



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

CERTIFICA

Que el disquete adjunto, contiene el Documento de Registro de Caja Rural de Navarra, el cual coincide en todos sus extremos con el aprobado por la CNMV con fecha 8 de Noviembre de 2.006.

Y para que conste y surta los efectos oportunos, expido el presente certificado en Pamplona, a 13 de Noviembre de 2.006.


D. Miguel García de Eulate Martín-Moro
Director Tesorería

DOCUMENTO DE REGISTRO



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

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha -- de Noviembre de 2006, y ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº 809/2004.

ÍNDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

FACTORES DE RIESGO	3
1. PERSONAS RESPONSABLES	6
2. AUDITORES DE CUENTAS	6
3. FACTORES DE RIESGO	6
4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR	7
5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO	10
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	14
7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	15
8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	16
9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVOS	16
10. ACCIONISTAS PRINCIPALES	19
11. INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	21
12. CONTRATOS IMPORTANTES	27
13. INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	27
14. DOCUMENTOS PRESENTADOS	27

FACTORES DE RIESGO

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

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

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

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

Por otra parte, en lo referente a concentración de riesgos en un solo acreditado o grupo, la normativa vigente establece unos límites del 25% de los recursos propios de la Caja, porcentaje que se reduce al 20% en el caso del propio grupo no consolidable. En este terreno, la Caja realiza un seguimiento constante de los riesgos más importantes, de forma que, al 31 de diciembre de 2005, únicamente un grupo es considerado “gran riesgo”, por superar el 10% de los recursos propios computables, por un importe total de 52.683 miles de euros, lo que supone el 12,82% de los recursos propios computables, muy por debajo del límite fijado por la normativa del Banco de España. El grupo mencionado se trata precisamente del grupo de empresas participadas por la Caja (participaciones de control, con porcentajes en el capital social superiores al 50%); si bien hay que matizar que los riesgos con este grupo de empresas (tanto los de la participación propiamente dicha como los riesgos crediticios) no figuran contabilizados en el balance consolidado porque se han eliminado en el proceso de consolidación, al consolidarse por el método de integración global.

- **Riesgo de tipo de interés.** Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos. Para el análisis y control de este riesgo, la caja dispone de un Comité de Activos y Pasivos (COAP), que se reúne con una periodicidad trimestral que, entre otras tareas, evalúa la sensibilidad del balance ante variaciones en la curva de tipos de interés en distintos escenarios y establece políticas a corto y medio plazo para la gestión de los precios y las masas de los empleos y recursos.
- **Riesgo de liquidez.** Este concepto se deriva de la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en cuantía y coste adecuados para hacer frente en todo momento a los compromisos de pago. La Caja realiza de forma permanente un control de la evolución de las partidas que afectan a su liquidez, manteniendo límites y contando con herramientas para prever posibles fluctuaciones que requirieran actuaciones encaminadas a mantener la liquidez a corto, medio y largo plazo. Estos controles son llevados a cabo por el COAP.
- **Riesgo de mercado.** Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables y de los tipos de cambio de las divisas en las que están denominadas las masas patrimoniales o fuera de balance. Los principales controles sobre el Riesgo de Mercado son diversos límites a esta actividad, tanto referidos a las inversiones máximas en Renta Fija y Renta Variable, como a los límites de pérdidas (“stop-losses”). También existen límites a la concentración de riesgos en valores o sectores económicos, así como a las posiciones en divisas.

Calificación de Rating

El emisor ha sido evaluado por la sociedad de rating FITCH IBCA. Esta sociedad otorgó en Marzo 2006 una calificación :

- deuda a largo plazo: A-(fuerte capacidad de pagar interés y devolver el principal)
- deuda a corto plazo: F2 (fuerte capacidad para pagar en el tiempo debido)
- rating individual: B/C (entidades fuertes, sin grandes preocupaciones en cuanto a su fuerte rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo/ entidades adecuadas, que pueden presentar aspectos problemáticos en su rentabilidad e integridad de balance, franquicia, dirección, entorno o futuro operativo)
- apoyo: 3 (entidades respaldadas por instituciones oficiales o que sus accionistas son institucionales, o bien los accionistas son solventes)

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

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

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

Actualmente se está elaborando el mapa de riesgo de las diferentes áreas, para luego obtener el Mapa de Riesgos de la Caja.

El Mapa de Riesgo obtenido será el primer paso para una gestión del Riesgo operacional, por lo que no debe ser una fotografía estática de los riesgos de la Caja, sino la base de trabajo para el seguimiento de los riesgos detectados y para la identificación de nuevos.

1. PERSONAS RESPONSABLES

1.1. Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Documento de Registro

D. Miguel García de Eulate Martín-Moro, como Director de Tesorería de Caja Rural de Navarra, asume la responsabilidad del presente Documento de Registro en representación de Caja Rural de Navarra Sociedad Cooperativa de Crédito, en virtud de las facultades que le fueron otorgadas en la escritura de fecha 19 de Abril de dos mil uno, autorizadas por el Notario de Pamplona D. Francisco Salinas Frauca, en su protocolo 885.

