



**CAJA RURAL
DE NAVARRA**

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

DOCUMENTO DE REGISTRO



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

El presente Documento de Registro ha sido inscrito en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con fecha 10 de noviembre de 2016, y ha sido elaborado conforme al Anexo XI del Reglamento (CE) nº809/2004.

ÍNDICE DEL DOCUMENTO DE REGISTRO

0	FACTORES DE RIESGO	2
I	DOCUMENTO DE REGISTRO	27
1	PERSONAS RESPONSABLES	27
2	AUDITORES DE CUENTAS	27
3	FACTORES DE RIESGO	28
4	INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR.....	28
5	DESCRIPCION DEL NEGOCIO	30
6	ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	37
7	INFORMACIÓN SOBRE TENDENCIAS	40
8	PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS	40
9	ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN.....	41
10	ACCIONISTAS PRINCIPALES	50
11	INFORMACIÓN FINANCIERA RELATIVA AL ACTIVO Y EL PASIVO DEL EMISOR, POSICIÓN FINANCIERA Y PÉRDIDAS Y BENEFICIOS	52
12	CONTRATOS IMPORTANTES.....	68
13	INFORMACIÓN DE TERCEROS, DECLARACIONES DE EXPERTOS Y DECLARACIONES DE INTERÉS	68
14	DOCUMENTOS PARA CONSULTA.....	69

0 FACTORES DE RIESGO

Caja Rural de Navarra manifiesta que en la información contenida en el presente Documento de Registro se han tenido en cuenta las instrucciones y recomendaciones recibidas, en su caso, del supervisor prudencial –Banco de España-, y que pudieran tener algún tipo de incidencia material en los estados financieros y en los riesgos que se exponen a continuación:

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

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

A continuación se detallan diversos ratios e indicadores respecto a la morosidad, activos deteriorados y fallidos desde diciembre de 2014.

Miles de euros	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Total activos deteriorados	188.785	226.123	281.840
Riesgos totales:			
Total créditos a la clientela brutos (sin ajustes por valoración)	6.893.717	6.626.878	6.400.536
Ratio de morosos	2,74%	3,41%	4,40%
Fondo insolvencia:			
Total correcciones de valor por deterioro de activos	203.785	256.766	267.945
Ratio de cobertura de morosos	107,95%	113,55%	95,07%
Ratio de cobertura sobre crédito a la clientela	2,96%	3,87%	4,19%
Activos fallidos	188.934	166.372	141.749
Total activos adjudicados	101.521	96.074	88.651
Tasa de morosidad hipotecaria de particulares de primera vivienda	0,80%	0,87%	1,15%
Tasa de cobertura específica hipotecaria particular de primera vivienda	32,92%	36,02%	33,70%

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

Mercado Monetario

El riesgo de crédito en las posiciones de mercado monetario se limita actuando de forma preferente a través de los servicios de Banco Cooperativo Español, como central bancaria de las Cajas Rurales asociadas al Grupo Caja Rural, a través del Acuerdo de Tesorería firmado entre Banco Cooperativo Español y dichas Cajas Rurales, mediante el cual es Banco Cooperativo quien –dentro del marco del citado Acuerdo- realiza dichas inversiones en activos a corto plazo.

Instrumentos de deuda

El desglose de estas inversiones al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2015 y junio de 2016, clasificada por el mejor rating crediticio otorgado por cualquiera de las agencias de calificación indicadas, es el siguiente:

Nivel de calidad crediticia	jun-16	dic-15	dic-14	S&P's	Moody's	Fitch	DBRS
1	13,17%	3,56%	3,53%	AAA a AA-	Aaa a Aa3	AAA a AA-	AAA a AAL
2	65,72%	74,01%	86,10%	A+ a A-	A1 a A3	A+ a A-	AH a AL
3	17,78%	18,15%	9,03%	BBB+ a BBB-	Baa1 a Baa3	BBB+ a BBB-	BBBH a BBBL
4	2,42%	3,55%	0,60%	BB+ a BB-	Ba1 a Ba3	BB+ a BB-	BBH a BBL
5	0,42%	0,41%	0,56%	B+ a B-	B1 a B3	B+ a B-	BH a BL
6	0,07%	0,15%	0,18%	Inferior a B-	Inferior a B3	Inferior a B-	Inferior a BL
Sin rating	0,42%	0,17%	0,00%				
	100,00%	100,00%	100,00%				

Inversiones crediticias

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

Aparte del seguimiento de los clientes, también se realizan seguimientos de la cartera de inversión tanto por productos, como por tipos de interés y por centros de decisión con el fin de estudiar la posible evolución de la rentabilidad de la cartera y la forma en que se están concediendo

operaciones (importes, tipos, comisiones...) con el fin de tomar decisiones lo más rápidamente posible sobre la política de inversión a seguir en cada momento.

El siguiente cuadro se muestra la exposición neta al riesgo de crédito que tiene el grupo Caja Rural de Navarra en todas sus operaciones, nacionales e internacionales, al cierre del ejercicio 2014, 2015 y a junio de 2016:

	Miles de euros		
	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Crédito a la clientela neto	6.692.093	6.370.430	6.131.845
Depósitos con entidades de crédito	820.635	251.557	888.635
Valores representativos de deuda	2.604.548	2.532.372	1.956.997
Derivados	6.424	15.894	28.744
Pasivos contingentes	909.188	817.819	641.986
TOTAL RIESGO	11.032.888	9.988.072	9.648.207
Líneas disponibles por terceros	1.157.465	872.437	807.801
TOTAL EXPOSICION	12.190.353	10.860.509	10.456.008

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

	Miles de euros		
	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Sin riesgo apreciable	3.878.187	3.315.657	3.195.715
Riesgo bajo	2.847.487	2.682.129	2.656.808
Riesgo medio-bajo	1.347.070	1.326.301	1.323.822
Riesgo medio	2.500.990	2.234.323	2.018.513
Riesgo medio-alto	415.536	385.001	402.146
Riesgo alto	43.618	44.661	51.203
TOTAL RIESGO NETO	11.032.888	9.988.072	9.648.207

Las mencionadas categorías de riesgo incluyen, los siguientes conceptos:

- Sin riesgo apreciable: riesgos con Administraciones Públicas, así como los riesgos avalados por dichas Administraciones Públicas, las Entidades de Crédito o las Sociedades de Garantía Recíproca, además de los riesgos que cuenten con garantías dinerarias o pignoratias de valores representativos de deuda emitidos por las Administraciones Públicas o las Entidades de Crédito,

siempre que el riesgo vivo sea igual o inferior al 90% del valor de mercado de los valores recibidos en garantía

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

A continuación, se recoge información referente a la distribución del "Crédito a la clientela" por sectores económicos, por provincias, y concentración de riesgos.

Clasificación sectorial

	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Sector agrícola-ganadero	2,93%	2,93%	3,39%
Sector industrial y construcción	20,76%	20,62%	20,45%
Sector servicios	18,60%	17,99%	17,26%
Particulares y otros	57,71%	58,46%	58,90%

Clasificación geográfica

A continuación se expone el riesgo en las áreas geográficas en las que Caja Rural de Navarra tiene abiertas oficinas.

	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Navarra	53,93%	54,41%	56,60%
Guipuzcoa	17,43%	17,61%	17,26%
La Rioja	9,31%	9,18%	9,22%
Alava	6,81%	7,01%	6,74%
Vizcaya	12,52%	11,79%	10,18%

Concentración de riesgos

Por otra parte, en lo referente a concentración de riesgos en un solo acreditado o grupo, la normativa vigente establece unos límites del 25% de los recursos propios de la Caja. En este terreno, la Caja realiza un seguimiento constante de los riesgos más importantes, de forma que a 30 de junio de 2016, únicamente dos grupos son considerados "gran riesgo", por superar el 10% de los recursos propios computables, por un importe total de 289.301 miles de euros, lo que supone un 31,41% sobre dichos recursos propios. Se trata de los grupos Banco Santander, BBVA.

