vivienda, en parte a través de Convenios de colaboración.

Desglosando el crédito al sector privado por sectores económicos y finalidades, las actividades que destacan son las industrias manufactureras, construcción e inmobiliarias, comercio, electricidad y agricultura.

Los compromisos de la entidad por fianzas, avales y cauciones, ascienden a 409.796 miles de euros en el año 2000 y 440.235 miles de euros en el año 2001. Los créditos documentarios ascendían en 2001 a 4.798 miles de euros, frente a los 4.772 miles de euros de 2000.

### IV.3.4. Cartera de Valores (datos del Balance individual de Caja Navarra)

CAJA DE AHORROS DE NAVARRA	CUADRO 4.3.4 DEUDAS DEL ESTADO		
	Importes en miles de euros		Variación en %
	2001	2000	2001/2000
Certificados del Banco de España			
Letras del Tesoro	333077	330.052	0,92%
Otras deudas anotadas	241003	344.727	-30,09%
Otros títulos	886	961	-7,80%
<b>Total</b>	<b>574966</b>	<b>675.740</b>	<b>-14,91%</b>
Fondo de fluctuación de valores	0	0	0,00%
<b>TOTAL DEUDAS DEL ESTADO</b>	<b>574.966</b>	<b>675.740</b>	<b>-14,91%</b>
De emisión pública	121.875	108.044	12,80%
Entidades de crédito	12.251	19.028	-35,62%
Otros sectores residentes	10.740	13.060	-17,76%
No residentes	42.015	24.059	74,64%
<b>Total</b>	<b>186.881</b>	<b>164.190</b>	<b>13,82%</b>
Fondo de fluctuación de valores e insolvencias	-769	-433	77,60%
<b>Total Obligaciones y otros renta fija</b>	<b>186.112</b>	<b>163.758</b>	<b>13,65%</b>
En Euros	184.265	161.894	
En moneda extranjera	1.847	1.864	

Todos los títulos que integran la Cartera de Renta Fija a 31/12/01 y 31/12/00 son cotizados.

	2001	Var. En %	
		2000	2001/2000
<b>Acciones y otros títulos renta variable</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>2001/2000</b>
De entidades de crédito	6.363	12.633	-49,63%
De otros sectores residentes	49.025	71.136	-31,08%
De no residentes	51.277	50.004	2,55%
<b>Total</b>	<b>106.665</b>	<b>133.773</b>	<b>-20,66%</b>
Fondo de fluctuación de valores	-20.290	14.004	-244,89%
<b>TOTAL ACCIONES Y OTROS R.VARIABLE</b>	<b>86.375</b>	<b>119.770</b>	<b>-27,88%</b>
Cotizadas	13.068	128.412	-27,11%
No cotizadas	<b>93.597</b>	5.361	143,76%
		0	
		0	

#### CAJA DE AHORROS DE NAVARRA

	2001	Var. En %	
		2000	2001/2000
Participaciones			
Entidades de Crédito	0	0	0,00%
Otras	427	76.545	-99,44%
Fondo de fluctuación de valores	0	40.863	-100,00%
<b>Total participaciones</b>	<b>427</b>	<b>35.682</b>	<b>-98,80%</b>
Participaciones en empresas del grupo	0	0	0,00%
Otras	199.985	81.365	145,79%
<b>Total participaciones empresas del grupo</b>	<b>199.985</b>	<b>81.365</b>	<b>145,79%</b>
<b>TOTAL PARTICIP. Y PARTICIPA. GRUPO</b>	<b>200.412</b>	<b>117.047</b>	<b>71,22%</b>
de las que: no cotizadas	200.412	117.047	70,86%
<b>TOTAL CARTERA DE VALORES</b>	<b>1.047.865</b>	<b>1.076.315</b>	<b>-2,64%</b>

De los 86.375 miles de euros que componen el epígrafe “Total acciones y otros R. Variable”, existen títulos en moneda extranjera por un contravalor de 10.550 miles de euros para el 2001 y de 8.721 miles de euros en 2000 . La totalidad de los títulos que integran el epígrafe de participaciones y participaciones en el grupo se halla denominado en euros.

En la cartera de valores encontramos valores de renta fija y valores de renta variable, con predominio de aquellos sobre estos. Los títulos de mayor significación dentro de la renta fija corresponden a la deuda pública.

La cartera de valores en su conjunto ha disminuido en un 2,64%, si bien con comportamiento desigual, pues disminuyen los saldos en Deuda Pública y acciones, y aumentan los de obligaciones y otros títulos de Renta Fija y, sobre todo, el saldo en participaciones del grupo . Dentro de estas participaciones, los sectores de mayor interés son los de energía, telecomunicaciones y servicios asistenciales, de acuerdo a las directrices establecidas en el plan de orientación estratégica.

#### IV.3.5 Recursos Ajenos

Al hablar de los recursos depositados por nuestros clientes hay que añadir a los datos tradicionales que aparecen en el Balance, los recursos captados a través de Fondos de Inversión, Pensiones y Seguros de Vida-ahorro, ya que una parte de los mismos figuran fuera del Balance de la Entidad, al tener como



contrapartida adquisiciones tomadas directamente en los mercados, sin intermediación de la Caja.

Los Recursos de clientes de la Caja alcanzan al finalizar 2001 la cifra de 5.745.957 miles de euros. Si se tienen en cuenta los recursos fuera de Balance el total sería de 6.700.498 miles de euros, lo que supone un 12,14% respecto a 2000.

En cuanto al crecimiento de los distintos sectores, el Sector Privado, que supone casi el 95 % de los saldos de clientes en el Balance, ha aumentado en 2001 un 3,00%, apoyado sobre todo en las cuentas vista (aumento de 191.926 miles de euros) y de las imposiciones a plazo, que crecen 86.136 miles de euros. La Cesión temporal de activos baja también en 134.204 miles de euros.. El Sector Público aumenta un 1,42% y el Sector no residente un 21,07%, si bien sigue representando un porcentaje muy poco significativo en el conjunto de los recursos de clientes.

Cuadro IV.3.5 Recursos ajenos gestionados. (cifras en miles de euros)

## CAJA DE AHORROS DE NAVARRA

	miles de euros		Var. % 2001/2000
	2001	2000	
<b>Administraciones Públicas</b>	243.882	240.465	1,42%
<b>Otros sectores residentes</b>	4.934.616	4.790.758	3,00%
Cuentas corrientes	1.347.586	1.241.300	8,56%
Cuentas de ahorro	584.949	499.309	17,15%
Imposiciones a plazo (1)	1.524.917	1.438.781	5,99%
Cesión temporal de activos	1.477.164	1.611.368	-8,33%
<b>Sector no residente</b>	<b>34.760</b>	28.710	21,07%
<b>1. TOTAL DEBITOS A CLIENTES</b>	<b>5.513.257</b>	<b>5.059.934</b>	<b>8,96%</b>
<b>Debitos repre. por valores negociables</b>	<b>232.700</b>	<b>0</b>	
<b>2. TOTAL RECURSOS AJENOS</b>	<b>5.745.957</b>	<b>5.059.934</b>	<b>13,56%</b>
En euros	5.733.082	5.046.970	13,59%
En moneda extranjera	12.875	12.964	-0,69%
<b>Otros recursos gestionados</b>	954.541	915.041	<b>4,32%</b>
<b>TOTAL RECURSOS GESTIONADOS</b>	<b>6.700.498</b>	<b>5.974.975</b>	<b>12,14%</b>

(1) Incluye Cédula Hipotecaria singular por valor de 300 millones de euros.

Distribución por plazo residual Recursos Ajenos en Euros	miles de euros		Var. % 2001/2000
	2001	2000	
Hasta 3 meses	4.246.762	3.281.154	29,43%
Entre 3 meses y 1 año	1.250.803	1.357.627	-7,87%
Entre 1 año y 5 años	221.200	402.321	-45,02%
Más de 5 años	14.317	5.868	143,98%
<b>TOTAL</b>	<b>5.733.082</b>	<b>5.046.970</b>	<b>13,59%</b>

	miles de euros		Var. % 2001/2000
	2001	2000	
Fondos de inversión	546.316	575.248	-5,03%
Fondos de pensiones	249.987	208.001	20,19%
Seguros de vida	158.238	131.792	20,07%
<b>Total</b>	<b>954.541</b>	<b>915.041</b>	<b>4,32%</b>

#### IV.3.6. Recursos Propios, datos consolidados.

Se presentan datos consolidados, dado que la normativa del Banco de España determina que los recursos propios a efectos de calcular el coeficiente de solvencia han de ser calculados de esta forma.

	Importes en miles de euros		Variación en %
	2001	2000	01/00
Capital suscrito	3	3	0,00
Reservas	646.516	609.725	6,03
Prima de emisión			
Reservas (legal, libre disposición, etc.)	570.073	555.920	2,55
Reservas de revalorización	20.579	20.579	0,00
Reservas en sociedades consolidadas	59.533	33.592	77,22
Pérdidas en sociedades consolidadas	-3.669	-366	902,46
Más: Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	50.701	55.224	-8,19
Menos: Dividendo a cuenta y accio. propias			
<b>PATRIMONIO NETO CONTABLE</b>	<b>697.220</b>	<b>664.952</b>	<b>4,85</b>
Menos: Dotación a la OBS	15025	15025	0,00
<b>PATRIMONIO NETO TRAS APLI. RESULT.</b>	<b>682.195</b>	<b>649.927</b>	<b>4,96</b>