1.2. Declaración de Responsabilidad

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

2. AUDITORES DE CUENTAS

2.1. Nombre y dirección de los auditores de la Entidad

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad de los ejercicios 2004 y 2005 fueron auditadas sin salvedades por la empresa de auditoría Ernst & Young, S.L., que tiene su domicilio social en Madrid, Plaza Pablo Ruiz Picasso, s/n. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0530.

2.2. Renuncia, cese ó redesignación de los auditores

Ernst & Young S.L. no ha renunciado, ni ha sido apartado de sus funciones durante el período cubierto por la información histórica a que hace referencia el presente Documento de Registro, y han sido redesignados para el ejercicio 2006.

3. FACTORES DE RIESGO

Véase el apartado “FACTORES DE RIESGO” precedente.

4. INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1. Historia y evolución del emisor

4.1.1. Nombre legal y comercial del emisor

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

4.1.2. Lugar de registro del emisor y número de registro

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

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

4.1.3. Fecha de constitución y período de actividad del emisor

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

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

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

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

En cuanto entidad de crédito, Caja Rural de Navarra se encuentra sometida al régimen jurídico establecido por la Ley 13/1989, de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito (LCCr), el Reglamento de Cooperativas de Crédito (RCCr), aprobado por el Real Decreto 84/1993, de 22 de enero y sus normas de desarrollo, así como la normativa reglamentaria emanada del Banco de

España mediante sus correspondientes circulares, en virtud de lo dispuesto en artículo 3 de la Ley 13/1994, de 1 de julio, de Autonomía del Banco de España.

Atendiendo a su naturaleza cooperativa, Caja Rural de Navarra se encuentra regulada por la Ley de Cooperativas 27/1999, de 16 de Julio.

4.1.5. Acontecimientos recientes relativos al emisor que sean importante para evaluar su solvencia

Como ya se informó mediante comunicación de un Hecho Relevante a la C.N.M.V. el 20 de abril de 2005, Caja Rural de Navarra vendió a Gas Natural su participación del 50% de la empresa Desarrollo de Energías Renovables, S.A., DERSA. El precio de venta fue de 139,50 millones, el precio contable en el balance consolidado de 31,87 millones, y por tanto la ganancia bruta antes de impuestos fue 107,63 millones de euros. Los costes asociados a la venta ascendieron a 2,39 millones de euros, por lo que el beneficio neta de la venta fue de 105,24 millones de euros. Asimismo el contrato de venta de la participación contenía una cláusula de responsabilidad de la parte vendedora mediante la cual ésta debía hacer frente a una serie de contingencias posteriores a la fecha de venta pero por acontecimientos ya conocidos en dicha fecha. Como consecuencia de esta cláusula se registraron en el balance consolidado “Provisiones – Otras Provisiones”, al 31 de diciembre de 2005, un importe de 6 millones de euros. La entidad estima que dicha provisión cubre las posibles contingencias arriba indicadas, las cuales en la medida en que con el paso del tiempo no se materializan, se irán reduciendo. De hecho, desde la fecha de la venta hasta la fecha actual ninguna contingencia se ha puesto de manifiesto.

COEFICIENTE DE SOLVENCIA

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BANCO DE ESPAÑA			
	<i>miles de euros</i>		
	30-jun-06	31-dic-05	31-dic-04
RECURSOS PROPIOS BÁSICOS	413.850	393.342	283.768
Capital social	29.468	22.661	17.925
Reservas efectivas y expresas	371.971	362.732	250.975
del que Resultados del ejercicio aplicados a reservas	12.543	109.605	27.640
Reservas en sociedades consolidadas	12.659	8.197	17.427
Activos inmateriales	-248	-248	-386
Pérdidas en sociedades consolidadas			-2.173
RECURSOS PROPIOS DE SEGUNDA CATEGORÍA			
Reservas de revalorización de activos	63.587	17.591	609
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	477.437	410.933	284.377
REQUERIMIENTOS DE RECURSOS PROPIOS MÍNIMOS	294.908	256.180	208.999
COEFICIENTE DE SOLVENCIA	12,95%	12,83%	10,89%

COEFICIENTE DE SOLVENCIA NORMATIVA BIS			
CAPITAL TIER 1	413.850	393.342	283.768
CAPITAL TIER 2	66.667	56.833	33.265
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	480.517	450.175	317.033
RATIO BIS	13,08%	14,06%	12,14%
TIER 1	11,26%	12,28%	10,86%
TIER 2	1,81%	1,77%	1,27%
Ratio Morosidad	0,62%	0,56%	0,77%
Ratio Cobertura sobre dudosos	329,54%	369,36%	290,64%

5. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

5.1 Actividades principales

5.1.1. Descripción de las principales actividades del emisor

Sus actividades comprenden todas aquellas dirigidas a servir a las necesidades financieras de sus socios y terceros mediante el ejercicio de las actividades propias de las entidades de crédito.

A tal fin, podrá realizar toda clase de operaciones activas, pasivas y de servicios permitidas a las otras entidades de crédito.