A continuación se presenta el desglose por contraparte del "Crédito a la clientela", al 30 de junio de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 y 2014, con un detalle del importe que se encuentra cubierto por cada una de las principales garantías y la distribución de las financiaciones con garantía real en función del porcentaje del valor en libros de las financiaciones sobre el importe de la última tasación o valoración de la garantía disponible:

30 de junio de 2016
En miles de euros

	Total (Valor neto contable)	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantía reales	Crédito con garantía real. Loan to value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	133.000	4.574	226	3.536	-	1.038	226	-
Otras instituciones financieras	5.109	1.244	9	521	309	413	-	9
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.819.691	997.184	59.256	288.307	257.520	211.452	100.484	198.677
a) Construcción y promoción inmobiliaria	317.858	304.255	1.822	54.450	49.884	61.462	24.756	115.525
b) Construcción de obra civil	115.974	40.588	2.277	10.623	12.817	12.611	5.430	1.384
c) Resto de finalidades	2.385.859	652.341	55.157	223.234	194.819	137.379	70.298	81.768
Grandes empresas	416.040	26.558	11.246	15.680	6.128	3.332	2.995	9.670
Pymes y empresarios individuales	1.969.819	625.783	43.911	207.554	188.691	134.047	67.303	72.098
Resto hogares e ISFLSH	3.799.268	3.464.218	24.021	613.885	895.056	1.179.288	582.288	217.722
d) Viviendas	3.365.661	3.285.615	16.541	550.859	838.847	1.147.308	562.155	202.987
e) Consumo	68.291	20.938	1.252	8.337	5.767	5.137	1.792	1.157
Otros fines	365.316	157.665	6.228	54.689	50.442	26.843	18.341	13.578
SUBTOTAL	6.757.068	4.467.220	83.512	906.249	1.152.885	1.392.191	682.998	416.408
Menos: correcciones de valor por el deterioro de activos no imputados a operaciones concretas	-64.976							
TOTAL*								
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación refinanciadas y reestructuradas	120.443	98.029	9	27.930	25.116	20.327	8.915	15.750

*Total en términos netos

31 de diciembre de 2015
En miles de euros

	Total (Valor neto contable)	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantía reales	Crédito con garantía real. Loan tu value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	112.907	4.575	231	3.499	-	1.076	231	-
Otras instituciones financieras	4.519	980	137	473	458	173	-	12
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.646.535	972.257	62.491	291.302	270.136	203.639	93.185	176.488
a) Construcción y promoción inmobiliaria	295.175	282.715	1.421	56.355	49.247	65.386	21.612	915.637
b) Construcción de obra civil	120.891	41.574	3.220	13.261	18.217	6.956	3.885	2.476
c) Resto de finalidades	2.230.469	647.968	57.850	221.686	202.672	131.297	67.688	82.475
Grandes empresas	284.423	20.564	13.986	12.152	3.904	7.144	4.111	7.240
Pymes y empresarios individuales	1.946.046	627.404	43.864	209.534	198.768	124.153	63.577	75.235
Resto hogares e ISFLSH	3.705.666	3.426.826	24.134	594.695	881.264	1.161.943	590.036	223.022
d) Viviendas	3.325.501	3.250.934	16.529	535.986	825.985	1.129.024	568.596	207.871
e) Consumo	48.176	9.853	1.019	5.051	2.286	1.027	1.965	544
Otros fines	331.989	166.039	6.586	53.658	52.993	31.892	19.475	14.607
SUBTOTAL	6.469.627	4.404.638	86.993	889.969	1.151.858	1.366.831	683.452	399.522
Menos: correcciones de valor por el deterioro de activos no imputados a operaciones concretas	-99.197							
TOTAL*	6.370.430	4.404.638	86.993	889.969	1.151.858	1.366.831	683.452	399.522
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación reestructuradas y refinanciadas	97.712	87.197	-	29.567	20.169	16.822	6.306	14.333

*Total en términos netos

31 de diciembre de 2014
En miles de euros

	Total (Valor neto contable)	Del que: Garantía inmobiliaria	Del que: Resto de garantía reales	Crédito con garantía real. Loan tu value				
				Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%
Administraciones públicas	108.379	6.745	242	4.755	837	1.153	242	-
Otras instituciones financieras	4.055	1.181	143	400	732	49	131	12
Sociedades no financieras y empresarios individuales	2.474.093	993.493	43.082	406.021	252.484	198.624	89.459	89.987
a) Construcción y promoción inmobiliaria	290.065	275.998	2.625	179.889	33.644	42.721	13.227	9.142
b) Construcción de obra civil	116.605	34.369	5.724	8.174	14.313	6.730	7.748	3.128
c) Resto de finalidades	2.067.423	683.126	34.733	217.958	204.527	149.173	68.484	77.717
Grandes empresas	231.383	19.454	82	6.686	2.548	8.873	-	1.429
Pymes y empresarios individuales	1.836.040	663.672	34.651	211.272	201.979	140.300	68.484	76.288
Resto hogares e ISFLSH	3.623.065	3.373.378	25.030	564.751	821.915	1.159.471	610.737	241.534
d) Viviendas	3.287.748	3.209.940	17.319	506.206	769.271	1.126.971	596.032	228.779
e) Consumo	42.756	90.999	686	4.311	3.043	729	1.048	654
Otros fines	292.561	154.339	7.025	54.234	49.601	31.771	13.657	12.101
SUBTOTAL	6.209.592	4.374.797	68.497	975.927	1.075.968	1.359.297	700.569	331.533
Menos: correcciones de valor por el deterioro de activos no imputados a operaciones concretas	-77.747							
TOTAL*	6.131.845	4.374.797	68.497	975.927	1.075.968	1.359.297	700.569	331.533
PRO MEMORIA								
Operaciones de refinanciación reestructuradas y refinanciadas	140.030	112.565	2.315	49.241	24.154	22.704	7.766	11.015

*Total en términos netos

Refinanciaciones

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

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

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

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

A 30 de junio de 2016, el nº de operaciones reestructuradas en la Caja era de 779 por un importe total de 143.398 miles de euros mientras que a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014 fueron 669 y 603 operaciones respectivamente por un total de 133.903 miles de euros y 190.848 miles de euros respectivamente.

Se incluye a continuación el detalle, al 30 de junio de 2016, del total de las operaciones de refinanciación, refinanciadas y reestructuradas. Concretamente, se trata del saldo vivo en las fechas señaladas de las operaciones refinanciadas independientemente de en que momento se realizó dicha refinanciación.

***Datos en miles de euros**

30 de junio de 2016	Total							Del cual: Dudosos						
	Sin garantía real		Con garantía real		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable			Sin garantía real		Con garantía real		Deterioro de valor acumulado o pérdidas acumuladas en el valor razonable		
	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía que puede considerarse			Número de operaciones	Importe en libros bruto	Número de operaciones	Importe en libros bruto	Importe máximo de la garantía que puede considerarse		
					Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales						Garantía inmobiliaria	Resto de garantías reales	
Entidades de crédito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Administraciones Públicas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras sociedades financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sociedades no financieras y empresarios individuales (actividad empresarial no)	123	25.933	295	83.759	18.951	47.548	-20.081	36	8.101	91	20.190	3.289	11.362	-18.457
De las cuales: Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (incluido suelo)	3	3.130	73	46.297	6.548	37.572	-11.663	3	3.130	31	12.286	1.928	9.102	-10.561
Resto de hogares	80	1.988	281	31.718	22.444	1.622	-2.874	19	653	38	3.825	2.451	125	-2.408
Total	203	27.921	576	115.477	41.395	49.170	-22.955	55	8.756	129	24.015	5.740	11.487	-20.865
INFORMACIÓN ADICIONAL														
Financiación clasificada como activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos para la venta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

- **Riesgo de mercado.** Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los precios de mercado de los instrumentos financieros negociables. Los principales controles sobre el Riesgo de Mercado son diversos límites a la operativa en mercados financieros, tanto referidos a las inversiones máximas en Renta Fija y Renta Variable, como a los límites de pérdidas ("stop-losses").