CAJA DE AHORROS DE NAVARRA	CUADRO 4.3.6 COEFICIENTE DE SOLVENCIA	
	Importes en millones	
	2001	2000
1. Riesgos totales ponderados	4.671.104	4.209.531
2. Coeficiente de solvencia exigido en %	8%	8%
<b>3. Requerimiento recursos propios mínimos</b>	<b>373.688</b>	<b>336.762</b>
<b>4. Recursos propios básicos</b>	<b>632.120</b>	<b>618.870</b>
+ Capital social y recursos asimilados	3	3
+ Reservas efectivas y expresas de los que Intereses minoritarios	599.907	593.103
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	0	0
+ Reservas en sociedades consolidadas	55.880	29.940
- Activos inmateriales y otras deducciones	20.001	3.810
- Perdidas en sociedades consolidadas	3.669	366
<b>5. Recursos propios de 2ª categoría</b>	<b>29.406</b>	<b>27.529</b>
+ Reservas de revalorización de activos	24.232	24.231
+ Fondos de la Obra social	5.174	3.298
+ Capital social correspondiente a acciones sin voto	0	0
+ Financiaciones subordinadas y de duración ilimitada	0	0
- Deducciones	0	0
<b>6. Limitaciones recursos propios 2ª categoría</b>		
<b>7. Otras deducciones de recursos propios</b>	<b>62</b>	<b>4.927</b>
<b>8. TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES</b>	<b>661.464</b>	<b>641.472</b>
Coeficiente de solvencia de la entidad (8/1 en %)	14,16%	15,24%
<b>9. SUPERAVIT O DEFICIT DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>287.776</b>	<b>304.710</b>

CAJA DE AHORROS DE NAVARRA	BIS RATIO	
	Importes en millones	
	2001	2000
<b>1. TOTAL ACTIVOS CON RIESGO PONDERADO</b>	<b>4.671.104</b>	<b>4.209.531</b>
Capital Tier 1	632.120	618.870
Capital Tier 2	29.406	27.529
(Restamos otras deducciones de recursos propios)	62	4.927
<b>2. TOTAL RECURSOS PROPIOS = (Tier 1 + Tier 2)</b>	<b>661.464</b>	<b>641.472</b>
Coeficiente de recursos propios (2/1 en %)	14,16%	15,24%
<b>3. SUPERAVIT DE RECURSOS PROPIOS</b>	<b>287.776</b>	<b>304.710</b>

BIS Ratio = Coeficiente de solvencia aplicando criterios del Banco de Pagos Internacionales (BIS).

Capital Tier I = Comprende el capital social, las reservas (menos la revalorización), la parte de los beneficios a aplicar a reservas, los intereses minoritarios, deducidas las acciones propias y los activos intangibles.

Capital Tier II = Comprende las reservas de revalorización, las provisiones genéricas y los pasivos subordinados.

#### IV.4. GESTION DEL RIESGO

##### IV.4.1. Riesgo de Interés.

Dentro de los controles periódicos asumidos por la Caja se incluye como relevante el del riesgo de tipo de interés.

Es muy importante conocer las implicaciones que un cambio en el tipo de interés tiene en el balance de cada entidad.

El Comité de Activos y Pasivos encargado de su gestión, vigila las posiciones y políticas adoptadas en orden a que el nivel potencial de riesgo y la incidencia en el margen de explotación quede en términos coherentes.

Un indicador de este riesgo queda reflejado en el cuadro adjunto, que muestra el gap simple del balance confidencial, atendiendo a los plazos de vencimiento o reprecación de las operaciones en la escala temporal hasta un año, tanto de empleos como de recursos sensibles. La información del cuadro adjunto, al igual que las del resto de este apartado, se refiere a datos individuales de Caja de Ahorros de Navarra.

Durante el ejercicio 2001 el riesgo de tipo de interés se ha mantenido en cifras prudentes.

**SENSIBILIDAD DEL BALANCE A LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE INTERES.**  
**DICIEMBRE-2001** (En miles de euros)

CONCEPTO	HASTA 1 MES	DE 1 A 3 MESES	DE 3 A 6 MESES	DE 6 A 12 MESES	MAS DE 1 AÑO	TOTAL SENSIBLE
<u>Activos Sensibles al Riesgo de Interés</u>						
MERCADO MONETARIO	308.188	157.679	415.053	289	24.109	905.318
MERCADO CAPITALES	94.921	117.359	72.653	149.179	292.026	726.138
MERCADO CREDITICIO	333.032	721.540	919.025	1.759.210	681.736	4.414.543
1.TOTAL ACTIVO SENSIBLE	736.141	996.578	1.406.731	1.908.678	997.871	6.045.999
% sobre activos sensibles	12%	16%	23%	32%	17%	100%
% sobre activos totales	11%	15%	21%	28%	15%	89%
<u>Pasivos Sensibles al Riesgo de Interés</u>						
MERCADO MONETARIO	27.665	3.825	5.281	367	28	37.166
MERCADO DE CAPITALES	91.459	69.037	369.531	2.673	0	532.700
DEPOSITOS CLIENTES	1.168.391	650.980	740.930	466.686	347.540	3.374.527
2. TOTAL PASIVO SENSIBLE	1.287.515	723.842	1.115.742	469.726	347.568	3.944.393
% sobre pasivos sensibles	33%	18%	28%	12%	9%	100%
% sobre pasivos totales	19%	11%	16%	7%	5%	58%
<u>Medidas de Sensibilidad</u>						
3. Diferencia Actiov Pasivo en cada plazo.	-551.374	272.736	290.989	1.438.952	650.303	2.101.606
% sobre activos totales	-8,13%	4,02%	4,29%	21,21%	9,58%	30,98%
4. Diferencia Actiov Pasivo Acumulada	-551.374	-278.638	12.351	1.451.303	2.101.606	
5. Indice de Cobertura (%)	57%	138%	126%	406%	287%	

#### IV.4.2. Riesgo crediticio

	2001	2000
1. Riesgo computable	5.002.087	4.440.916
2. Deudores morosos	42.960	40.768
3. Cobertura necesaria total s/ B.España	82.346	58.575
4. Cobertura constituida al final del periodo tanto para insolvencia como para riesgos de firma	82.355	58.802
% Indice de morosidad (2/1)	0,86	0,92
% Cobertura deudores morosos (4/2)	191,70	144,24
% Cobertura constituida/cobertura necesaria	100,01	100,39

La circular 9/99 de 17 de diciembre sobre modificación de la Circular 4/91, obliga a partir de 1/7/00 a dotar con cargo a resultados de un fondo de estabilización para la cobertura de insolvencias. De acuerdo con previsiones basadas en cálculos sobre medias, esto supondría que nuestra entidad tendría que dotar durante el año 2002 una cantidad en torno a los 30 millones de euros.

Riesgo País : Nuestra Entidad no tiene inversiones afectadas por el riesgo país.

#### IV.4.3. Riesgo de contraparte, tipos de interés, tipos de cambio.

	2001	2000	Var. % 2001/2000
<b>Operaciones sobre tipos de interés</b>			
Futuros financieros sobre tipos de interés	5.664	4.634	22,23%
Otras operaciones sobre tipos de interés	316.525	318.248	-0,54%
Permutas financieras	355.533	43.531	716,74%
<b>Total operaciones sobre tipos de interés</b>	<b>677.722</b>	<b>366.413</b>	<b>84,96%</b>
<b>Operaciones sobre tipos de cambio</b>			
Compraventa de divisas no vencidas	92.242	226.203	-59,22%
Opciones compradas sobre divisas	0	0	
Otras operaciones sobre tipos de cambio	0	0	
<b>Total operaciones sobre tipos de cambio</b>	<b>92.242</b>	<b>226.203</b>	<b>-59,22%</b>

La práctica totalidad de las operaciones contenidas en el cuadro corresponden a operaciones de cobertura de elementos del activo o el pasivo de la Caja.

#### IV.4.4. Riesgo de tipo de cambio.

	2001	2000	Var. % 2001/2000
<b>Empleos en moneda extranjera</b>			
Entidades de crédito	13.874	13.798	0,55%
Crédito sobre clientes	11.787	9.550	23,42%
Cartera de valores	12.397	10.585	17,12%
Otros empleos en moneda extranjera	1.326	956	38,70%
<b>Total empleos en moneda extranjera</b>	<b>39.384</b>	<b>34.889</b>	<b>12,88%</b>
<b>% sobre total Activo</b>	<b>0,58%</b>	<b>0,56%</b>	
<b>Recursos en moneda extranjera</b>			
Entidades de crédito	12.165	9.804	24,08%
Recursos de clientes	12.875	12.964	-0,69%
Otros recursos en moneda extranjera	4.521	386	1071,24%
<b>Total recursos en moneda extranjera</b>	<b>29.561</b>	<b>23.154</b>	<b>27,67%</b>
<b>% sobre total Pasivo</b>	<b>0,44%</b>	<b>0,37%</b>	

#### IV.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

##### IV.5.1. Grado de estacionalidad

Por las características de la actividad que desempeña el emisor, no existe grado de estacionalidad del negocio.

##### IV.5.2. Dependencias e influencias de patentes, marcas, asistencia técnica, etc.

La actividad del Grupo CAJA NAVARRA no depende ni está influida significativamente por la existencia de patentes, asistencia técnica, regulación de precios, contratos de exclusiva u otros factores que puedan tener importancia significativa en la situación económica de la Entidad.

Los coeficientes legales de inversión obligatoria a que se hallan sujetas las Entidades de Crédito que forman el Grupo, a 31.12.01, son los siguientes (coinciden con los mínimos legales):

Coeficiente de Reservas Mínimas: 2,0%

Reservas mínimas: 8% (mínimo legal sobre riesgos crediticios) (\*)

(\*) Se sitúa en el 14,16 , que excede en 6,16 puntos porcentuales el mínimo necesario.

#### **IV.5.3. Investigación y desarrollo**

Los proyectos desarrollados por la Entidad matriz en los dos últimos ejercicios son los siguientes:

- \* Lanzamiento del Club 10
- \* Lanzamiento del Club 10 Basic.
- \* Lanzamiento del Club Edad de Oro
- \* Lanzamiento de Mega Plan
- \* Depósito Bolsa
- \* Depósito Optimo
- \* Depósito vinculado
- \* Credicaja
- \* Credi estudio
- \* Préstamo Vivienda Joven
- \* Leasing
- \* Factoring
- \* Renting
- \* Imposición a Plazo Especial
- \* Fondos de Inversión (FIAMM, FIM, Garantizados)
- \* Planes de Pensión Mixtos y Variables
- \* Cuenta Individual de Pensión Asegurada
- \* Plan 21
- \* Plan de Alta Rentabilidad
- \* Gestión de Patrimonios
- \* Tarjeta Chip Monedero Euro 6000
- \* Tarjeta de Afinidad
- \* Tarjeta Club 10
- \* Tarjeta Club 10 Basic.
- \* Tarjeta Edad De Oro
- \* Tarjeta Mega Plan
- \* Clavenet
- \* Clave Viajes
- \* Carnet Joven
- \* Carnet Amigo
- \* Acción Euro
- \* Servicio Euroasesor

#### **IV.5.4. Litigios**

En el mes de febrero de 2002 la CNMV ha iniciado un expediente sancionador contra la Caja al considerar que ésta se encuentra sujeta a la obligación de registro previo del correspondiente folleto de emisión en determinadas operaciones realizadas con clientes. De la resolución del mismo se estima que no existirán quebrantos que afecten significativamente a las cuentas anuales adjuntas.