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

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

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

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

A) De Pasivo

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

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

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

A la Vista

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

Depósitos a Plazo

Imposición a Plazo
Depósitos estructurados

B) De Activo

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

Cartera Comercial

Efectos Comerciales nacionales
Remesas Documentarias
Remesas Anticipos Certificaciones
Cuaderno 58

Cuentas de Crédito

Cuenta de Crédito de Campaña Agrícola
Cuenta de Crédito Financiación Circulante

Cuentas de Préstamo (de garantía personal o real)

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

Cuenta de Préstamo Garantía Hipotecaria

Gestión y Administración de Préstamos Hipotecarios a particulares y promotores, tanto de vivienda libre como de protección oficial (Certificado ISO 9002 por AENOR)
Préstamo Garantía Hipotecaria Industrial
Préstamos Hipotecarios acogidos a los diferentes convenios oficiales para la promoción de la adquisición de viviendas.

Avales y otras Garantías

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

Servicio domiciliaciones de cobros y pagos

Servicio Nómina /Pensiones

Medios de Pago

Tarjetas Visa (Oro, Clásic, Electrón)
Crédito
Débito
Tarjetas de empresa
Tarjeta Virtual
Tarjetas Gasóleo

Cajeros Automáticos
Terminales Puntos de Venta (físicos y virtuales)

Transferencias. Nacionales e Internacionales

Gestión de recibos al cobro

Servicios de Intermediación

Ordenes de compra-venta de valores (On line). Mercados
Renta Variable y Renta Fija

Custodia de Valores

Gestión Discrecional de Carteras

Fondos de Inversión / Unit Linked/ SIMCAVs

Leasing, Factoring, Confirming, Renting y Pagos Certificadas

Compra-venta de Moneda Extranjera

Banca Electrónica - Banca Telefónica

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

Seguros personales y patrimoniales

5.1.2. Nuevos productos y/o actividades significativos

A continuación se concretan los aspectos más destacados en relación con los nuevos productos y servicios:

En lo relativo a Depósitos: se han realizado un total de 10 nuevas emisiones de Depósitos Estructurados de variada tipología. Se ha creado un nuevo Depósito Podium, que aúna las ventajas de los depósitos a plazo con los fondos de inversión y que completa la actual gama de depósitos combinados.

En lo referente a Fondos de Inversión: se ha lanzado una nueva cartera gestionada de Fondos que incorpora 4 perfiles de inversión, 5 nuevas emisiones de fondos garantizados con variadas políticas de inversión, un nuevo fondo de renta fija privada, y por último, la incorporación de nuevas categorías de fondos de inversión dirigidos al segmento de banca personal gracias a la alianza alcanzada con una selección de las más importantes gestoras a nivel mundial.

En relación a productos de Ahorro-Previsión: destacamos el lanzamiento de un nuevo Plan de Pensiones perteneciente a la categoría de garantizados, la comercialización de 10 nuevas emisiones de seguros de inversión con diferente estructura y plazos- desde 1 año, 2 y 5 años, así como la creación de Rural Activo, un producto que combina las ventajas fiscales de los seguros de vida con la gestión activa de las cartera de valores, permitiendo la inversión en 4 carteras de valores con gestión activa y flexibilidad de movimientos entre las mismas sin coste fiscal.

En la actividad de Seguros: se han lanzado dos nuevos productos El seguro de protección de pagos, dirigido a solicitantes de préstamos hipotecarios, y el seguro de crédito, dirigido al segmento de empresas, fruto del acuerdo de colaboración establecido con la compañía CESCE especializada en este tipo de riesgos.

En el área de Medios de Pago: lanzamiento de diversas tarjetas privada y affinitys (tarjeta de la UAGN, Tarjeta Comercio de Álava).

En lo relativo a la financiación a clientes: destacamos la nueva Hipoteca Vinculación, que incorpora importantes ventajas relacionadas con la vinculación de los clientes en el consumo de productos.

5.1.3. Mercados principales

Durante 2006 se han abierto 8 nuevas oficinas, 3 en Navarra, 1 en La Rioja y 4 en la Comunidad Autónoma Vasca, alcanzando nuestra red de Oficinas el número de 200 sucursales, con la siguiente distribución geográfica:

Navarra:	135 oficinas
Guipúzcoa:	31 oficinas
La Rioja:	21 oficinas
<u>Álava:</u>	<u>13 oficinas</u>
Total:	200 oficinas

El detalle de las cuotas de mercado referentes al total de la inversión crediticia y de los acreedores es el siguiente:

Inversiones Crediticias

31-dic-05	Bancos	Cajas de Ahorro	Otras Coop. Crédito	Caja Rural de Navarra
Navarra	28,38%	46,84%	10,28%	14,50%
Guipúzcoa	39,48%	43,16%	15,26%	2,10%
La Rioja	34,73%	57,18%	5,10%	2,97%
Alava	31,82%	52,39%	14,29%	1,49%