EL Grupo utiliza en la gestión de sus carteras de "otros instrumentos de capital" la metodología del VaR, con series de un año, calculado con un nivel de confianza del 99%, y horizonte temporal de un día. Con estas hipótesis, la cartera de "Otros instrumentos de capital" tendría un VaR a un día de 499 miles de euros al 31 de diciembre de 2015 (499 miles de euros al 31 de diciembre de 2014). Dado que la mayor parte de la cartera cotizada está clasificada como Disponible para la Venta, la mayor parte del impacto sería sobre el Patrimonio Neto.

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

El siguiente cuadro resume los valores razonables, al cierre del ejercicio 2015, de los activos y pasivos financieros indicados a continuación, clasificados de acuerdo con las diferentes metodologías de valoración seguidas por la Entidad para determinar su valor razonable:

31 de diciembre de 2015
En miles de euros

	Total Balance	Valor razonable	Jerarquía valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Caja y depósitos en bancos centrales	39.330	39.330	-	-	39.330
Cartera de negociación	17.276	17.276	1.382	15.894	-
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.565.575	2.552.568	2.442.197	7.130	103.241
Inversiones crediticias	6.630.099	7.366.455	-	7.366.455	-
Cartera de inversión a vencimiento	94.385	91.448	-	91.448	-
Derivados de cobertura	-	-	-	-	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	9.346.665	10.067.077	2.443.579	7.480.927	142.571
Cartera de negociación	601	601	-	601	-
Pasivos financieros a coste amortizado	8.764.695	8.757.642	-	8.610.534	147.108
Derivados de cobertura	31	31	-	31	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	8.765.327	8.758.274	-	8.611.166	147.108

31 de diciembre de 2014
En miles de euros

	Total Balance	Valor razonable	Jerarquía valor razonable		
			Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Caja y depósitos en bancos centrales	36.224	36.224	-	-	36.224
Cartera de negociación	29.095	29.095	367	28.728	-
Otros activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-	-	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.006.278	1.993.681	1.912.688	9.840	71.153
Inversiones crediticias	7.031.492	8.169.684	-	8.136.807	32.877
Cartera de inversión a vencimiento	44.940	43.852	-	43.852	-
Derivados de cobertura	16	16	-	16	-
TOTAL ACTIVOS FINANCIEROS	9.148.045	10.272.552	1.913.055	8.219.243	140.254
Cartera de negociación	3.178	3.178	-	3.178	-
Pasivos financieros a coste amortizado	8.620.057	8.803.844	-	8.644.869	158.975
Derivados de cobertura	170	170	-	170	-
TOTAL PASIVOS FINANCIEROS	8.623.405	8.807.192	-	8.648.217	158.975

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

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

Riesgo de Tipo de interés.

Este concepto comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos.

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

La medición del Riesgo de tipo de interés sobre el balance global se realiza a partir del cálculo del gap y los análisis de duraciones y simulaciones, y para ello la Entidad cuenta con la colaboración

del Departamento de Activos y Pasivos del Banco Cooperativo Español, que elabora periódicamente los informes sobre el Riesgo de tipo de interés.

El Gap de tipo de interés representa la diferencia entre los activos y pasivos sensibles en cada periodo, es decir, el saldo neto expuesto a cambios en los precios. El Gap medio anual supone el 3,4% del total activo a 30 de junio de 2016 y el 4,71% y 4,40% a 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

Al 30 de junio de 2016, una disminución de 200 puntos básicos en los tipos de interés se estima que produciría un impacto negativo en el margen de intermediación equivalente al 2,27% del margen, mientras que el impacto de un incremento de 200 puntos básicos en los tipos de interés, es positivo, de 1,10% del margen. Respecto a la sensibilidad sobre recursos propios computables, el impacto se estima positivo en 8,50% si se produjera una disminución de 200 puntos básicos mientras que un aumento en 200 puntos básicos influiría negativamente en un 8,67%.

- **Riesgo País y riesgo soberano.** El Riesgo País es la posibilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones de pago de un país globalmente consideradas por circunstancias distintas del riesgo comercial habitual. Caja Rural de Navarra es una entidad con una vocación de banca minorista, y como tal sus riesgos son domésticos, los que corresponden a sus mercados naturales de actuación, por lo tanto el riesgo país se limita a la exposición que como entidad financiera tiene la Caja (de forma directa o indirecta a través de sus clientes) a la situación económica general de España, y en particular a la específica de las regiones donde opera la Caja (Navarra, País Vasco y La Rioja).

Respecto al Riesgo Soberano, la Caja controla la exposición directa a las emisiones de los diferentes países, dicho riesgo es fundamentalmente español y la Caja controla dicha exposición teniendo en cuenta las calificaciones crediticias de los emisores, por lo que dicho riesgo no se considera significativo.

La economía española se caracterizó en 2015 por la intensificación del ritmo de recuperación hincado el año anterior, hasta alcanzar un crecimiento del PIB del 3,2% que se trasladó también al mercado de trabajo, con la creación de más de medio millón de empleos en el conjunto del año. El dinamismo de nuestra economía, que se ha mantenido durante 2016, constituye un rasgo destacado de la evolución reciente en la eurozona.

La actual fase de recuperación ha permitido avances significativo en la corrección de los principales desequilibrios acumulados por la economía española en la anterior expansión y en los primeros

años de la crisis. Sin embargo, algunos de esos desequilibrios persisten y suponen efectos de vulnerabilidad y retos importantes en el ámbito de las políticas económicas.

- Cerrar el ajuste del déficit público después de alcanzar el 5,1% en el año 2015, muy alejado del objetivo exigido del 4,2%
- Afrontar los problemas existentes en el mercado laboral, con una tasa de paro muy elevada (20,90%), con casi un millón de personas dispuestas a trabajar pero que no buscan empleo (una cifra equivalente al 4,1% de la población activa)
- Los tipos de interés en la Zona Euro, así como el coste de financiación de la deuda pública de España podrían incrementarse y llegar a perjudicar la recuperación economía española en los próximos años.
- Coyuntura económica, el resultado desfavorable del referendum en el Reino Unido y lo complejo de calibrar sus efectos seguirán pesando en los mercados, los cuales también deberán afrontar los resultados de las elecciones españolas.

Cualquier cambio adverso que afecte a la economía española, y en particular a aquellas comunidad autónomas y regiones en la que opera la Entidad podría disminuir al demanda de los productos y servicios de la misma, incluidos los depósitos y préstamos y por lo tanto reducir sus ingresos y rentabilidad.

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

Información sobre la Financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria

Al 30 de junio de 2016, el detalle de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria y sus coberturas, es el siguiente:

30 de junio de 2016

Miles de euros			
	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)	349.151	28.024	33.429
Del que dudoso	39.598	15.345	30.998
Pro memoria: Activos fallidos	63.962		
Pro memoria:	Valor contable		
Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	6.559.195		
Total activo (negocios totales)	10.813.194		
Cobertura genérica total (negocios totales)	77.590		

Para su comparación, presentamos también los datos a 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014:

31 de diciembre de 2015

Miles de euros

	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)	333.419	240.545	42.382
Del que dudoso	54.525	21.047	39.924
Pro memoria: Activos fallidos	59.536		
Pro memoria:	Valor contable		
Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	6.257.523		
Total activo (negocios totales)	9.860.147		
Cobertura genérica total (negocios totales)	102.738		

31-dic-14

Miles de euros

	Importe bruto	Exceso sobre el valor de la garantía	Correcciones de valor por deterioro de activos. Cobertura específica
Financiación a la construcción y promoción inmobiliaria (negocios en España)	359.089	54.087	71.000
Del que dudoso	81.863	23.971	63.633
Del que subestandar	24.079	4.128	7.367
Pro memoria: Activos fallidos	47.670		
Pro memoria:	Valor contable		
Total crédito a la clientela, excluidas Administraciones Públicas (negocios en España)	6.023.466		
Total activo (negocios totales)	9.652.545		
Cobertura genérica total (negocios totales)	80.342		