IV.5.5. No se han producido interrupciones de la actividad que puedan tener o hayan tenido una incidencia importante sobre la situación financiera del Grupo.

#### **IV.6. INFORMACIONES LABORALES**

##### **IV.6.1. Evolución de la Plantilla**

El número de empleados en la actividad financiera de la Entidad durante los años 2001 y 2000 ha sido el siguiente:

##### **Por tipo de contrato**

	<b>Personal fijo</b>	<b>Personal eventual</b>	<b>Total (1)</b>	<b>Media</b>
<b>31.12.01</b>	<b>1126</b>	<b>269</b>	<b>1395</b>	<b>1345,09</b>
<b>31.12.00</b>	<b>1268</b>	<b>101</b>	<b>1369</b>	<b>1363,80</b>

##### **Por categoría**

	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>Variación</b>
<b>Jefes</b>	<b>282</b>	<b>291</b>	<b>-9</b>
<b>Oficiales administrativos</b>	<b>708</b>	<b>775</b>	<b>-67</b>
<b>Auxiliares administrativos</b>	<b>337</b>	<b>218</b>	<b>119</b>
<b>Personal informático</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>0</b>
<b>Personal titulado</b>	<b>3</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>
<b>Oficios varios y otros</b>	<b>23</b>	<b>38</b>	<b>-15</b>
<b>Total</b>	<b>1395</b>	<b>1369</b>	<b>26</b>

(1) Por un error en el Informe de Auditoría aparecen las cifras de plantilla a 31 de Diciembre como cifras de plantilla media. Por ello existe una discrepancia entre este cuadro y el que aparece en dicho Informe de Auditoría



**IV.6.2. NEGOCIACION COLECTIVA**

El marco normativo laboral lo constituye el I Convenio Colectivo de la Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra para los años 2000-2003

**IV.6.3. POLITICA DE PERSONAL Y RETRIBUTIVA**

Ante la globalización de los mercados y la fuerte competencia se hace necesaria una política de personal ajustada a las necesidades generales de la Entidad y cuyos puntos principales son:

- Orientación general hacia el cliente.
- Servicio de alta calidad.
- Desarrollo de la capacidad gerencial de los directivos.
- Potenciación de los puestos comerciales y su formación
- (Directores, Gestores, Interventores, áreas de marketing y desarrollo de productos).
- Adaptación progresiva de la política retributiva hacia un esquema donde los conceptos de retribución fija de Convenio vayan disminuyendo porcentualmente y los complementos funcionales al puesto y especialmente la retribución variable, en función de resultados, vayan incrementándose.

**GASTOS DE PERSONAL**

Los gastos de personal contemplan cinco capítulos que son los siguientes:

- SUELDOS PERSONAL ACTIVO, que incluye Salarios, antigüedad, pluses de funciones, Ayuda familiar e incentivos variables.
- CUOTAS SEGURIDAD SOCIAL
- OTROS GASTOS DE PERSONAL que incluye Ayuda estudios empleados y familiares, seguros accidentes, selección de personal, servicio médico, gastos de formación, etc.
- APORTACIONES A PLANES DE PENSIONES

La evolución de estos conceptos en los últimos dos años ha sido la siguiente (en miles euros):

<b>Concepto</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
Sueldos personal activo	57.632	53.377
Cuotas Seg. Social	11.421	10.970
Otros gastos personal	3.252	2.499
Aportaciones Planes de pensiones	2.789	3.578
<b>Total</b>	<b>75.094</b>	<b>70.424</b>

**REMUNERACION VARIABLE**

Dentro de los criterios de incrementar la remuneración en función de los resultados obtenidos por la Entidad, va adquiriendo una importancia considerable el concepto de Incentivos, incluido en sueldos personal activo, por el que se han pagado 1.645miles de euros en 2001 y 1.577 en 2000

## FONDO DE PENSIONES

En el V Convenio Colectivo, de 1995, se acordó la modificación del sistema de previsión social complementaria, para el personal activo, estableciéndose un sistema de aportación definida para la contingencia de jubilación. El cambio, cuya instrumentación definitiva se ha realizado en el marco de la Ley 8/87 de Planes y Fondos de pensiones, supone el reconocimiento para el personal activo de una aportación inicial a 31 de diciembre de 1994 que, junto con las dotaciones de 1995 (1.502,53 euros) y de 1996, 1997 y 1998 (1.803,04 euros por empleado y año), más la rentabilidad de dichas cantidades, constituía el fondo individual de cada empleado a 31 de diciembre de 1998. El cálculo de la aportación inicial se ha realizado en función de una serie de variables e hipótesis recogidas en el propio Convenio Colectivo, en concreto el tipo de interés utilizado ha sido del 9,75% hasta el año 2004 y del 6% a partir de ese año. Como resultado de todo ello, los compromisos devengados que la Caja tenía asumidos por pensiones del personal activo ascendían al 31 de diciembre de 1998 a 130.828 miles de euros. Adicionalmente, la Caja ha efectuado en 2001 y 2000 aportaciones al fondo de pensiones de 1950,92 y 1912,66 euros por empleado respectivamente.

Acogiéndose a la normativa sobre exteriorización de compromisos por pensiones recogida en la Ley 30/95 y Real Decreto 1588/99 y como culminación del proceso descrito, el 22 de diciembre de 1999 la Caja ha exteriorizado el fondo de pensiones del personal activo para la contingencia de jubilación. Esto ha supuesto que en dicha fecha se diera de baja del fondo de pensiones 139.044 miles de euros, así como las inversiones asignadas que presentaban un valor neto contable a dicha fecha de 114.264 miles de euros (valor de mercado 149.520 miles de euros). Además se registró una cuenta corriente a nombre del fondo de pensiones por 24.780 miles de euros.

El plan de pensiones constituido para materializar dicho acuerdo se denomina "Plan de Pensiones de Empleados de CAJA NAVARRA" y se ha integrado en el fondo de pensiones "C.A.N. Empleados, Fondo de Pensiones", cuya entidad gestora es Seguros Navarra, S.A., (sociedad participada por la Caja en su 100%) y la entidad depositaria es la Caja. Se contemplan aportaciones futuras por parte de la Caja de 1950,92 euros por empleado y año, que se actualizarán de acuerdo con los convenios colectivos que se firmen.

El valor liquidativo de dicho fondo a 31 de diciembre de 2001 ascendía a 207.370 miles de euros y el número de personas adscrito ascendía a 1.263.

Una vez llevada a cabo la citada exteriorización, han quedado para gestión interna de la Caja

- pensiones causadas por el personal pasivo

- los compromisos de incapacidad, viudedad y orfandad del personal activo, para los cuales la Caja ha estimado para el año 2001 una prima total anual de aproximadamente 285 miles de euros.
- en el caso de los compromisos del personal activo externalizados, los excesos sobre aportaciones máximas permitidos legalmente, realizados durante los años 1988 a 1994
- los derechos complementarios de los trabajadores en activo con posibilidad de alcanzar la edad óptima de jubilación antes de cumplir los 64 años ó 65 según los casos. El fondo interno constituido por este concepto y el descrito en el punto anterior ascendía a 31 de diciembre de 2001 a 5.860 miles de euros. Este fondo interno se remunerará al mismo rendimiento que obtenga el fondo externalizado.
- Plan de prejubilación: En el 2001 se aplicó un plan de prejubilaciones voluntarias, para empleados nacidos con anterioridad a 1 de enero de 1946, al que se acogieron 158 trabajadores. La cobertura de este compromiso se realiza mediante dotaciones a un fondo interno que a 31 de diciembre de 2001 tenía un saldo de 39.551 miles de euros.

#### **IV.7. POLITICA DE INVERSIONES**

##### **IV.7.1. Descripción cuantitativa de las principales inversiones**

Dentro de la actividad inversora de Caja Navarra podemos diferenciar: el negocio tradicional, la cartera de valores, inmovilizado y las actividades de investigación y docencia.

##### **Negocio tradicional**

Las inversiones pertenecientes al negocio tradicional aparecen reflejadas en el activo del balance dentro del concepto “Inversión crediticia”, según lo expuesto en el apartado 4.3.3.

##### **Cartera de Valores.**

El contenido de éste apartado está detallado en el epígrafe 4.3.4.

##### **Inmovilizado.**

El saldo de inmovilizado material a finales de 2001 es de 83.921 miles de euros, con un aumento de 3.399 miles de euros respecto al ejercicio anterior

##### **Actividades de investigación y docencia**

A través de la obra social la Caja colabora en actividades de investigación y docencia mediante convenios con universidades, ayudas a diferentes cursos y programas y centros propios dedicados a formación especial. Las actividades preferentes son las relacionadas con el medio ambiente, tercera edad y minusválidos.

#### **IV.7.2. Inversiones en curso de realización**

La Caja continúa con el proceso de inversiones de actualización de los sistemas de información y de la derivada de una expansión geográfica contenida. Sin que existan en estos momentos cambios que puedan alterar de forma significativa la política seguida hasta la fecha.

Una vez culminada durante el ejercicio 2000 el proyecto DELFOS, consistente en la sustitución del sistema de información para adaptarlo a una interfaz de usuario plenamente visual en entorno Windows, la Caja va a acometer a lo largo de 2002 inversiones en aplicaciones de control de riesgo, en el marco del Proyecto Global de Riesgo liderado por CECA.