Fuente: Banco de España y Estado T7

Acreeedores

31-dic-05	Bancos	Cajas de Ahorro	Otras Coop. Crédito	Caja Rural de Navarra
Navarra	19,88%	55,09%	8,85%	16,18%
Guipúzcoa	26,65%	56,33%	15,39%	1,62%
La Rioja	25,77%	63,05%	8,10%	3,06%
Alava	22,14%	56,57%	20,03%	1,27%

Fuente: Banco de España y Estado T7

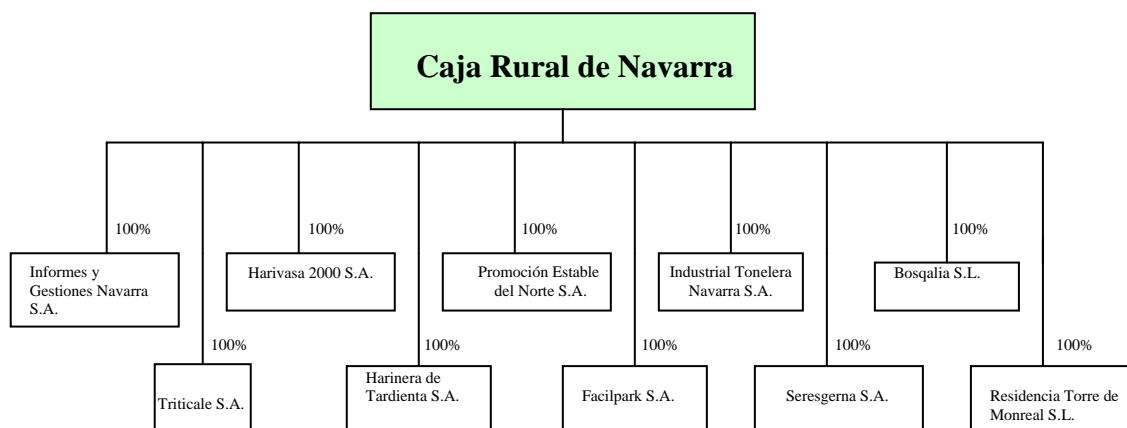
6. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

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

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

A continuación se presenta el organigrama del grupo a 31 de diciembre de 2005.



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

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

Durante el año 2006 , y hasta la fecha de registro del presente Documento de Registro, no se ha producido ninguna modificación.

6.2. Dependencia del emisor de otras entidades del grupo

No hay dependencia.

7. INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS

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

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

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

A fecha de registro del presente Documento de Registro no se conoce tendencia, incertidumbre, demandas, compromisos o hechos que pudieran razonablemente tener una incidencia importante en las perspectivas del emisor para el cierre del ejercicio 2006.

8. PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

9. ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

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

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

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

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

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

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

Nombre	Cargo	Fecha Nombramiento Cargo Actual	Fecha Primer Nombramiento
D. José Luis Barriando Antoñanzas	Presidente	10-may-03	13-may-95
D. Roberto Sabalza Iriarte	Vicepresidente	10-may-03	28-may-89
D. Ignacio Terés los Arcos	Secretario	7-may-05	7-may-05
D. Francisco Javier Moreno Moreno	Vocal	10-may-03	29-may-99
D. Jose María Arizaleta Nieva	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. Javier Pérez Oscoz	Vocal	10-may-03	27-abr-91
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal	7-may-05	6-may-00
D. José M ^a Aldaz Biurrun	Vocal	10-may-03	10-may-97
D. Isidro Bazterrica Mutuberria	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. José Javier Ignacio Goñi Pérez	Vocal	10-may-03	10-may-03
D. Javier Matías Celay Rodrigo	Vocal	7-may-05	7-may-05
D. Félix Rodrigo García	Vocal	10-may-03	13-may-95
D. José Raul Muro Rupérez	Vocal	7-may-05	10-may-03
D. Roberto Ezcurra Fresán	Vocal	10-may-03	10-may-03

D. Roberto Ezcurra Fresán es empleado de la entidad, y el resto de componentes son socios de la entidad.

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

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

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
D. José Luis Barriendo Antoñanzas	Presidente
D. Roberto Sabalza Iriarte	Vicepresidente
D. Ignacio Terés los Arcos	Secretario
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal
D. José M ^a Aldaz Biurrun	Vocal

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

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

<u>Nombre</u>	<u>Cargo</u>
D. Roberto Sabalza Iriarte	Presidente
D. Isaac Lázaro Soriano	Secretario
D. Francisco José Rodríguez Laspiur	Vocal
D. Ignacio Terés los Arcos	Vocal
D. Luis Recarte Goldaracena	Vocal
D. José M ^a Aldaz Biurrun	Vocal

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

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

Comité de Dirección

- D. Ignacio Arrieta del Valle. Director General
- D. Alberto Ugarte Alberti. Director Área de Riesgos
- D. Ángel Lecumberri Sevigne. Director Comercial
- D. Juan Maria Ayechu Redín. Director Área de Empresas
- D. Miguel García de Eulate. Director Tesorería