El desglose del epígrafe de la financiación destinada a la construcción y promoción inmobiliaria, al 30 de junio de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Miles de euros	30-jun-16	31-dic-15	31-dic-14
	Importe Bruto	Importe Bruto	Importe Bruto
1. Sin garantía hipotecaria	12.942	18.121	19.711
2. Con garantía hipotecaria	336.209	315.298	339.378
2.1. Edificios terminados	128.672	148.974	168.561
2.1.2. Vivienda	114.899	131.241	151.740
2.1.2. Resto	13.773	17.733	16.821
2.2 Edificios en construcción	163.428	107.930	94.965
2.2.1. Vivienda	162.996	107.930	94.965
2.2.2. Resto	432	0	0
2.3. Suelo	44.109	58.394	75.852
2.3.1. Terrenos urbanizados	43.887	58.169	75.622
2.3.2. Resto de suelo	222	225	230
Total	349.151	333.419	359.089

Información sobre la Financiación destinada a la adquisición de vivienda

Al 30 de junio de 2016, 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el desglose del crédito a los hogares para adquisición de vivienda es el siguiente:

En miles de euros	30/06/2016		31/12/2015		31/12/2014	
	Importe bruto	del que dudoso	Importe bruto	del que dudoso	Importe bruto	del que dudoso
Crédito para adquisición de vivienda	3.207.666	27.834	3.174.193	31.424	3.139.395	37.524
Sin garantía hipotecaria	159.592	2.188	46.519	156	43.623	609
Con garantía hipotecaria	3.048.074	25.646	3.127.674	31.268	3.095.772	36.915

El desglose del crédito con garantía hipotecaria a los hogares para adquisición de vivienda según el porcentaje que supone el riesgo total sobre el importe de la última tasación disponible (LTV) al 30 de junio de 2016, es el siguiente:

30 de junio de 2016 En miles de euros	Riesgo sobre la última tasación disponible (<i>loan to value</i>)					Total
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%	
Importe bruto	458.258	731.624	1.070.679	565.988	221.525	3.048.074
Del que dudoso	2.525	1.535	4.931	4.680	11.975	25.646

Siendo los datos a 31 de diciembre de 2015:

31 de diciembre de 2015 En miles de euros	Riesgo sobre la última tasación disponible (<i>loan to value</i>)					
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%	Total
Importe bruto	477.260	779.747	1.091.423	554.928	224.316	3.127.674
Del que dudoso	2.124	2.628	6.767	6.027	13.722	31.268

Y a 31 de diciembre de 2014:

31 de diciembre de 2014 En miles de euros	Riesgo sobre la última tasación disponible (<i>loan to value</i>)					
	Inferior o igual al 40%	Superior al 40% e inferior o igual al 60%	Superior al 60% e inferior o igual al 80%	Superior al 80% e inferior o igual al 100%	Superior al 100%	Total
Importe bruto	456.551	730.610	1.086.501	581.643	240.467	3.095.772
Del que dudoso	3.163	2.284	5.390	8.114	17.964	36.915

Información sobre los activos recibidos en pago de deudas

En cuanto a los activos adjudicados en pago de deudas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el detalle es el siguiente:

	30 de junio de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Valor contable	Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos	Valor contable	Del que: Correcciones de valor por deterioro de activos
Miles de euros				
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones destinadas a la construcción y promoción inmobiliaria	65.162	9.179	61.460	9.155
Edificios y otras construcciones terminados	22.559	2.740	24.768	2.557
Vivienda	18.228	1.950	19.373	1.629
Resto	4.331	790	5.395	928
Edificios y otras construcciones en construcción	4.764	434	6.986	605
Vivienda	4.764	434	6.986	605
Resto	0	0	0	0
Terrenos	37.839	6.005	29.706	5.993
Suelo urbano consolidado	17.996	3.442	13.897	3.443
Resto de terrenos	19.843	2.563	15.809	2.550
Activos inmobiliarios procedentes de financiaciones hipotecarias a hogares para adquisición de vivienda	17.746	1.819	15.762	1.515
Resto de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	17.848	1.816	0	0
Instrumentos de capital adjudicados o recibidos en pago de deudas	765	0	0	
Instrumentos de capital de entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	0	0	18.852	1.642
Financiación a entidades tenedoras de activos inmobiliarios adjudicados o recibidos en pago de deudas	0	0	0	0
Total	101.521	12.814	96.074	12.312

A continuación se muestra un detalle de los activos financieros clasificados como "Inversiones crediticias – Crédito a la clientela " y considerados como deteriorados por razón de su riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2014, 31 de diciembre de 2015 y 30 de junio de 2016 , así como de aquellos que, sin estar considerados como deteriorados, tienen algún importe vencido a dichas fechas, clasificados en función del plazo transcurrido desde el vencimiento del importe impagado a dichas fechas más antiguo de cada operación:

Miles de euros

	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Operaciones originadas como "sin riesgo apreciable"	4.787	7.254	4.004
Tratamiento general	83.594	97.005	102.103
Hasta 6 meses	24.425	21.724	15.017
De 6 a 9 meses	4.024	5.385	5.440
De 9 a 12 meses	1.706	6.106	5.976
Más de 12 meses	53.439	63.790	75.670
Operaciones con garantía inmobiliaria	100.216	121.277	175.065
Vivienda terminada residencia habitual del prestatario	36.340	38.253	46.378
Hasta 6 meses	10.011	8.442	11.968
De 6 a 9 meses	1.821	2.825	4.890
De 9 a 12 meses	2.202	2.242	3.810
Más de 12 meses	22.306	24.744	25.710
Fincas rústicas en explotación y oficinas, locales y naves polivalentes terminados	21.864	31.580	42.281
Hasta 6 meses	4.820	6.220	4.376
De 6 a 9 meses	995	501	5.480
De 9 a 12 meses	1.026	2.032	975
Más de 12 meses	15.023	22.827	31.450
Viviendas terminadas (resto)	12.040	14.585	23.608
Hasta 6 meses	739	1.033	6.144
De 6 a 9 meses	353	1.612	2.661
De 9 a 12 meses	650	585	922
Más de 12 meses	10.298	11.355	13.881
Parcelas, solares y resto de activos inmobiliarios	29.972	12.659	62.798
Hasta 6 meses	1.761	4.057	12.270
De 6 a 9 meses	264	2.810	813
De 9 a 12 meses	823	3.104	2.761
Más de 12 meses	27.124	2.688	46.954
Con garantía pignoratícia parcial	188	587	668
Total activos deteriorados	188.785	226.123	281.840
Total créditos a la clientela (brutos – sin ajustes por valoración)	6.893.717	6.626.878	6.400.536
Ratio de dudosos	2,74%	3,41%	4,40%

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

La entidad se encuentra en una situación de liquidez muy superior a la marcada por el objetivo interno. La razón fundamental es una generación de liquidez superior a la prevista por unos crecimientos de depósitos superiores a los de inversiones crediticias, así como también por la generación de activos descontables en Banco Central que han incrementado la base de activos líquidos de la entidad.

A continuación se indica el desglose de los instrumentos financieros por plazos residuales de vencimiento al 31 de diciembre de 2015 y a 31 de diciembre de 2014. Las fechas de vencimiento que se han considerado para la construcción de la tabla adjunta son las fechas de vencimiento de acuerdo con las condiciones contractuales.