#### **IV.7.3. Inversiones futuras**

La inversión crediticia crecerá a un ritmo similar al actual en los próximos años. Se continuará dedicando especial atención al riesgo de crédito para evitar el crecimiento de la mora ante posibles cambios en el entorno económico.

La Caja participará en los sectores enumerados anteriormente y en aquellos que se consideren claves para el desarrollo de la economía regional y seguirá colaborando con las diversas instituciones que hacen posible este desarrollo.

**CAPITULO V**

**V. EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR**

**V.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES**

Se incluyen los estados financieros de CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA correspondientes a los ejercicios 2000 y 2001 a nivel individual y consolidado.

**V.1.1. Balance comparativo de los 2 últimos ejercicios Cerrados**

	2001	2000
<b>ACTIVO</b>		
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b> .....	199.653	78.135
1.1. Caja .....	36.291	28.253
1.2. Banco de España .....	163.362	49.882
1.3. Otros bancos centrales .....		
<b>2. DEUDAS DEL ESTADO</b> .....	574.966	675.740
<b>3. ENTIDADES DE CREDITO</b> .....	847.985	921.972
3.1. A la vista .....	30.186	28.412
3.2. Otros créditos .....	817.799	893.560
<b>4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b> .....	4.504.167	4.018.736
<b>5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b> .....	186.112	163.758
5.1. De emisión pública .....	121.875	108.044
5.2. Otros emisores .....	64.237	55.714
Pro memoria: títulos propios .....		
<b>6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE</b> .....	86.375	119.767
<b>7. PARTICIPACIONES</b> .....	427	35.683
7.1. En entidades de crédito .....		
7.2. Otras participaciones .....	427	35.683
<b>8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b> .....	199.985	81.368
8.1. En entidades de crédito .....		
8.2. Otras .....	199.985	81.368
<b>9. ACTIVOS INMATERIALES</b> .....	25	26
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento .....		
9.2. Otros gastos amortizables .....	25	26
<b>10. ACTIVOS MATERIALES</b> .....	83.921	80.522
10.1. Terrenos y edificios de uso propio .....	40.829	39.322
10.2. Otros inmuebles .....	21.455	18.738
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros .....	21.637	22.462
<b>11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)</b> .....		
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados .....		
11.2. Resto .....		
<b>12. ACCIONES PROPIAS (b)</b> .....		
Pro memoria: nominal.....		
<b>13. OTROS ACTIVOS</b> .....	64.817	56.545
<b>14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b> .....	36.174	34.459
<b>15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO</b> .....		
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	6.784.607	6.266.711

PASIVO	2001	2000
<b>PASIVO</b>		
<b>1. ENTIDADES DE CREDITO</b> .....	155.488	367.728
1.1. A la vista .....	8.163	2.103
1.2. A plazo con preaviso .....	147.325	365.625
<b>2. DÉBITOS A CLIENTES</b> .....	5.513.257	5.059.934
2.1. Depósitos de ahorro .....	4.022.041	3.435.449
2.1.1. A la vista .....	2.175.534	1.946.678
2.1.2. A plazo .....	1.846.507	1.488.771
2.2. Otros débitos .....	1.491.216	1.624.485
2.2.1. A la vista .....		
2.2.2. A plazo .....	1.491.216	1.624.485
<b>3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b> .....	232.700	
3.1. Bonos y obligaciones en circulación .....		
3.2. Pagarés y otros valores .....	232.700	
<b>4. OTROS PASIVOS</b> .....	134.271	132.993
<b>5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b> .....	60.585	69.819
<b>6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b> .....	55.530	12.790
6.1. Fondo de pensionistas .....	49.271	7.115
6.2. Provisión para impuestos .....		579
6.3. Otras provisiones .....	6.259	5.096
<b>6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b> .....		
<b>7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b> .....	51.359	53.150
<b>8. PASIVOS SUBORDINADOS</b> .....		
<b>9. CAPITAL SUSCRITO</b> .....	3	3
<b>10. PRIMAS DE EMISION</b> .....		
<b>11. RESERVAS</b> .....	560.835	549.715
<b>12. RESERVAS DE REVALORIZACION</b> .....	20.579	20.579
<b>13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b> .....		
<b>TOTAL PASIVO</b> .....	<b>6.784.607</b>	<b>6.266.711</b>

CUENTAS DE ORDEN		
<b>PASIVOS CONTINGENTES</b>		
Redescuentos, endosos y aceptaciones		
Activos afectos a diversas obligaciones		
Finanzas, avales y cauciones	440.235	409.796
Otros pasivos contingentes	4.798	4.772
<b>COMPROMISOS</b>		
Cesiones temporales con opción de recompra		
Disponibles por terceros	930.421	817.104
Otros compromisos	102.796	122.146
<b>TOTAL</b>	<b>1.478.250</b>	<b>1.353.818</b>

## V.1.2 Cuenta de resultados comparativa de los 2 últimos ejercicios Cerrados

CAJA NAVARRA (cifra en miles de euros)

	(Miles de euros redondeados)	
	2001	2000
1. Intereses y rendimientos asimilados .....	321.886	267.635
De los que: cartera de renta fija .....	39.699	39.014
2. Intereses y cargas asimiladas .....	166.322	138.828
3. Rendimiento de la cartera de renta variable .....	8.094	8.654
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable .....	1.746	2.594
3.2. De participaciones .....	66	466
3.3. De participaciones en el grupo .....	6.282	5.594
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION .....</b>	<b>163.658</b>	<b>137.461</b>
4. Comisiones percibidas .....	42.327	46.573
5. Comisiones pagadas .....	6.946	6.874
6. Resultados de operaciones financieras .....	8.265	12.332
<b>B) MARGEN ORDINARIO .....</b>	<b>207.304</b>	<b>189.492</b>
7. Otros productos de explotación .....	262	189
8. Gastos generales de administración .....	113.365	111.219
8.1. De personal .....	75.094	70.424
de los que:		
Sueldos y salarios .....	57.632	53.377
Cargas sociales .....	14.210	14.548
de las que: pensiones .....	2.789	3.578
8.2. Otros gastos administrativos .....	38.271	40.795
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales .....	9.601	10.075
10. Otras cargas de explotación .....	1.241	
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION .....</b>	<b>83.359</b>	<b>68.387</b>
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto) .....	24.005	16.508
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) .....	96	18.418
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales .....		
18. Beneficios extraordinarios .....	9.523	35.892
19. Quebrantos extraordinarios .....	7.997	7.548
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>60.784</b>	<b>61.805</b>
20. Impuesto sobre beneficios .....	9.381	8.642
21. Otros impuestos .....	44	13
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>51.359</b>	<b>53.150</b>



**V.1.3. Cuadro de financiación comparativo de los dos últimos ejercicios.**

**CAJA DE AHORROS DE NAVARRA**

APLICACIÓN DE FONDOS	Miles de Euros	
	2001	2000
1. Recursos generados de las operaciones		
2. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)		
3. Inversión menos financiación en Banco de España y Ceca (variación neta)	259.771	
4. Inversión crediticia (incremento neto)	509.475	690.274
5. Valores de renta fija (incremento neto)		16.540
6. Valores de renta variable no permanente (incremento neto)	45.909	
7. Acreedores (disminución neta)		
8. Empréstitos (disminución neta)		
9. Compra de inversiones permanentes		
9.1 Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	77.562	154.412
9.2 Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	16.299	13.300
10. Fondo de Comercio		
11. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)		
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b>909.016</b>	<b>874.527</b>

ORIGEN DE FONDOS	Miles de Euros	
	2001	2000
1. Recursos generados de las operaciones	77.004	84.292
2. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)		
3. Inversión menos financiación en Banco de España y Ceca (variación neta)		529.438
4. Inversión crediticia (disminución neta)		
5. Valores de renta fija (disminución neta)	98.405	14.304
6. Valores de renta variable no permanente (disminución neta)		7.410
7. Acreedores (incremento neto)	453.323	232.640
8. Empréstitos (incremento neto)	232.700	
9. Venta de inversiones permanentes		
9.1 Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	25.177	54.890
9.2 Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	5.286	19.160
10. Fondo de Comercio	17.121	-67.607
11. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)		
<b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>909.016</b>	<b>874.527</b>

**V.2. INFORMACIONES CONTABLES DEL GRUPO CONSOLIDADO**

**V.2.1. Balance comparativo de los 2 últimos ejercicios Cerrados**

Los datos corresponden al grupo consolidado de Caja Navarra  
(Cifras en miles de euros)

(Miles de euros redondeados)

<b>ACTIVO</b>		<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>			
.....	0001	199.653	78.135
1.1. Caja .....	0002	36.291	28.253
1.2. Banco de España .....	0003	163.362	49.882
1.3. Otros bancos centrales .....	0004		
<b>2. DEUDAS DEL ESTADO</b> .....	0005	574.966	681.541
<b>3. ENTIDADES DE CREDITO</b> .....	0010	847.984	921.972
3.1. A la vista .....	0011	30.371	28.412
3.2. Otros créditos .....	0012	817.613	893.560
<b>4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b> .....	0015	4.508.125	4.019.451
<b>5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b> .....	0020	190.288	168.269
5.1. De emisión pública .....	0021	123.250	109.733
5.2. Otros emisores .....	0022	67.038	58.536
Pro memoria: títulos propios .....	0023		
<b>6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE</b> .....	0025	155.047	129.991
<b>7. PARTICIPACIONES</b> .....	0030	90.752	61.799
7.1. En entidades de crédito .....	0031		
7.2. Otras participaciones .....	0032	90.752	61.799
<b>8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b> .....	0035	54.875	53.586
8.1. En entidades de crédito .....	0036		
8.2. Otras .....	0037	54.875	53.586
<b>9. ACTIVOS INMATERIALES</b> .....	0040	1.439	123
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento .....	0041	1.195	
9.2. Otros gastos amortizables .....	0042	244	123
<b>9.bis FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION</b> .....	0180	18.562	3.687
9.bis 1. Por integración global y proporcional .....	0181		
9.bis 2. Por puesta en equivalencia .....	0182	18.562	3.687
<b>10. ACTIVOS MATERIALES</b> .....	0045	85.249	80.903
10.1. Terrenos y edificios de uso propio .....	0046	41.415	39.321
10.2. Otros inmuebles .....	0047	21.720	19.000
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros .....	0048	22.114	22.582
<b>11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)</b> .....	0050		
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados .....	0051		
11.2. Resto .....	0052		
<b>12. ACCIONES PROPIAS (b)</b> .....	0055		
Pro memoria: nominal.....	0056		
<b>13. OTROS ACTIVOS</b> .....	0060	72.284	57.154
<b>14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b> .....	0065	37.160	34.793
<b>15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b> .....	0066	3.669	366
15.1. Por integración global y proporcional .....	0067	1.590	
15.2. Por puesta en equivalencia .....	0068	2.079	366
15.3. Por diferencias de conversiónl .....	0069		
<b>16. POR PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO</b> .....	0071		
16.1. Del grupo .....	0072		
16.2. De minoritarios .....	0073		
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	0075	6.840.053	6.291.770