Actividades de las citadas personas fuera del emisor

- D. José Luis Barriendo Antoñanzas:
 - Presidente del Consejo de la Cámara Agraria
- D. Roberto Sabalza Iriarte:
 - Vicepresidente del Consejo de la Cooperativa Cerealista de Sangüesa
- D. Ignacio Terés los Arcos:
 - Presidente de la Comunidad de Regantes Las Suertes y el Raso
- D. Francisco Javier Moreno Moreno:
 - Vocal de la Bodega Cooperativa Virgen Blanca de Lerín
- D. Jose María Arizaleta Nieva:
 - Presidente de la Comunidad de Regantes de Los Arcos
 - Consejero de la Cooperativa Cerealista Lóquiz
- D. Javier Pérez Oscoz
 - Presidente del Sindicato de Riesgos San Juan de Milagro
- D. Luis Recarte Goldaracena
 - Presidente del Consejo de la Cooperativa Agrícola de Artajona
 - Vicepresidente de la Cooperativa Conservera San Saturnino
- D. José Javier Goñi Pérez
 - Presidente de la Cooperativa Cerealista Sierra de Leyre
 - Secretario de la Bodega de San Isidro
- D. Félix Rodrigo García
 - Presidente de la Cooperativa Agrícola la Esperanza
 - Vicepresidente de la Comunidad de Regante El Ferial
- D. Ignacio Arrieta del Valle
 - Presidente de Rural Informática, S.A.

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

Según la información de que dispone el emisor, ninguna de las personas mencionadas en el apartado anterior tiene conflicto de interés alguno entre sus deberes con el emisor y sus intereses privados de cualquier otro tipo ni han realizado ni realizan actividades por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social del emisor.

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y en las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas de los ejercicios 2005 y 2004 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

31-dic-05 (cifras en miles de euros)	Consejo Rector	Alta Dirección	Otras partes vinculadas al Consejo Rector	Otras partes vinculadas a Alta Dirección
Activo				
Créditos a clientes	525	24	276	0
Pasivo				
Débitos a clientes	522	6	359	0
Otros				
Pasivos contingentes	1	0	0	0
Pérdidas y ganancias				
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	11	1	12	0
Intereses y cargos asimilados	7	0	4	0

(*) Como «Otras partes vinculadas» se han considerado familiares cercanos y sociedades vinculadas a los miembros del Consejo Rector y de la Alta Dirección de acuerdo con lo establecido por la Circular 4/2004.

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

10. ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

Únicamente se considera capital las aportaciones a la cooperativa por parte de sus socios, cuando no existe un derecho incondicional a rehusar su reembolso o existen prohibiciones, legales o estatutarias, para realizar éste.

En el caso de la Caja, no existen restricciones estatutarias o legales para la devolución de las aportaciones recibidas, salvo por lo señalado en el Artículo

3 del Real Decreto 84/1993 de 22 de enero, por el que se aprobó el reglamento de la Ley 13/1989, que fija como Capital social mínimo para las cooperativas de crédito de ámbito estatal un importe de 4.808 miles de euros, debe estar íntegramente desembolsado. En consecuencia, el único importe de las aportaciones recibidas que tiene la consideración de capital social se corresponde con el importe mínimo fijado por la Ley. Si la prohibición de reembolso es parcial, el importe reembolsable por encima de la prohibición se registra en una partida específica del balance de situación consolidado “Capital con naturaleza de pasivo financiero”.

En el cuadro adjunto se expresa el movimiento de estos epígrafes de los balances de situación consolidados adjuntos producidos durante los ejercicios 2004 y 2005:

	Miles de euros		
	Capital Social	Capital con naturaleza de pasivo financiero	Total
Saldo al 1 de enero de 2004	4.808	9.336	14.144
Suscripciones	-	11.434	11.434
Reembolsos	-	(7.653)	(7.653)
Saldo al 31 de diciembre de 2004	4.808	13.117	17.925
Suscripciones	-	12.697	12.697
Reembolsos	-	(7.961)	(7.961)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	4.808	17.853	22.661

La Caja clasifica las aportaciones recibidas en obligatorias y voluntarias, de acuerdo a lo señalado en sus estatutos. Según la normativa vigente y los estatutos, la aportación obligatoria mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las persona jurídicas es de 120,22 euros, excepto para las cooperativas, para las que existe un mínimo en función del número de socios que las componen. Según la normativa en vigor, la suma de las aportaciones obligatorias y voluntarias no puede superar para una persona física el 2,50% y para una persona jurídica el 20% del capital social. Las personas jurídicas que no tengan la condición de Sociedad Cooperativa no podrán poseer más del 50% del capital social. A 31 diciembre 2005 no se superan los límites anteriores.

Las aportaciones obligatorias están representadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 103.195 y 92.593 títulos nominativos respectivamente cuyo valor nominal es de 60,11 euros, totalmente desembolsados. Las aportaciones voluntarias están representadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004 por 273.792 y 205.614 títulos nominativos de diversas emisiones respectivamente, cuyo valor nominal es de 60,11 euros, y están totalmente desembolsadas.