31 de diciembre de 2015

En miles de euros

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Depósitos en entidades de crédito	95.344	128.064	-	6.149	22.000	-	251.557
Crédito a la clientela*	-	244.674	225.071	592.307	1.931.286	3.377.092	6.370.430
Valores representativos de deuda	-	22.601	64.090	216.202	1.496.041	733.438	2.532.372
Total	95.344	395.339	289.161	814.658	3.449.327	4.110.530	9.154.359
Pasivo							
Depósitos de entidades de crédito	-	229.353	9.454	54.857	801.031	14.544	1.109.239
Depósitos de la clientela	-	988.392	689.211	2.413.901	2.332.350	56.560	6.480.414
Débitos representados por valores negociables	-	20.977	-	15.360	500.000	550.000	1.086.337
Total	-	1.238.722	698.665	2.484.118	3.633.381	621.104	8.675.990
Gap	95.344	-843.383	-409.504	-1.669.460	-184.054	3.489.426	-
Gap acumulado	95.344	-748.039	-1.157.543	-2.827.003	-3.011.057	478.369	-

*Crédito a la clientela en términos netos

31 de diciembre de 2014

En miles de euros

	A la vista	Hasta 1 mes	Entre 1 mes y 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre 1 año y 5 años	Más de 5 años	Total
Activo							
Depósitos en entidades de crédito	73.527	716.343	-	80.000	11.912	6.853	888.635
Crédito a la clientela*	-	299.774	223.599	561.044	1.692.280	3.355.148	6.131.845
Valores representativos de deuda	-	25.500	71.025	609.361	951.816	299.295	1.956.997
Total	73.527	1.041.617	294.624	1.250.405	2.656.008	3.661.296	8.977.477
Pasivo							
Depósitos de entidades de crédito	-	605.893	614.635	83.534	389.122	44.355	1.737.539
Depósitos de la clientela	-	844.249	769.605	2.434.423	1.992.796	92.686	6.133.759
Débitos representado por valores negociables	-	56.344	12.583	26.371	500.000	50.000	645.298
Total	-	1.506.486	1.396.823	2.544.328	2.881.918	187.041	8.516.596
Gap	73.527	-464.869	-1.102.199	-1.293.923	-225.910	3.474.255	-
Gap acumulado	73.527	-391.342	-1.493.541	-2.787.464	-3.013.374	460.881	-

*Crédito a la clientela en términos netos

El 1 de octubre de 2015 ha entrado en vigor el cumplimiento del ratio LCR que supone mantener un nivel de activos disponibles de elevada calidad para hacer frente a las necesidades de liquidez en un horizonte de 30 días, bajo un escenario de estrés que considera una crisis combinada del sistema financiero y de nombre. El límite regulatorio establecido es del 60% a partir de octubre de

2015, 70% a partir de enero de 2016, del 80% a partir del 1 de enero de 2017 y 100% a partir del 1 de enero de 2018.

Bajo el escenario de estrés descrito a 31 de diciembre de 2015 Y 30 de junio de 2016, el ratio LCR tenían el siguiente detalle:

*En miles de euros	30/06/2016	31/12/2015
Activos Líquidos Ponderados	814.033	1.801.106
Salidas Netas Ponderadas	302.546	410.643
Ratio LCR	269%	439%

Valoración de las necesidades de financiación en los mercados

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

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

- Incremento de la liquidez disponible.
- Conocimiento de distintas vías de financiación en diferentes mercados e instrumentos así como cierta presencia recurrente en los mismos y un intercambio fluido y transparente de información con inversores, bancos colocadores y agencias de calificación.
- Generación de colateral descontable en Banco Central Europeo y/o utilizable como garantía para operaciones de Repo en mercados privados.

En definitiva, la Entidad no prevé necesidad adicional de financiación mayorista por el bajo volumen de vencimientos así como por el actual nivel de liquidez disponible de la Entidad, aunque mantiene el objetivo de continuar con una presencia moderada como emisor en los mercados, fundamentalmente a través de cédulas hipotecarias, titulizaciones y emisiones de deuda senior.

En el periodo cubierto por la información financiera contenida en este documento, la entidad ha mantenido una actividad moderada de financiación mayorista, concretada en:

- Programa de pagarés vigente aprobado con un saldo vivo máximo de 100 millones.

- Emisión pública (tamaño benchmark – 500 millones-) de Cédulas Hipotecarias en 2015
- Colocación privada de Cédulas Hipotecarias en 2014 por importe de 50 millones.

Adicionalmente a lo anterior, Caja Rural de Navarra mantiene como plan de contingencia distintas alternativas de obtención de liquidez, entre las que destacan la existencia de un amplio stock de activos descontables en Banco Central Europeo.

- **Riesgo crediticio.** A continuación se resumen las calificaciones recibidas por Caja Rural de Navarra por distintas sociedades de rating:

Agencia de rating	Calificación			
	Largo plazo	Corto plazo	Perpectiva	Fecha revisión
Moody's Investors Service España S.A.	Baa2	P-2	Estable	Junio 2016
Fitch Rating España S.A.U.	BBB	F-2	Estable	Diciembre 2015

En caso de ser de interés, en la página web de cada una de las entidades de califiación (www.moodys.com y www.fitchratings.com) se puede encontrar la deficinición y alcance de cada una de las calificaciones anteriormente detalladas.

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

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

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

Datos de solvencia del emisor

La normativa de solvencia ha culminado el proceso de reforma que se inició como consecuencia de la crisis financiera internacional, que puso de manifiesto la necesidad de modificar la regulación del sistema bancario, con el objetivo de reforzarlo. En este sentido, el Comité de Basilea de Supervisión Bancaria acordó en diciembre de 2.010 un nuevo marco formativo, que se conoce como "Basilea III". Los ejes centrales de este acuerdo se transformaron a finales de junio de 2.013 en normativa armonizada de la Unión Europea, mediante el Reglamento 575/2013 y la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, ambos de 26 de Junio de 2.013. El Reglamento, de aplicación directa en los estados miembros, se encuentra en vigor desde el día 1 de enero de 2.014. La Directiva, por su parte, hubo de incorporarse al ordenamiento jurídico español mediante el Real Decreto 84/2015 y la Circular del Banco de España 2/2016. En este contexto, el 20 de noviembre de 2.013 se aprobó el Real Decreto Ley 14/2013 con el objetivo principal de realizar adaptaciones más urgentes para su adaptación. Entre otras medidas, el RDL deroga el requisito transitorio de capital principal introducido por el RDL 2/2011. De esta forma, el cálculo de los datos a diciembre de 2.014, 2.015 y junio de 2.016 del cuadro inferior se han realizado de acuerdo con esta nueva normativa.

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

COEFICIENTE DE SOLVENCIA (en miles de €)	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
ACTIVOS PONDERADOS POR RIESGO	5.868.527	5.451.089	5.088.475
Coeficiente CET1 exigido (%)	9,50%	9,50%	
REQUERIMIENTO DE RECURSOS PROPIOS	469.482	436.087	407.078
TOTAL RECURSOS PROPIOS COMPUTABLES	921.029	913.695	839.092
<i>CAPITAL DE NIVEL 1</i>	<i>871.145</i>	<i>866.998</i>	<i>792.083</i>
CAPITAL DE NIVEL 1 ORDINARIO (CET1)	871.145	866.998	792.083
Instrumentos de capital desembolsados	167.089	163.920	151.602
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	702.164	642.095	592.536
Resultados admisibles (1)	0	59.947	47.945
Otro resultado global acumulado	93.156	77.697	72.510
Deducciones	-49.767	-48.450	-43.689
Otros ajustes transitorios del capital de nivel 1 ordinario	-41.497	-28.211	-28.821
CAPITAL DE NIVEL 1 ADICIONAL	0	0	0
<i>CAPITAL DE NIVEL 2</i>	<i>49.885</i>	<i>46.697</i>	<i>47.009</i>
Ajustes por riesgo de crédito general por el método estándar	52.699	50.286	47.009
Otros elementos computables como Capital de Nivel 2	-2.814	-3.589	0
RATIOS DE CAPITAL Y NIVELES DE CAPITAL			
PHASE-IN			
Ratio de capital total	15,69%	16,76%	16,49%
Ratio de Capital de Nivel 1	14,84%	15,91%	15,57%
Ratio de Capital de Nivel 1 Ordinario (CET1)	14,84%	15,91%	15,57%
FULLY LOADED			
Ratio de capital total	16,50%	17,41%	17,06%
Ratio de Capital de Nivel 1	15,60%	16,49%	16,13%
Ratio de Capital de Nivel 1 Ordinario (CET1)	15,60%	16,49%	16,13%
Ratio de Morosidad	2,74%	3,41%	4,40%
Ratio de Cobertura	107,95%	113,55%	95,07%

(1) Los resultados provisionales sólo computan al cierre del ejercicio

*En aplicación del artículo 68.2 de la Ley 10/2014 el Banco de España ha requerido a la Entidad para que mantenga a partir del año 2016 un ratio de capital de nivel 1 (CET1) no inferior al 9,50% que incluye,

-Un ratio mínimo de capital de nivel 1 ordinario (CET1) del 4,5% exigido en el artículo 92.1 del Reglamento (UE) 575/2013

-Un ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) adicional del 4,375% exigido por Banco de España de conformidad con el artículo 69.1 de la Ley 10/2014.