<b>PASIVO</b>		
<b>1. ENTIDADES DE CREDITO</b>	155.488	367.729
1.1. A la vista	8.163	2.103
1.2. A plazo o con preaviso	147.325	365.626
<b>2. DÉBITOS A CLIENTES</b>	5.497.782	5.035.330
2.1. Depósitos de ahorro	4.015.588	3.416.450
2.1.1. A la vista	2.170.389	1.927.677
2.1.2. A plazo	1.845.199	1.488.773
2.2. Otros débitos	1.482.194	1.618.880
2.2.1. A la vista		
2.2.2. A plazo	1.482.194	1.618.880
<b>3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b>	232.700	
3.1. Bonos y obligaciones en circulación		
3.2. Pagarés y otros valores	232.700	
<b>4. OTROS PASIVOS</b>	137.021	135.290
<b>5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b>	60.605	69.931
<b>6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b>	55.568	12.825
6.1. Fondo de pensionistas	49.271	7.115
6.2. Provisión para impuestos	35	614
6.3. Otras provisiones	6.262	5.096
<b>6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b>		
<b>6 ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION</b>		1
6 ter.1. Por integración global y proporcional		
6 ter.2. Por puestos en equivalencia		1
<b>7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO</b>	50.701	55.459
7.1. Del grupo	50.701	55.223
7.2. De minoritarios		236
<b>8. PASIVOS SUBORDINADOS</b>		
<b>8 bis. INTERESES MINORITARIOS</b>		5.112
<b>9. CAPITAL SUSCRITO</b>	3	3
<b>10. PRIMAS DE EMISION</b>		
<b>11. RESERVAS</b>	570.073	555.920
<b>12. RESERVAS DE REVALORIZACION</b>	20.579	20.579
<b>12 bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS</b>	59.533	33.592
12 bis 1. Por integración global y proporcional	6.345	7.156
12 bis 2. Por puesta en equivalencia	53.188	26.436
12 bis 3. Por diferencias de conversión		
<b>13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>		
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>6.840.053</b>	<b>6.291.770</b>
<b>CUENTAN DE ORDEN</b>		
<b>1. PASIVOS CONTINGENTES</b>	444.843	414.568
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones		
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones		
1.3. Fianzas, avales y cauciones	440.045	409.796
1.4. Otros pasivos contingentes	4.798	4.772
<b>2. COMPROMISOS</b>	1.017.633	939.251
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra		
2.2. Disponibles por terceros	908.547	817.104
2.3. Otros compromisos	109.086	122.147
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>1.462.476</b>	<b>1.353.819</b>

## V.2.2. Cuenta de resultados comparativa de los 2 últimos ejercicios Cerrados

(Miles de euros redondeados)		
	2001	2000
1. Intereses y rendimientos asimilados .....	322.106	268.296
De los que: cartera de renta fija .....	39.988	39.672
2. Intereses y cargas asimiladas .....	165.614	138.602
3. Rendimiento de la cartera de renta variable .....	4.709	5.224
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable .....	1.850	2.608
3.2. De participaciones .....	66	508
3.3. De participaciones en el grupo .....	2.793	2.108
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION .....</b>	<b>161.201</b>	<b>134.918</b>
4. Comisiones percibidas .....	48.473	51.921
5. Comisiones pagadas .....	7.023	6.970
6. Resultados de operaciones financieras .....	8.271	12.221
<b>B) MARGEN ORDINARIO .....</b>	<b>210.922</b>	<b>192.090</b>
7. Otros productos de explotación .....	1.901	189
8. Gastos generales de administración .....	116.638	112.349
8.1. De personal .....	76.763	70.916
de los que:		
Sueldos y salarios .....	59.035	53.869
Cargas sociales .....	14.411	14.548
de las que: pensiones .....	2.789	3.578
8.2. Otros gastos administrativos .....	39.875	41.433
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales .....	9.903	10.173
10. Otras cargas de explotación .....	1.241	
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION .....</b>	<b>85.041</b>	<b>69.757</b>
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia .....	20.250	5.560
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia .....	32.126	10.251
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia .....	9.406	2.080
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos .....	2.470	2.611
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación .....	1.454	941
13. Beneficios por operaciones grupo .....	41	11.028
13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional .....	41	1
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia .....		11.027
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo .....		
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación .....		
14. Quebrantos por operaciones grupo .....		
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional .....		
14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia .....		
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo .....		
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto) .....	24.412	16.545
16. Saneamiento de inmobilizaciones financieras (neto) .....	16.672	17.328
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales .....		
18. Beneficios extraordinarios .....	9.307	24.707
19. Quebrantos extraordinarios .....	8.044	7.222
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>64.057</b>	<b>69.016</b>
20. Impuesto sobre beneficios .....	13.312	13.543
21. Otros impuestos .....	44	13
<b>E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>50.701</b>	<b>55.460</b>
E.1. Resultado atribuido a la minoría .....		236
E.2. Resultado atribuido al grupo .....	50.701	55.224

**V.2.3. Cuadro de Financiación Comparativo de los 2 últimos Ejercicios Cerrados**

APLICACION DE FONDOS	Importes en miles	
	2001	2000
1. Recursos generados de las operaciones		
2. Títulos subordinados emitidos (disminución neta)		
3. Inversión menos financiación en Banco de España y Ceca (variación neta)	259.771	0
4. Inversión crediticia (incremento neto)	513.050	690.130
5. Valores de renta fija (incremento neto)	0	0
6. Valores de renta variable no permanente (incremento neto)	32.098	0
7. Acreedores (disminución neta)	0	0
8. Empréstitos (disminución neta)		
9. Compra de inversiones permanentes		
9.1 Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	9.992	149.231
9.2 Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	18.865	13.300
10. Fondo de Comercio	16.329	2.879
11. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	0	0
<b>TOTAL APLICACIÓN DE FONDOS</b>	<b>850.105</b>	<b>855.540</b>
ORIGEN DE FONDOS	Importe en miles de euros	
	2001	2000
1. Recursos generados de las operaciones	74.576	81.816
2. Títulos subordinados emitidos (incremento neto)		
3. Inversión menos financiación en Banco de España y Ceca (variación neta)		529.438
4. Inversión crediticia (disminución neta)		
5. Valores de renta fija (disminución neta)	104.590	4.051
6. Valores de renta variable no permanente (disminución neta)		10.722
7. Acreedores (incremento neto)	462.452	219.015
8. Empréstitos (incremento neto)	232.700	
9. Venta de inversiones permanentes		
9.1 Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	2.159	54.890
9.2 Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	5.286	19.160
10. Fondo de Comercio		
11. Otros conceptos activos menos pasivos (variación neta)	-31.658	-63.552
<b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>850.105</b>	<b>855.540</b>

### **V.3. BASES DE PRESENTACION Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS**

Los principios contables y normas de valoración que se han aplicado en la preparación de las cuentas anuales de los ejercicios 2000 y 2001 se ajustan a los establecidos por la Circular 4/1991 de 14 de junio de Banco de España y sus posteriores modificaciones. La descripción detallada de los principios contables y normas de valoración mencionados se encuentra en la memoria que se adjunta como anexo.

**CAPITULO VI**

**VI. IDENTIFICACION Y FUNCION EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN**

**VI.1.1. Miembros del Consejo de Administración**

Los Estatutos de la Entidad, que están a disposición del público en el domicilio social, no contemplan la existencia de Asamblea General, siendo el Consejo de Administración el órgano rector que asume las competencias que corresponderían a una Asamblea General.

La actual composición del Consejo de Administración de la CAJA DE AHORROS Y MONTE DE PIEDAD DE NAVARRA, así como la fecha de nombramiento es la siguiente:

<b>PRESIDENTE</b>	
D. MIGUEL SANZ SESMA .	17.01.2000
<b>VICEPRESIDENTE PRIMERO</b>	
D. YOLANDA BARCINA ANGULO .	17.01.2000
<b>VICEPRESIDENTE SEGUNDO</b>	
D. CALIXTO AYESA DIANDA.	17.01.2000
<b>CONSEJEROS</b>	
D. RAFAEL GURREA INDURAIN.	17.01.2000
D. FRANCISCO JOSE IRIBARREN FENTANES.	17.01.2000
D. JESUS JAVIER MARCOTEGUI ROS.	17.01.2000
D. JESÚS MARIA LAGUNA PEÑA.	17.01.2000
D. SANTIAGO CERVERA SOTO.	17.01.2000
D. JOSE IGNACIO PALACIOS ZUASTI.	17.01.2000
D. IGNACIO JAVIER MARTINEZ ALFARO.	17.01.2000
D <sup>a</sup> NURIA ITURRIAGAGOITIA RIPOLL.	17.01.2000
D. JAVIER ITURBE ECAY.	24.01.2000
D. JUAN LUIS SÁNCHEZ DE MUNIAIN LACASIA.	10.05.2002
D. JOSE LUIS DIEZ DIAZ.	24.01.2000
D. JUAN JOSE LIZARBE BAZTAN.	24.01.2000
D. JUAN CRUZ ALLI ARANGUREN.	24.01.2000
D. ION ERRO ARMENDÁRIZ.	24.01.2000
D. JUAN LUIS URANGA SANTESTEBAN.	24.01.2000
D. FERMIN CIAURRIZ GOMEZ.	24.01.2000
D. ALBERTO CHORRAUT SALON.	25.09.2000
D. JORGE MORI IGOA.	25.09.2000
D. JOSE RAMON ELIZONDO ZUDAIRE.	25.09.2000