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

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

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

11.1. Información financiera histórica

A continuación se recogen el balance y la cuenta de resultados consolidados, así como el Estado de flujos de tesorería consolidado del Emisor en los dos últimos ejercicios, auditados y elaborados de conformidad con la Circular 4/2004 del Banco de España.

BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO	VARIACIONES			
	31/12/2005	31/12/2004	MILES EUR.	%
ACTIVO				
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	56.355	55.292	1.063	1,92%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	11.650	6.498	5.152	79,29%
Otros instrumentos de capital	4.768	3.449	1.319	38,24%
Derivados de negociación	6.882	3.049	3.833	125,71%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	0	-
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0	0	-
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	306.602	218.431	88.171	40,37%
Valores representativos de deuda	204.938	156.532	48.406	30,92%
Otros instrumentos de capital	101.664	61.899	39.765	64,24%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	3.444	9.491	(6.047)	-63,71%
INVERSIONES CREDITICIAS	3.296.162	2.744.329	551.833	20,11%
Depósitos en entidades de crédito	204.286	192.658	11.628	6,04%
Operaciones del mercado monetario a través de entidades de contrapartida	0	0	0	-
Crédito a la clientela	3.065.555	2.531.092	534.463	21,12%
Valores representativos de deuda	0	0	0	-
Otros activos financieros	26.321	20.579	5.742	27,90%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	316.000	282.157	33.843	11,99%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	91.796	78.597	13.199	16,79%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	50.558	2.188	48.370	2210,69%
AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0	0	-
DERIVADOS DE COBERTURA	3.242	3.466	(224)	-6,46%
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	1.133	111	1.022	920,72%
Activo material	1.133	111	1.022	920,72%
PARTICIPACIONES	37.816	56.290	(18.474)	-32,82%
Entidades asociadas	37.816	56.290	(18.474)	-32,82%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0	0	-
ACTIVOS POR REASEGUROS	0	0	0	-
ACTIVO MATERIAL	97.518	92.374	5.144	5,57%
De uso propio	94.575	89.657	4.918	5,49%
Inversiones inmobiliarias	2.709	2.532	177	6,99%
Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	0	0	0	-
Afecto al Fondo de Educación y Promoción	234	185	49	26,49%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	0	0	0	-
ACTIVO INTANGIBLE	0	0	0	-
Fondo de comercio	0	0	0	-
Otro activo intangible	0	0	0	-
ACTIVOS FISCALES	1.313	1.195	118	9,87%
Corrientes	638	447	191	42,73%
Diferidos	675	748	(73)	-9,76%
PERIODIFICACIONES	1.511	2.339	(828)	-35,40%
OTROS ACTIVOS	67.476	28.938	38.538	133,17%
Existencias	48.104	12.752	35.352	277,23%
Resto	19.372	16.186	3.186	19,68%
TOTAL ACTIVO	3.972.574	3.287.860	684.714	20,83%

	31/12/2005	31/12/2004	VARIACIONES	
			MILES EUR.	%
PASIVO				
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	141	254	(113)	-44,49%
Derivados de negociación	141	254	(113)	-44,49%
OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y GANANCIAS	0	0	0	-
PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO	0	0	0	-
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	3.501.916	2.955.696	546.220	18,48%
Depósitos de entidades de crédito	402.742	348.911	53.831	15,43%
Depósitos de la clientela	2.901.117	2.470.433	430.684	17,43%
Débitos representados por valores negociables	147.435	115.161	32.274	28,03%
Pasivos subordinados	0	0	0	-
Otros pasivos financieros	50.622	21.191	29.431	138,88%
AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0	0	-
DERIVADOS DE COBERTURA	4.515	2.953	1.562	52,90%
PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0	0	-
PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0	0	0	-
PROVISIONES	12.230	5.065	7.165	141,46%
Fondos para pensiones y obligaciones similares	0	0	0	-
Provisiones para impuestos	0	0	0	-
Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	6.119	4.521	1.598	35,35%
Otras provisiones	6.111	544	5.567	1023,35%
PASIVOS FISCALES	11.328	10.943	385	3,52%
Corrientes	0	0	0	-
Diferidos	11.328	10.943	385	3,52%
PERIODIFICACIONES	9.757	9.450	307	3,25%
OTROS PASIVOS	16.929	5.175	11.754	227,13%
Fondo de Educación y Promoción	13.200	308	12.892	4185,71%
Resto	3.729	4.867	(1.138)	-23,38%
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	17.853	13.117	4.736	36,11%
TOTAL PASIVO	<u>3.574.669</u>	<u>3.002.653</u>	<u>572.016</u>	<u>19,05%</u>
INTERESES MINORITARIOS	0	0	0	-
AJUSTES POR VALORACIÓN	5.814	4.114	1.700	41,32%
FONDOS PROPIOS	392.091	281.093	110.998	39,49%
TOTAL PATRIMONIO NETO	<u>397.905</u>	<u>285.207</u>	<u>112.698</u>	<u>39,51%</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	<u>3.972.574</u>	<u>3.287.860</u>	<u>684.714</u>	<u>20,83%</u>