-El colchón de conservación de capital del 0,625% requerido tal y como se define en el artículo 44 de la Ley 10/2014, con arreglo al régimen transitorio establecido en su disposición transitoria octava y en el artículo 59 del Real Decreto 84/2015 de 13 de febrero que desarrolla la Ley 10/2014.

Ley 11/2015 de 18 de junio de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión.

El MUR "Mecanismo Único de Resolución" aprobó en mayo de 2014 la Directiva 2014/59/UE del Parlamento Europeo y del Consejo sobre Recuperación y Resolución Bancaria "BRRD", que es aplicable desde enero de 2015. Dicha normativa determina el mecanismo interno de imposición de pérdidas a los accionistas y a los acreedores cuando ésta afronta graves dificultades, con el fin de minimizar el impacto y el coste para los contribuyentes cuando una entidad financiera se considere en situación de inviabilidad. En este sentido, los acreedores de la entidad financiera en resolución que ostente deudas no garantizadas, podrían convertirse en accionistas de la misma al ver convertida su deuda en capital en virtud del instrumento de recapitalización interna, lo que implica un riesgo para los tenedores de pasivos elegibles. La BRRD establece el concepto de MREL (Minimum Required Eligible Liabilities), cuya calibración se determinará individualmente para cada entidad en función de su modelo de negocio y perfil de riesgo a partir de 2016 para garantizar que las entidades no solo cuenten con suficiente capital para absorber pérdidas sino también para recapitalizarse ante un hipotético caso de resolución sin necesidad de recurrir a los fondos públicos.

Se ha realizado la transposición de la BRRD en España, mediante la publicación de la Ley 11/2015 de 18 de junio de recuperación y resolución de entidades de crédito y empresas de servicios de inversión que comprende la transposición del BRRD, en el contexto del nuevo Mecanismo Único de Resolución y del Real Decreto 1012/2015 que la desarrolla, y la transposición de la directiva revisada del Fondo de Garantía de Depósitos.

Existe por lo tanto incertidumbre asociada a las implicaciones que la transposición de la normativa europea pueda tener sobre las estructuras de pasivo de las entidades financieras, es decir existe un riesgo potencial de impacto negativo en la cuenta de resultados vía incremento del coste del pasivo para adecuar la estructura del mismo a la normativa europea sobre bail-in.

La ley 11/2015 establece la obligación para las entidades de crédito que operan en España de contribuir al Fondo de Resolución Nacional en la proporción que cada entidad represente sobre el total agregado de las entidades, del siguiente concepto, pasivos totales de las entidades, excluidos los recursos propios y el importe garantizado de depósitos de conformidad con lo previsto en el Real decreto –Ley 16/2011, de 14 de octubre. Las contribuciones se ajustarán al perfil de riesgo de cada entidad, de acuerdo con los criterios que se determinen reglamentariamente. El importe de la contribución del Entidad al fondo de Resolución Nacional en 2016 asciende a 1.738 miles de euros. Asimismo establece el pago de una tasa al FROB por las actividades realizadas por éste como autoridad de resolución equivalente al 2,5% de la contribución ordinaria de cada entidad al Fondo de Resolución Nacional.

Possible nulidad de las denominadas "cláusulas suelo"

Caja Rural de Navarra, al igual que la práctica mayoría de las entidades financieras que operan en el sector en España y que han comercializado cláusulas "suelo" en operaciones hipotecarias con consumidores, ha venido recibiendo diferentes reclamaciones, tanto judiciales como extrajudiciales, respecto de las mismas.

La Entidad, además, no ha sido indiferente al debate social abierto por la comercialización de cláusulas "suelo" y ha mantenido la línea de actuación que ha considerado más coherente y razonable, de acuerdo con lo acordado por los diferentes Órganos de Gobierno de la misma, a pesar de mantener la intrínseca legalidad y transparencia de dichas cláusulas, tanto en la comercialización y explicación de las mismas, como en su incorporación en las escrituras públicas.

De este modo, Caja Rural de Navarra comenzó, en el año 2015 a acordar con sus clientes la eliminación de la cláusula suelo de los préstamos indicados, hasta llegar, durante el primer semestre de 2016, a la eliminación de la aplicación de dicha cláusula de la práctica totalidad de su cartera, quedando pendiente únicamente de eliminar su aplicación en un número residual de préstamos, respecto de las cuales se está en trámite de solucionar su situación. Los préstamos cuya cláusula suelo sigue en vigor son, a esta fecha, 702, que suponen un 1,39 por ciento del crédito a la clientela.

La entidad se encuentra demandada en el procedimiento judicial de ADICAE que promovió en el año 2010 ante el Juzgado de lo Mercantil 11 de Madrid contra la práctica totalidad de las Entidades del sistema financiero, que incluían "cláusulas suelo" en sus contratos de préstamos hipotecarios, entre ellas Caja Rural de Navarra. Solicitaban la cesación en relación con la cláusula ya accesorio de devolución de cantidades de cobradas por su aplicación. Este proceso quedó visto para sentencia en primera instancia con fecha 24 de junio de 2015, y la sentencia se ha publicado el 7 de abril de 2016. En su vigente redacción, y dejando a salvo el posible recurso, la sentencia:

- Declara la nulidad de la cláusulas suelo, contenidas en los contratos de préstamo hipotecario suscritos con consumidores idénticas a las transcritas en el fundamento jurídico de dicha sentencia, por falta de transparencia.
- Condena a las entidades a eliminar dichas cláusulas de los contratos en que se inserten y a cesar en su utilización.
- Se declara la subsistencia de los contratos de préstamos hipotecarios en vigor suscritos por las entidades bancarias demandadas en los que se haya incluido las cláusulas cuya utilización se ordena cesar.
- Condena a devolver las cantidades indebidamente abonadas en aplicación de las cláusulas declaradas nulas a partir del 9 de mayo de 2013, con los intereses que legalmente correspondan.

Dicha sentencia no es firme y la Entidad ha procedido a interponer recurso de apelación ante la Audiencia Provincial de Madrid con fecha 19 de julio de 2016.

La entidad tiene dotada una provisión específica para cubrir el escenario plausible de devoluciones de cantidades por aplicación de cláusulas suelo en el caso de que adquiera firmeza la sentencia publicada el 7 de abril de 2016, por importe de 32 millones de euros, suficiente para hacer frente a las posibles reclamaciones que pudieran producirse de operaciones con cláusula suelo, en caso de que sea aplicable la citada sentencia.

Dado que a fecha de 30 de junio de 2016 la Caja ya había procedido a eliminar la aplicación de las cláusulas suelos con consumidores de la práctica totalidad de su cartera, el saldo deudor por principal, a fecha 30 de junio de 2016, de los préstamos que podrían verse afectados por la Sentencia del Juzgado Mercantil de Madrid asciende a 441 millones de euros lo cual supone un 7,79% del Crédito a la clientela.

En todo caso, como se ha puesto de manifiesto anteriormente, la hipotética devolución de intereses se encuentra, a la fecha, totalmente cubierta por la dotación antes indicada.

Es importante manifestar que la aportación adicional al margen financiero de la Entidad que suponen las cláusulas suelo de las operaciones con cláusula en vigor a fecha 30 de junio de 2016, asciende únicamente a 1,8 millones de euros anuales.