SECRETARIO NO CONSEJERO  
D. ENRIQUE GOÑI BELTRÁN DE GARIZURIETA 18.01.2002

VICESECRETARIO NO CONSEJERO  
D. FRANCISCO JAVIER ARREGUI CELAYA. 24.01.2000

Los Estatutos contemplan asimismo la existencia de una Comisión Ejecutiva y de una Comisión de Control, que en estos momentos se encuentran integradas por los siguientes miembros:

COMISIÓN EJECUTIVA

D. MIGUEL SANZ SESMA (Presidente)  
D. CALIXTO AYESA DIANDA  
D. FRANCISCO JOSE IRIBARREN FENTANES  
D. RAFAEL GURREA INDURAIN  
D. JOSE LUIS DIEZ DIAZ  
D. JUAN JOSE LIZARBE BAZTAN  
D. ENRIQUE GOÑI BELTRÁN DE GARIZURIETA

COMISION DE CONTROL

D<sup>a</sup> YOLANDA BARCINA ANGULO (Presidente)  
D. JAVIER ITURBE ECAY (Vicepresidente)  
D. SANTIAGO CERVERA SOTO  
D. JOSE IGNACIO PALACIOS ZUASTI  
D. IGNACIO JAVIER MARTINEZ ALFARO

**VI.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la Entidad al nivel más elevado**

Director General

D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta

Director Adjunto

No existe este figura en la actualidad.

Subdirectores

D. Sebastián Larraza Elizondo (Area Financiera)  
D. Jesús Pejenaute Grávalos (Area Comercial)  
D. Jose Luis Seron Gomez (Area de Recursos)

**VI.1.3. Socios colectivos o socios comanditarios**

No es aplicable.

**VI.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA ENTIDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL EPIGRAFE VI.I**

**VI.2.1. Funciones específicas de cada una de ellas en el correspondiente órgano de administración, gobierno o dirección de la Entidad al que pertenecen.**

Las funciones desarrolladas por cada una de las personas incluidas en el apartado VI.1 se encuentran especificadas en los puntos VI.1.1 y VI.1.2.

Asimismo, las funciones de los órganos mencionadas en el apartado VI.1, se hallan descritas con detalle en los Estatutos de la Entidad.

**VI.2.2. Acciones o participaciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición, de los que dichas personas sean titulares o representantes.**

No procede, dada la naturaleza de la Entidad Emisora.

**VI.2.3. Principales actividades de las citadas personas fuera de la Entidad**

Las personas relacionadas en los puntos VI.1.1. y VI.1.2. no ocupan puestos de consejeros de otras sociedades con cotización en Bolsa.

Varios de los miembros del Consejo de Administración ocupan en la actualidad cargos políticos de relevancia en la Comunidad Foral de Navarra. En concreto, el Presidente del Consejo, D. Miguel Sanz, ocupa en la actualidad el cargo de Presidente de la Comunidad Foral de Navarra, y los señores Ayesa, Gurrea, Iribarren, Marcotegui, Laguna, Cervera, Palacios y Martínez Alfaro y la señora Iturriagagoitia ocupan el cargo de consejeros en el Gobierno de Navarra.

La vicepresidente primero del Consejo de Administración, D<sup>a</sup> Yolanda Barcina, ocupa en la actualidad el cargo de Alcaldesa del Ayuntamiento de Pamplona, siendo los señores Iturbe, Sánchez de Muniain y Díez concejales de dicho Ayuntamiento.

Por último, los señores Lizarbe, Alli y Erro son en la actualidad Parlamentarios Forales.

**CAPITULO VII**

**VII EVOLUCIÓN RECIENTE Y TENDENCIAS DEL EMISOR**

**VII.1 EVOLUCION DE LOS NEGOCIOS Y TENDENCIAS MAS RECIENTES**

**VII.1.1 Evolución de los Negocios con Posterioridad al Cierre del Ultimo Ejercicio Cerrado.**

Se presentan a continuación unos cuadros comparando los balances y cuentas de resultados de la Caja a 30 de junio de 2002, con los de fecha 30 de junio de 2001 (se trata de información individual y consolidada no auditada).

Como dato significativo del año 2002 debemos indicar el nombramiento de nuevo director de la entidad por acuerdo de Consejo de Administración del 2 de enero de 2002, en la persona de **D. Enrique Goñi Beltrán de Garizurieta**.

A 31.12.01 los créditos sobre cliente 4.504.167 miles de € y a 31.06.02 el mismo epígrafe importaba 4.835.106 miles de € siendo éstas cifras individuales.

En cuanto a depósitos a la vista y para las mismas fechas las cantidades correspondientes son: 2.175.534 y 2.193.553.

Los depósitos a plazo fijo importan 1.846.507 y 1.875.721 miles de euros respectivamente.

**BALANCE PUBLICO (miles euros redondeados)**
**ACTIVO**

	jun-02	jun-01	%01/00
<b>ACTIVO</b>			
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES</b> .....	118.761	68.424	73,57%
1.1. Caja .....	33.021	28.518	15,79%
1.2. Banco de España .....	85.740	39.906	114,85%
1.3. Otros bancos centrales .....			
<b>2. DEUDAS DEL ESTADO</b> .....	560.576	636.582	-11,94%
<b>3. ENTIDADES DE CREDITO</b> .....	992.723	768.172	29,23%
3.1. A la vista .....	12.848	23.582	-45,52%
3.2. Otros créditos .....	979.875	744.590	31,60%
<b>4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES</b> .....	4.835.106	4.204.228	15,01%
<b>5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA</b> .....	186.544	175.543	6,27%
5.1. De emisión pública .....	109.034	109.782	-0,68%
5.2. Otros emisores .....	77.510	65.761	17,87%
Pro memoria: títulos propios .....			
<b>6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE</b> .....	71.289	100.003	-28,71%
<b>7. PARTICIPACIONES</b> .....	427	439	-2,73%
7.1. En entidades de crédito .....			
7.2. Otras participaciones .....	427	439	-2,73%
<b>8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO</b> .....	244.764	142.897	71,29%
8.1. En entidades de crédito .....			
8.2. Otras .....	244.764	142.897	71,29%
<b>9. ACTIVOS INMATERIALES</b> .....	283	25	1032,00%
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento .....			
9.2. Otros gastos amortizables .....	283	25	1032,00%
<b>10. ACTIVOS MATERIALES</b> .....	83.495	81.930	1,91%
10.1. Terrenos y edificios de uso propio .....	40.286	38.813	3,80%
10.2. Otros inmuebles .....	23.649	22.805	3,70%
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros .....	19.560	20.312	-3,70%
<b>11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a)</b> .....			
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados .....			
11.2. Resto .....			
<b>12. ACCIONES PROPIAS (b)</b> .....			
Pro memoria: nominal.....			
<b>13. OTROS ACTIVOS</b> .....	63.543	48.263	31,66%
<b>14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b> .....	32.283	48.914	-34,00%
<b>15. PÉRDIDAS DEL EJERCICIO</b> .....			
<b>TOTAL ACTIVO</b> .....	<b>7.189.794</b>	<b>6.275.420</b>	<b>14,57%</b>

PASIVO	jun-02	jun-01	%01/00
<b>PASIVO</b>			
<b>1. ENTIDADES DE CREDITO</b> .....	523.607	163.894	219,48%
1.1. A la vista .....	3.960	3.275	20,92%
1.2. A plazo con preaviso .....	519.647	160.619	223,53%
<b>2. DÉBITOS A CLIENTES</b> .....	5.670.551	4.964.682	14,22%
2.1. Depósitos de ahorro .....	4.069.274	3.509.810	15,94%
2.1.1. A la vista .....	2.193.553	1.941.473	12,98%
2.1.2. A plazo .....	1.875.721	1.568.336	19,60%
2.2. Otros débitos .....	1.601.277	1.454.872	10,06%
2.2.1. A la vista .....	1	2	-50,00%
2.2.2. A plazo .....	1.601.276	1.458.870	9,76%
<b>3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES</b> .....	119.300	295.400	-59,61%
3.1. Bonos y obligaciones en circulación .....			
3.2. Pagarés y otros valores .....	119.300	295.400	-59,61%
<b>4. OTROS PASIVOS</b> .....	112.247	117.832	-4,74%
<b>5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN</b> .....	65.353	80.779	-19,10%
<b>6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS</b> .....	52.340	14.389	263,75%
6.1. Fondo de pensionistas .....	45.932	7.833	486,39%
6.2. Provisión para impuestos .....		579	-100,00%
6.3. Otras provisiones .....	6.408	5.977	7,21%
<b>6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES</b> .....			
<b>7. BENEFICIOS DEL EJERCICIO</b> .....	28.645	30.022	-4,59%
<b>8. PASIVOS SUBORDINADOS</b> .....			
<b>9. CAPITAL SUSCRITO</b> .....	3	3	0,00%
<b>10. PRIMAS DE EMISION</b> .....			
<b>11. RESERVAS</b> .....	597.169	587.840	1,59%
<b>12. RESERVAS DE REVALORIZACION</b> .....	20.579	20.579	0,00%
<b>13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES</b> .....			
<b>TOTAL PASIVO</b> .....	7.189.794	6.275.420	14,57%

CUENTAS DE ORDEN			
PASIVOS CONTINGENTES	440.379	439.404	0,22%
Redescuentos, endosos y aceptaciones			
Activos afectos a diversas obligaciones			
Finanzas, avales y cauciones	431.677	431.051	0,15%
Otros pasivos contingentes	8.702	8.353	4,18%
COMPROMISOS	1.095.319	1.059.352	3,40%
Cesiones temporales con opción de recompra			
Disponibles por terceros	985.735	948.365	3,94%
Otros compromisos	109.584	110.987	-1,26%
<b>TOTAL</b>	<b>1.535.698</b>	<b>1.498.756</b>	<b>2,46%</b>

## CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA

(Miles de euros redondeados)

	jun-02	jun-01	% 01/00
1. Intereses y rendimientos asimilados .....	153.900	159.000	-3,21%
De los que: cartera de renta fija .....	16.861	19.805	-14,86%
2. Intereses y cargas asimiladas .....	75.030	84.934	-11,66%
3. Rendimiento de la cartera de renta variable .....	7.188	7.473	-3,81%
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable .....	647	1.125	-42,49%
3.2. De participaciones .....	30	66	-54,55%
3.3. De participaciones en el grupo .....	6.511	6.282	3,65%
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION .....</b>	<b>86.058</b>	<b>81.539</b>	<b>5,54%</b>
4. Comisiones percibidas .....	21.362	21.075	1,36%
5. Comisiones pagadas .....	3.730	3.051	22,25%
6. Resultados de operaciones financieras .....	-7.190	11.576	-162,11%
<b>B) MARGEN ORDINARIO .....</b>	<b>96.500</b>	<b>111.139</b>	<b>-13,17%</b>
7. Otros productos de explotación .....	151	118	27,97%
8. Gastos generales de administración .....	54.653	55.901	-2,23%
8.1. De personal .....	36.547	37.292	-2,00%
de los que:			
Sueldos y salarios .....	28.019	28.238	-0,78%
Cargas sociales .....	7.572	7.041	7,54%
de las que: pensiones .....	1.638	1.218	34,48%
8.2. Otros gastos administrativos .....	18.106	18.609	-2,70%
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales .....	5.180	4.853	6,74%
10. Otras cargas de explotación .....	685		
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION .....</b>	<b>36.133</b>	<b>50.503</b>	<b>-28,45%</b>
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto) .....	12.392	10.492	18,11%
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) .....		96	-100,00%
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales .....			
18. Beneficios extraordinarios .....	13.591	3.868	251,37%
19. Quebrantos extraordinarios .....	3.264	4.820	-32,28%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>34.068</b>	<b>38.963</b>	<b>-12,56%</b>
20. Impuesto sobre beneficios .....	5.384	8.901	-39,51%
21. Otros impuestos .....	39	41	-4,88%
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>28.645</b>	<b>30.021</b>	<b>-4,58%</b>

**BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO (miles de euros)**

<b>ACTIVO</b>	30/06/02	30/06/01	Var%
<b>1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES .....</b>	118.761	68.424	73,57%
1.1. Caja .....	33.021	28.518	15,79%
1.2. Banco de España .....	85.740	39.906	114,85%
1.3. Otros bancos centrales .....			0,00%
<b>2. DEUDAS DEL ESTADO .....</b>	560.576	636.582	-11,94%
<b>3. ENTIDADES DE CREDITO .....</b>	992.722	768.172	29,23%
3.1. A la vista .....	17.679	23.582	-25,03%
3.2. Otros créditos .....	975.043	744.590	30,95%
<b>4. CRÉDITOS SOBRE CLIENTES .....</b>	4.813.303	4.189.027	14,90%
<b>5. OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA .....</b>	190.712	179.626	6,17%
5.1. De emisión pública .....	110.409	111.157	-0,67%
5.2. Otros emisores .....	80.303	68.469	17,28%
Pro memoria: títulos propios .....			0,00%
<b>6. ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE .....</b>	153.071	101.888	50,23%
<b>7. PARTICIPACIONES .....</b>	89.291	98.209	-9,08%
7.1. En entidades de crédito .....			0,00%
7.2. Otras participaciones .....	89.291	98.209	-9,08%
<b>8. PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO .....</b>	73.419	58.730	25,01%
8.1. En entidades de crédito .....			0,00%
8.2. Otras .....	73.419	58.730	25,01%
<b>9. ACTIVOS INMATERIALES .....</b>	1.683	665	153,08%
9.1. Gastos de constitución y de primer establecimiento .....	1.194	497	140,24%
9.2. Otros gastos amortizables .....	489	168	191,07%
<b>9.bis FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION .....</b>	35.966	7.884	356,19%
9.bis 1. Por integración global y proporcional .....			0,00%
9.bis 2. Por puesta en equivalencia .....	35.966	7.884	356,19%
			0,00%
<b>10. ACTIVOS MATERIALES .....</b>	84.588	83.193	1,68%
10.1. Terrenos y edificios de uso propio .....	40.864	38.886	5,09%
10.2. Otros inmuebles .....	23.666	23.584	0,35%
10.3. Mobiliario, instalaciones y otros .....	20.058	20.723	-3,21%
<b>11. CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO (a) .....</b>			0,00%
11.1. Dividendos pasivos reclamados no desembolsados .....			0,00%
11.2. Resto .....			0,00%
<b>12. ACCIONES PROPIAS (b) .....</b>			0,00%
Pro memoria: nominal .....			0,00%
<b>13. OTROS ACTIVOS .....</b>	80.689	55.196	46,19%
<b>14. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN .....</b>	32.382	49.182	-34,16%
<b>15. PERDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS .....</b>	18.052	3.489	417,40%
15.1. Por integración global y proporcional .....	13.717	1.561	778,73%
15.2. Por puesta en equivalencia .....	4.335	1.928	124,84%
15.3. Por diferencias de conversiónl .....			0,00%
<b>16. POR PERDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO .....</b>			0,00%
16.1. Del grupol .....			0,00%
16.2. De minoritarios .....			0,00%
<b>TOTAL ACTIVO .....</b>	7.245.215	6.300.267	15,00%

<b>PASIVO</b>	30/06/02	30/06/01	Var %
<b>1. ENTIDADES DE CREDITO .....</b>	523.607	163.894	219,48%
1.1. A la vista .....	3.804	3.275	16,15%
1.2. A plazo o con preaviso .....	519.803	160.619	223,62%
<b>2. DÉBITOS A CLIENTES .....</b>	5.655.750	4.946.010	14,35%
2.1. Depósitos de ahorro .....	4.067.502	3.506.200	16,01%
2.1.1. A la vista .....	2.191.771	1.940.642	12,94%
2.1.2. A plazo .....	1.875.731	1.565.558	19,81%
2.2. Otros débitos .....	1.588.248	1.439.810	10,31%
2.2.1. A la vista .....		2	-100,00%
2.2.2. A plazo .....	1.588.248	1.439.808	10,31%
<b>3. DEBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES .....</b>	119.300	295.400	-59,61%
3.1. Bonos y obligaciones en circulación .....			0,00%
3.2. Pagarés y otros valores .....	119.300	295.400	-59,61%
<b>4. OTROS PASIVOS .....</b>	112.702	126.678	-11,03%
<b>5. CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN .....</b>	66.308	81.711	-18,85%
<b>6. PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS .....</b>	52.405	14.429	263,19%
6.1. Fondo de pensionistas .....	45.932	7.833	486,39%
6.2. Provisión para impuestos .....	35	614	-94,30%
6.3. Otras provisiones .....	6.438	5.982	7,62%
<b>6 bis. FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES .....</b>			0,00%
<b>6 ter. DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACION .....</b>			0,00%
6 ter.1. Por integración global y proporcional .....			0,00%
6 ter.2. Por puestos en equivalencia .....			0,00%
<b>7. BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO .....</b>	13.118	18.878	-30,51%
7.1. Del grupo .....	13.118	18.878	-30,51%
7.2. De minoritarios .....			0,00%
<b>8. PASIVOS SUBORDINADOS .....</b>			0,00%
<b>8 bis. INTERESES MINORITARIOS .....</b>			0,00%
<b>9. CAPITAL SUSCRITO .....</b>	3	3	0,00%
<b>10. PRIMAS DE EMISION .....</b>			0,00%
<b>11. RESERVAS .....</b>	617.749	596.628	3,54%
<b>12. RESERVAS DE REVALORIZACION .....</b>	20.579	20.579	0,00%
<b>12 bis. RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS .....</b>	63.694	36.057	76,65%
12 bis 1. Por integración global y proporcional .....	5.231	6.134	-14,72%
12 bis 2. Por puesta en equivalencia .....	58.463	29.923	95,38%
12 bis 3. Por diferencias de conversión .....			0,00%
<b>13. RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES .....</b>			0,00%
<b>TOTAL PASIVO .....</b>	7.245.215	6.300.267	15,00%
			0,00%
<b>1. PASIVOS CONTINGENTES .....</b>	434.022	439.359	-1,21%
1.1. Redescuento, endosos y aceptaciones .....			0,00%
1.2. Activos afectos a diversas obligaciones .....			0,00%
1.3. Fianzas, avales y cauciones .....	425.320	431.006	-1,32%
1.4. Otros pasivos contingentes .....	8.702	8.353	4,18%
<b>2. COMPROMISOS .....</b>	1.070.072	1.021.561	4,75%
2.1. Cesiones temporales con opción de recompra .....			0,00%
2.2. Disponibles por terceros .....	954.206	900.958	5,91%
2.3. Otros compromisos .....	115.866	120.603	-3,93%
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN .....</b>	1.504.094	1.460.920	2,96%



**CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PUBLICA (miles de euros)**

	30/06/02	30/06/01	Var%
1. Intereses y rendimientos asimilados .....	153.456	159.199	-3,61%
De los que: cartera de renta fija .....	16.988	19.947	-14,83%
2. Intereses y cargas asimiladas .....	74.794	84.555	-11,54%
3. Rendimiento de la cartera de renta variable .....	15.414	3.992	286,12%
3.1. De acciones y otros títulos de renta variable .....	654	1.133	-42,28%
3.2. De participaciones .....	12.446	108	11424,07%
3.3. De participaciones en el grupo .....	2.314	2.751	-15,89%
<b>A) MARGEN DE INTERMEDIACION .....</b>	<b>94.076</b>	<b>78.636</b>	<b>19,63%</b>
4. Comisiones percibidas .....	24.358	23.931	1,78%
5. Comisiones pagadas .....	3.760	3.091	21,64%
6. Resultados de operaciones financieras .....	-7.201	11.651	-161,81%
<b>B) MARGEN ORDINARIO .....</b>	<b>107.473</b>	<b>111.127</b>	<b>-3,29%</b>
7. Otros productos de explotación .....	702	85	725,88%
8. Gastos generales de administración .....	56.765	56.862	-0,17%
8.1. De personal .....	37.529	37.845	-0,83%
de los que:			0,00%
Sueldos y salarios .....	28.830	28.677	0,53%
Cargas sociales .....	7.727	7.142	8,19%
de las que: pensiones .....	1.638	1.218	34,48%
8.2. Otros gastos administrativos .....	19.236	19.017	1,15%
9. Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales .....	5.440	4.941	10,10%
10. Otras cargas de explotación .....	685		0,00%
<b>C) MARGEN DE EXPLOTACION .....</b>	<b>45.285</b>	<b>49.409</b>	<b>-8,35%</b>
			0,00%
11. Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia .....	-6.902	1.509	-557,39%
11.1. Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia .....	10.060	4.917	104,60%
11.2. Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia .....	2.202	938	134,75%
11.3. Correcciones de valor por cobro de dividendos .....	14.760	2.470	497,57%
12. Amortización del fondo de comercio de consolidación .....	1.015	510	99,02%
13. Beneficios por operaciones grupo .....	5.893	41	14273,17%
13.1. Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional .....		41	-100,00%
13.2. Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia .....	5.893		0,00%
13.3. Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo .....			0,00%
13.4. Reversión de diferencias negativas de consolidación .....			0,00%
14. Quebrantos por operaciones grupo .....			0,00%
14.1. Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional .....			0,00%
14.2. Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia .....			0,00%
14.3. Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo .....			0,00%
15. Amortización y provisiones para insolvencias (neto) .....	12.708	10.534	20,64%
16. Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) .....	10.802	9.103	18,66%
17. Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales .....			0,00%
18. Beneficios extraordinarios .....	4.172	3.330	25,29%
19. Quebrantos extraordinarios .....	3.269	4.542	-28,03%
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS .....</b>	<b>20.654</b>	<b>29.600</b>	<b>-30,22%</b>
20. Impuesto sobre beneficios .....	7.497	10.681	-29,81%
21. Otros impuestos .....	39	41	-4,88%
<b>E) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO .....</b>	<b>13.118</b>	<b>18.878</b>	<b>-30,51%</b>
E.1. Resultado atribuido a la minoría .....			0,00%
E.2. Resultado atribuido al grupo .....	13.118	18.878	-30,51%

### VII.1.2 Tendencias más recientes en relación con los negocios de la Entidad y del Grupo Consolidado

Los recursos de clientes a 30 de junio de 2002 alcanzaban los 6.921.810 miles de euros, que se distribuyen en los siguientes productos (cifras en miles de Euros, datos individuales)

Administraciones publicas		172.418
otros sectores residentes		5.464.975
	cuentas corrientes	1.415.130
	cuentas de ahorro	613.230
	imposiciones a plazo	1.552.101
	Cédula hipotecaria singular	300.000
	cesión temporal de activos	1.584.514
no residentes		33.158
<b>Total recursos de clientes</b>		<b>5.670.551</b>
<b>Pagarés</b>		<b>119.301</b>
Fondos de inversión		1.431.514
Fondos de pensiones		282.544
Seguros		294.950
<b>Recursos fuera de balance</b>		<b>2.009.008</b>
		0
<b>Austes para evitar doble contabilización (*)</b>		<b>877.049</b>
		0
<b>Total recursos administrados</b>		<b>6.921.811</b>

(\*) Se incluye este ajuste para descontar la parte del patrimonio de los fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros que están invertidos en cuentas corrientes y cesiones de activos con la Caja, y que, por tanto, ya se han incluido en el apartado de recursos de clientes.

En cuanto al resto del Grupo, no se han producido cambios significativos en su estrategia, pudiendo mencionarse como hecho más significativa la venta de la compañía Sierra de Selva, que se explica en el capítulo III.

### VII.2 Perspectivas de la Entidad y del Grupo Consolidado (riesgos, oportunidades, etc.)

#### VII.2.1. Perspectivas de la Entidad y del Grupo Consolidado

Las perspectivas a corto plazo de la Caja, vienen en buena parte condicionadas por la evolución de las variables macroeconómicas y monetarias, y por el impacto que esas variables tengan sobre los mercados de valores.

El escenario sobre el que se ha trabajado es el de tipos de interés bajos y mantenimiento de los niveles de la morosidad, siempre con un nivel de competencia importante, como viene siendo habitual en nuestra Comunidad.

Se ha previsto mantener la cuota de mercado lo que conlleva un incremento de los recursos y de la inversión crediticia.

Se estima que, a medida que se manifiesten las sinergias propias de la fusión (reducción de gastos en inmovilizado, por cierre de oficinas; dilución de determinados costes fijos, por ejemplo desarrollos informáticos, entre un volumen de activos superior, etc.), el nivel de beneficios repuntará. En esta línea se espera que las medidas adoptadas en estos últimos ejercicios (cierre de oficinas en Navarra, prejubilaciones, etc...) empiecen a dejarse notar sobre la Cuenta de Resultados, con una previsión de un crecimiento del 14% en el Beneficio antes de Impuestos individual de la Caja para el 2002.

Persiste el diferencial negativo entre el resultado consolidado del Grupo y el resultado individual de la Caja. Dicho diferencial se debe fundamentalmente a las dotaciones realizadas por el Grupo Corporativo Empresarial sobre algunas Sociedades en las que participa (fundamentalmente AUNA), y se estima que irá desapareciendo a medida que sea posible reflejar las plusvalías existentes en estas sociedades, bien porque pasen a cotizar en Bolsa o bien porque se vendan.

Las estrategias de la Caja para 2002 y los próximos ejercicios, finalizado el proyecto de integración (la integración de medios, las acciones en relación a las oficinas e inmovilizado y las relacionadas con el personal de la nueva entidad) son la diversificación, proyección de la Caja y mejora de las herramientas de control de riesgos (para lo cual se está colaborando con CECA, formando parte de grupos de trabajo sobre control de riesgos).

Durante el ejercicio 2001 se ha seguido un proceso de expansión de la Red Comercial de la Caja fuera de la Comunidad Foral, proceso que continuará en los próximos ejercicios. Concretamente, durante el año 2001 se han abierto oficinas en Madrid (2), en Barcelona (1) y en Logroño(1); hasta junio de 2002 las oficinas abiertas son Madrid (2) y Barcelona (2).

En cuanto al resto de las Sociedades que componen el Grupo, su estrategia seguirá en la misma línea que en el último ejercicio, buscando oportunidades de inversión, sobre todo en aquellos sectores considerados estratégicos (telecomunicaciones, nuevas energías y servicios asistenciales).

VII.2.2. Política de distribución de resultados, de inversión, de saneamientos y amortización, de ampliaciones de capital, de emisiones de obligaciones y de endeudamiento a medio y largo plazo

#### Distribución de resultados.

Los excedentes se destinarán en su totalidad, conforme a las normas vigentes, a la constitución de reservas y a la financiación de la obra benéfico social.

La distribución de los resultados de la Caja tiene en cuenta como primer criterio el de afianzar la solvencia de la entidad, como garantía para los depositantes, y a la vez devolver a la sociedad parte de los beneficios a través de su obra social. En 2001, Caja de Ahorros y Monte de Piedad de Navarra, del resultado neto de 51,36 millones de euros un 70,75% se ha dedicado a la constitución de reservas y el 29,25% a la obra social.

Acogiéndose a las medidas de apoyo a la inversión, contenidas en la Ley Foral 12/1993, de 15 de Noviembre, la Caja y la absorbida Caja Pamplona han venido dotando en ejercicios anteriores la Reserva Especial para Inversiones prevista en la Ley Foral 12/1993. Dicha Ley establece que se podrá destinar la parte de libre disposición del resultado contable obtenido en los ejercicios contables 1993 a 1997 a la constitución de esta reserva y su importe debería materializarse con anterioridad a 31 de Diciembre de 1999 en inversiones en activos fijos materiales nuevos en el plazo comprendido. Las inversiones materiales afectas a esta reserva especial deberán tener una

permanencia mínima de 5 años. Una vez transcurridos cinco ejercicios desde la materialización en activos fijos, el importe correspondiente de la Reserva Especial podrá aplicarse a la eliminación de resultados contables negativos o a la dotación de reservas no distribuibles.

De acuerdo a lo establecido en esta Ley, las dotaciones realizadas a dicha reserva son deducibles de la Base Imponible del Impuesto de Sociedades en un 60% de su importe (con el límite del 40% de dicha base). En aplicación de esta norma, Caja Pamplona practicó deducciones en las bases imponibles de los ejercicios 1993 a 1996 por un importe total de 1.079 millones de pesetas

#### Política de inversión:

La Caja de acuerdo a las directrices de su plan estratégico contempla una serie de inversiones alternativas que diversifiquen sus fuentes de ingresos en el medio largo plazo como forma de rentabilizar sus recursos ante las presiones competitivas del mercado tradicional. Dichas inversiones se efectúan preferentemente en el sector de la energía, comunicaciones y servicios asistenciales, dentro de unos límites frente a recursos propios aprobados por el Consejo de Administración y revisados por el Comité de Activos y Pasivos. En lo que se refiere al negocio tradicional se procura limitar el riesgo de interés con inversiones ajustadas a los plazos de negociación de los pasivos y potenciando el interés variable. El crecimiento fuera de la Comunidad de Navarra palia asimismo la concentración geográfica.

#### Saneamientos y amortización

Es política tradicional de la Caja el efectuar las máximas amortizaciones permitidas por ley, además de dotar las oportunas provisiones en relación a las posibles contingencias que pudieran surgir.

#### Captación de recursos a medio y largo plazo:

En estos momentos Caja Navarra va a realizar la segunda emisión de pagarés con el fin de paliar sus necesidades de obtención de recursos. Esta medida se une a la reciente emisión de una cédula hipotecaria singular por importe de 300 millones de euros a 7 años. No se descarta en un futuro la titulización de activos, bien a través de nuevas cédulas hipotecarias singulares, bien a través de la titulización hipotecaria, sin que por el momento se haya tomado una decisión sobre la fórmula a utilizar.

ENRIQUE GOÑI BELTRÁN DE GARIZURIETA

DIRECTOR GENERAL