	31/12/2005	31/12/2004	VARIACIONES	
			MILES EUR.	%
PRO-MEMORIA				
RIESGOS CONTINGENTES	572.890	450.863	122.027	27,07%
Garantías financieras	329.012	290.345	38.667	13,32%
Activos afectos a otras obligaciones de terceros	0	0	0	-
Otros riesgos contingentes	243.878	160.518	83.360	51,93%
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.023.942	957.973	65.969	6,89%
Disponibles por terceros	958.075	891.087	66.988	7,52%
Otros compromisos	65.867	66.886	(1.019)	-1,52%

	31/12/2005	31/12/2004	VARIACIONES	
			MILES EUR.	%
CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS				
CONSOLIDADA PÚBLICA				
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	110.639	91.804	18.835	20,52%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADA	50.718	37.845	12.873	34,02%
Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero	278	207	71	34,30%
Otros	50.440	37.638	12.802	34,01%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	894	939	(45)	-4,79%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	60.815	54.898	5.917	10,78%
RESULTADOS DE ENTIDADES VALORADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	1.967	6.602	(4.635)	-70,21%
Entidades asociadas	1.967	6.602	(4.635)	-70,21%
Entidades multigrupo	0	0	0	-
COMISIONES PERCIBIDAS	29.273	25.056	4.217	16,83%
COMISIONES PAGADAS	4.818	4.459	359	8,05%
ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	0	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.551	2.857	(306)	-10,71%
Cartera de negociación	1.288	136	1.152	847,06%
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0	0	-
Activos financieros disponibles para la venta	1.418	1.949	(531)	-27,24%
Inversiones crediticias	1.235	1.385	(150)	-10,83%
Otros	-1.390	-613	(777)	126,75%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	241	190	51	26,84%
MARGEN ORDINARIO	90.029	85.144	4.885	5,74%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	66.115	66.787	(672)	-1,01%
COSTE DE VENTAS	47.047	49.944	(2.897)	-5,80%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	4.155	3.803	352	9,26%
GASTOS DE PERSONAL	36.610	31.072	5.538	17,82%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	26.722	23.970	2.752	11,48%
AMORTIZACIÓN	8.919	8.694	225	2,59%
Activo material	8.919	8.694	225	2,59%
Activo intangible	0	0	0	-
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1.774	1.593	181	11,36%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	39.227	40.461	(1.234)	-3,05%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	10.377	13.270	(2.893)	-21,80%
Inversiones crediticias	10.377	13.270	(2.893)	-21,80%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	6.992	1.144	5.848	511,19%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	21	22	(1)	-4,55%
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	700	782	(82)	-10,49%
OTRAS GANANCIAS	105.820	1.630	104.190	6.392,02%
Ganancias por venta de activo material	484	1.071	(587)	-54,81%
Ganancias por venta de participaciones	105.242	0	105.242	-
Otros conceptos	94	559	(465)	-83,18%
OTRAS PÉRDIDAS	130	116	14	12,07%
Pérdidas por venta de activo material	92	69	23	33,33%
Pérdidas por venta de participaciones	0	0	0	-
Otros conceptos	38	47	(9)	-19,15%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	126.869	26.801	100.068	373,37%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	4.271	436	3.835	879,59%
DOTACIÓN OBLIGATORIA AL FONDO DE EDUCACIÓN Y PROMOCIÓN	12.993	2.022	10.971	542,58%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	109.605	24.343	85.262	350,25%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	109.605	24.343	85.262	350,25%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0	0	0	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	109.605	24.343	85.262	350,25%

Estados de flujos de efectivo consolidados

	Miles de euros	
	2005	2004
Resultado del ejercicio	109.605	24.343
Ajustes al resultado	-77.042	15.940
Resultado ajustado	32.563	40.283
Aumento / Disminución neta en los activos de explotación	-694.159	-641.377
Aumento / Disminución neta en los pasivos de explotación	559.272	686.704
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	-102.324	85.610
Inversiones (-)	-204.538	-84.764
Desinversiones (+)	303.189	4.634
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	98.651	-80.130
Total flujos de efectivo netos de las actividades de financiación (3)	4.736	3.781
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	0	0
AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	1.063	9.261
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	55.292	46.031
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	56.355	55.292

d) Políticas contables

La política contable utilizada y las notas explicativas a los Estados Financieros auditados se encuentran recogidas en las memorias anuales del emisor.

11.2. Estados financieros

El emisor también elabora Estados Financieros a nivel individual. Los Estados Financieros individuales de los dos últimos ejercicios cerrados obran en poder del Banco de España y en la CNMV.

11.3. Auditoría de la información financiera histórica anual

11.3.1. Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Los informes de auditoría de los ejercicios 2004 y 2005 contienen una opinión favorable y sin salvedades.

11.4. Edad de la información financiera más reciente

En el presente Documento de Registro se incluye información financiera auditada referente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2005, que no precede por tanto, en más de 18 meses a la fecha de aprobación del presente Documento de Registro.