Como consecuencia de las actuaciones realizadas, cualquier pronunciamiento judicial general, incluso de retroactividad total anterior al 9 de mayo de 2013 que pudiera producirse no tendría, en ningún caso, un impacto significativo en la situación financiera de la Entidad, ni pondría en compromiso la solvencia y viabilidad de la misma.

Circular 4/2016 de Banco de España

Se está analizando el impacto que va a suponer la implementación de la nueva circular contable de Banco de España (Circular 4/2016, de 27 de abril, por la que se modifican la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, a entidades de crédito, sobre normas de información financiera pública y reservada y modelos de estados financieros y la Circular 1/2013, de 24 de mayo, sobre la Central de Información de Riesgos), se bien la entidad prevé que este impacto sea reducido y positivo.

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

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

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

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

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

I DOCUMENTO DE REGISTRO

1 PERSONAS RESPONSABLES

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

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

1.2 Declaración de Responsabilidad

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

2 AUDITORES DE CUENTAS

2.1 Nombre y dirección de los auditores de la Entidad

Las cuentas anuales individuales y consolidadas de la Entidad del ejercicio 2014 y 2015 fueron auditadas sin salvedades por la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con domicilio social en Madrid, Edificio Torre PwC, Paseo de la Castellana, nº 259 B. Dicha empresa se encuentra inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número de inscripción S0242.

2.2 Renuncia, cese ó redesignación de los auditores

La Asamblea General de Caja Rural de Navarra celebrada el día 6 de mayo de 2015 acordó nombrar como auditores externos para el ejercicio 2016, a la empresa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

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

3 FACTORES DE RIESGO

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

4 INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR

4.1 Historia y evolución del emisor

4.1.1 Nombre legal y comercial del emisor

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

4.1.2 Lugar de registro del emisor y número de registro

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

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. Asimismo, la entidad está integrada en el Fondo de Garantía de Depósitos.

4.1.3 Fecha de constitución y período de actividad del emisor

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

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

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

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

parte, el artículo 104 de la Ley 27/1999 General de Cooperativas, encuadra a las cooperativas de crédito como una clase de cooperativas.

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

También se encuentra sometida al Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, en cuanto a emisor de valores admitidos a negociación en mercados regulados.

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

La información relevante para este apartado ya ha sido descrita en el punto introductorio denominado 0.FACTORES DE RIESGO, apartado "Riesgo Crediticio" donde se detallan las calificaciones crediticias de la Entidad así como en el apartado "Riesgo de Solvencia".

5 DESCRIPCION DEL NEGOCIO

5.1 Actividades principales

5.1.1 Descripción de las principales actividades del emisor

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

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

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

*Datos en miles de euros	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Banca Comercial	25.155,00	50.914,00	41.438
Banca Corporativa y Negocios globales	13.323,00	15.172,00	11.271
TOTAL	38.478	66.086	52.709

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

- Productos de Pasivo.
- Productos de Activo.
- Servicios.

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

A) De Pasivo

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

Para el Sector Residente, cabría distinguir entre cuentas en Euros a la vista y cuentas en Euros a plazo y para los No Residentes, tendríamos que añadir además de los productos en Euros, las cuentas en divisas. Las cuentas y depósitos en divisas no son solo para no residentes, también los pueden contratar los residentes.

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

A la Vista

Cuentas Corrientes

Cuentas de Ahorro

Cuentas de Ahorro Vivienda

Cuenta en internet (e-cuenta corriente)

Depósitos a Plazo

Imposición a Plazo

Depósitos estructurados

B) De Activo

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

Cartera Comercial

Efectos Comerciales nacionales

Remesas Documentarias

Remesas Anticipos Certificaciones

Cuaderno 58 (Remesas de efectos en formato electrónico)

Cuentas de Crédito

Cuenta de Crédito de Campaña Agrícola

Cuenta de Crédito Financiación Circulante

Cuentas de Préstamo (de garantía personal o real)

Préstamo Campaña Agrícola

Préstamo Personal

Préstamo Consumo

Préstamo Financiación PYMES

Préstamos al Sector Público

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

Cuenta de Préstamo Garantía Hipotecaria

Gestión y Administración de Préstamos Hipotecarios a particulares y promotores, tanto de vivienda libre como de protección oficial

Préstamo Garantía Hipotecaria Industrial

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

Avales y otras Garantías

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

Servicio domiciliaciones de cobros y pagos

Servicio Nómina /Pensiones

Medios de Pago

Tarjetas Visa (Oro, Clásic, Electrón)

Crédito

Débito

Tarjetas de empresa

Tarjeta Virtual

Tarjetas Gasóleo

Cajeros Automáticos

Terminales Puntos de Venta (físicos y virtuales)

Transferencias. Nacionales e Internacionales

Gestión de recibos al cobro

Servicios de Intermediación

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

Custodia de Valores

Gestión Discrecional de Carteras

Fondos de Inversión / Unit Linked/ SICAVs

Leasing, Factoring, Confirming, Renting y Pagos Certificados

Compra-venta de Moneda Extranjera

Banca Electrónica - Banca Telefónica

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

Seguros personales y patrimoniales

5.1.2 Nuevos productos y/o actividades significativos .

A continuación se concretan los aspectos más destacados en relación con los nuevos productos y servicios puestos a disposición de los clientes a lo largo del año 2016

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

Se continúa la comercialización de una cesta que distribuye el total de la inversión de forma proporcional entre un depósito a plazo a 12 meses y un fondo de inversión, con una variable oferta disponible de fondos entre los que elegir para contratar la cesta. Dependiendo de la proporción que puede ser del 50% o del 70% del depósito, variará la remuneración del mismo.

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

Se ha puesto en comercialización un depósito "vinculación", que incrementa la rentabilidad del mismo en función del nivel de vinculación nueva que el cliente contrate con la entidad.

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

Para dar respuesta a las necesidades del Segmento de Autónomos y Profesionales, la Caja ha ampliado y mejorado el contenido del Programa Promueve. Dicho Programa contempla una serie de productos y servicios con características especiales, tales como una cuenta a la vista con ventajas diferenciales que se puede asociar a un crédito, la tarjeta Promueve que incluye un programa de fidelización, descuentos en seguros, tarjeta Via T y un TPV Bonificado.

En Financiación, como en años precedentes, se mantiene la estabilidad en la concesión de préstamos y créditos, tanto en su oferta de crédito al consumo, preconcedidos y vivienda para el segmento de particulares, como en los productos dirigidos a autónomos, empresas, emprendedores e instituciones.

Dentro de las opciones de Multicanalidad, se siguen mejorando y ampliando las funcionalidades de ruralvía, servicio de Banca a distancia y además es continua la incorporación de nuevas operativas en la aplicación de ruralvía en el móvil.

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

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

En lo que respecta a los Fondos de Inversión, la oferta se centra en fondos mixtos y los fondos de renta variable. Dentro de esta área, se mantiene el servicio de gestión de carteras que ofrece la gestión discrecional o individualizada de un patrimonio a través de fondos de inversión.

En el Área de Previsión también se han ofertado principalmente planes mixtos y de renta variable. No obstante, para aquellos clientes con perfil más conservador, se sigue contando con los planes de previsión asegurado (PPA).

Se comercializan también de forma continua diferentes alternativas de seguros de rentas, tanto temporales como vitalicios.

Por último, en lo relativo a Medios de Pago, cabe destacar la incorporación de la entidad en la nueva plataforma de pago entre particulares (pagos inmediatos) y en comercio, denominada BIZUM. Además se ha comenzado a migrar todos los terminales de puntos de venta (TPV o datáfonos) a Redsýs al que están adheridos todas las entidades Servired.

5.1.3 Mercados principales

La entidad principal de la Caja como entidad financiera se desarrolla en las regiones de Navarra, País Vasco y La Rioja. Las sociedades el grupo, a su vez, no desarrollan prácticamente actividad alguna fuera del territorio nacional.