11.5. Información intermedia y demás información financiera

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

A continuación se presentan los estados financieros públicos consolidados a 30 de Septiembre de 2006, elaborados de acuerdo a la *Circular 4/2004 de Banco de España*, sin que éstos hayan sido auditados.

BALANCE CONSOLIDADO PÚBLICO (importe en Miles de Euros)

	<u>30/09/2006</u>	<u>31/12/2005</u>	Variación %
<u>BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO</u>			
<u>ACTIVO</u>			
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	22.517	56.355	-60,04%
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	16.145	11.650	38,58%
ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	282.483	306.602	-7,87%
INVERSIONES CREDITICIAS	3.963.265	3.296.162	20,24%
CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	202.339	91.796	120,42%
DERIVADOS DE COBERTURA	1.419	3.242	-
ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	842	1.133	-25,68%
PARTICIPACIONES	39.799	37.816	5,24%
ACTIVO MATERIAL	104.436	97.518	7,09%
ACTIVOS FISCALES	1.322	1.313	0,69%
PERIODIFICACIONES	3.437	1.511	127,47%
OTROS ACTIVOS	72.360	67.476	7,24%
<u>TOTAL ACTIVO</u>	<u>4.710.364</u>	<u>3.972.574</u>	18,57%
<u>PASIVO</u>			
CARTERA DE NEGOCIACIÓN	251	141	78,01%
PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	4.198.390	3.501.916	19,89%
DERIVADOS DE COBERTURA	6.504	4.515	44,05%
PROVISIONES	12.386	12.230	1,28%
PASIVOS FISCALES	11.137	11.328	-1,69%
PERIODIFICACIONES	20.529	9.757	110,40%
OTROS PASIVOS	15.772	16.929	-6,83%
CAPITAL CON NATURALEZA DE PASIVO FINANCIERO	0	17.853	-
<u>TOTAL PASIVO</u>	<u>4.264.969</u>	<u>3.574.669</u>	19,31%
AJUSTES POR VALORACIÓN	6.827	5.814	17,43%
FONDOS PROPIOS	438.568	392.091	11,86%
<u>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</u>	<u>4.710.364</u>	<u>3.972.574</u>	18,57%
<u>PRO-MEMORIA</u>			
RIESGOS CONTINGENTES	539.131	572.890	-5,89%
COMPROMISOS CONTINGENTES	1.126.414	1.023.942	10,01%

CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA PÚBLICO (importe en Miles de Euros)

	30/09/2006	30/09/2005	Variación %
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	105.994	81.179	30,57%
INTERESES Y CARGAS ASIMILADA	54.261	37.094	46,28%
RENDIMIENTO DE INSTRUMENTOS DE CAPITAL	895	273	227,84%
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	52.628	44.358	18,64%
RESULTADOS ENTIDADES VALORADAS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN	2.004	1.775	12,90%
COMISIONES PERCIBIDAS	24.272	20.599	17,83%
COMISIONES PAGADAS	3.272	3.648	-10,31%
ACTIVIDAD DE SEGUROS	0	0	-
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)	2.682	1.929	39,04%
DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)	179	186	-3,76%
MARGEN ORDINARIO	78.493	65.199	20,39%
VENTAS E INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS NO FINANCIEROS	50.378	47.843	5,30%
COSTE DE VENTAS	36.085	33.772	6,85%
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	2.482	1.899	30,70%
GASTOS DE PERSONAL	28.485	27.356	4,13%
OTROS GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	20.976	20.959	0,08%
AMORTIZACIÓN	7.198	6.678	7,79%
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	1.561	1.291	20,91%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	37.048	24.885	48,88%
PÉRDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS (NETO)	13.202	7.703	71,39%
DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)	-38	17.915	-100,21%
INGRESOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	38	5	-
GASTOS FINANCIEROS DE ACTIVIDADES NO FINANCIERAS	654	509	28,49%
OTRAS GANANCIAS	350	107.842	-99,68%
OTRAS PÉRDIDAS	76	83	-8,43%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23.542	106.522	-77,90%
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	544	10.904	-95,01%
DOTACIÓN OBLIGATORIA A OBRAS Y FONDOS SOCIALES	2.189	10.360	-78,87%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	20.809	85.258	-75,59%
RESULTADO DE OPERACIONES INTERRUMPIDAS (NETO)	0	0	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	20.809	85.258	-75,59%
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	0	0	-
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	20.809	85.258	-75,59%

11.6. Procedimientos judiciales y de arbitraje

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

11.7. Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde la publicación de la última información intermedia a 30 Septiembre 06 no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor.

12. CONTRATOS IMPORTANTES

No existe ningún contrato importante al margen de la actividad corriente del emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del grupo a una obligación o un derecho que afecten significativamente a la capacidad del emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto los valores emitidos.

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

No procede.

14. DOCUMENTOS PARA CONSULTA

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

- a) Estatutos del emisor
- b) Información financiera histórica del emisor, tanto individual como consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2004 y 2005.

La información financiera mencionada puede consultarse también en la página web del emisor: www.ruralvia.com/navarra.

Pamplona, a 6 de Noviembre de 2006

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