Caja Rural de Navarra abrió dos nuevas oficinas durante el primer semestre de 2016. Por lo tanto, la red comercial de Caja Rural de Navarra está integrada por 248 oficinas. A continuación se presenta la evolución en el número de oficinas de la entidad desde diciembre de 2014: :

	30/06/2016	31/12/2015	31/12/2014
Navarra	141	141	141
Guipuzcoa	37	37	37
Vizcaya	30	28	26
La Rioja	24	24	24
Alava	16	16	16
TOTAL	248	246	244

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

A continuación se muestra una comparación de los capítulos más importantes del balance y cuenta de resultados consolidadas a 30 de junio de 2016 de varias entidades de crédito con actividades

en la zona en la que opera Caja Rural de Navarra. Los datos del conjunto de entidades que sirven de comparación, han sido obtenidos de la página web de la UNACC (Unión Nacional de Cooperativas de Crédito) así como de la página web de CNMV (www.cnmv.es), de Kutxabank (www.kutxabank.es) y de Laboral Kutxa (www.laboralkutxa.com).

Junio 2016			
*Datos en miles de euros	KUTXABANK	LABORAL KUTXA	CAJA RURAL DE NAVARRA
FONDOS PROPIOS	4.870.579,00	1.542.992,00	925.832,00
CREDITO A LA CLIENTELA	43.661.410,00	13.670.703,00	6.692.092,00
DEPOSITOS DE LA CLIENTELA	41.540.951,00	17.951.348,00	6.924.447,00
TOTAL ACTIVO	58.098.939,00	21.326.652,00	10.813.913,00
RESULTADO DEL EJERCICIO	144.160,00	63.837,00	38.478,00
NUMERO DE OFICINAS	625	338	248
NUMERO DE EMPLEADOS	4.408	2.500	941

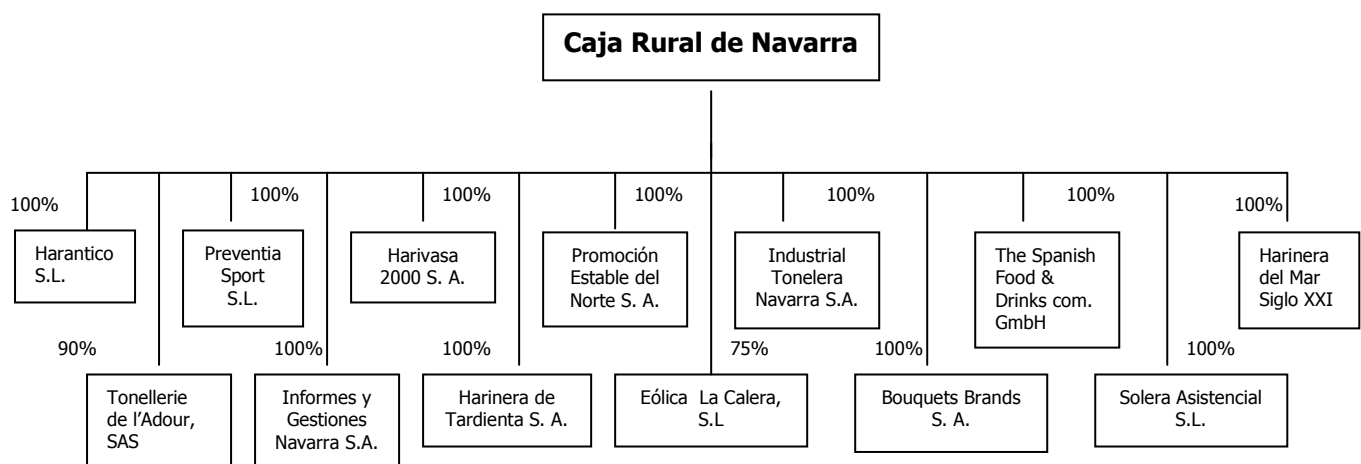
6 ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

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

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

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

A continuación se presenta el organigrama del grupo, donde se incluyen todas las sociedades del grupo, a 30 de junio de 2016:



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

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

Dada la situación financiera de las sociedades del Grupo anteriormente expuesta, no se preveen necesidades de recapitalización que tengan un impacto significativo en la entidad dominante.

El detalle por compañía de las participaciones en sociedades asociadas al 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es como sigue:

*Miles de euros

<u>Sociedades asociadas</u>	% Participación		Coste de adquisición		Valor neto en libros	
	30/06/16	31/12/15	30/06/16	31/12/15	30/06/16	31/12/15
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	50,00%	50,00%	11.015	11.015	12.754	12.417
Omegageo, S.L.	50,00%	50,00%	1.092	1.092	911	725
Reivalsa Gestión, S.L	50,00%	50,00%	50	50	938	950
Renovables de la Ribera, S.L.	50,00%	50,00%	250	250	237	237
Bosqalia, S.L.	48,40%	48,40%	1.452	1.452	804	883
Errotabidea, S.L.	46,01%	46,01%	8.431	8.431	9.185	9.230
Servicios Empresariales Agroindustriales, S.A.	33,33%	33,33%	30	30	84	70
Rioja Vega, S.A.	25,07%	25,07%	4.491	4.491	2.445	2.436
Zagin Group, S.L.	25,00%	25,00%	2.031	2.031	-	-
Investi Navarra In Est, S.L.	25,00%	25,00%	5.000	5.000	-	-
Rural de Energías Aragonesas, S.A.	25,00%	25,00%	475	475	449	449
Harivenasa, S.L.	24,90%	24,90%	-	-	25	25
Compañía Eólica de Tierras Altas, S.A.	23,75%	23,75%	3.184	3.184	7.509	7.913
Haribericas XXI, S.L.	20,00%	20,00%	876	876	(3.508)	(3.127)
Iparlat, S.A.	21,54%	21,54%	4.836	4.836	10.590	10.872
Total			43.213	43.213	42.423	43.080

Las actividades y los domicilios sociales de las Sociedades asociadas se detallan a continuación:

Sociedad	Domicilio	Actividad
Bodegas Príncipe de Viana, S.L.	Pamplona	Producción y comercialización de vino
Omegageo, S.L.	Pamplona	Proyectos y ejecución de obras civiles y de edificación
Reivalsa Gestión, S.L.	Vitoria (Alava)	Prestación de servicios administrativos ante las Administraciones Públicas
Renovables de la Ribera, S.L.	Pamplona	Construcción y explotación de parques de energía eólica
Bosqalia, S.L.	Pamplona	Actividades forestales
Errotabidea, S.L.	Pamplona	Promoción y explotación de viviendas protegidas en régimen de alquiler
Servicios Empresariales Agroindustriales, S.A.	Pamplona	Gestión de servicios a cooperativas
Rioja Vega, S.A.	Viana (Navarra)	Producción y comercialización de vino
Zagin Group, S.L.	Ainzoain (Navarra)	Promoción inmobiliaria
Investi Navarra In Est, S.L.	Pamplona	Promoción inmobiliaria
Rural de Energías Aragonesas, S.A.	Zaragoza	Producción y comercialización de energías renovables
Harivenasa, S.L.	Noain (Navarra)	Producción y comercialización de harinas
Compañía Eólica de Tierras Altas, S.A.	Soria	Construcción y explotación de parques de energía eólica
Haribericas XXI, S.L.	Pamplona	Producción y comercialización de harinas
Iparlat, S.A.	Urnieta (Guipúzcoa)	Elaboración de productos lácteos

Desde el 30 de Junio de 2016 hasta la fecha no se ha producido ninguna modificación en el porcentaje de participación en estas sociedades.

6.2 Dependencia del emisor de otras entidades del grupo

Caja Rural de Navarra no depende jurídicamente de otras entidades, si bien mantiene acuerdos de prestación de servicio con diversas entidades, incluyendo a Banco Cooperativo Español, Rural Servicios Informáticos y Rural Grupo Asegurador, de las cuales es accionista.

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 actual ejercicio.

Respecto a la aplicación de tipos de interés mínimos (cláusulas "suelo") en los préstamos hipotecarios de clientes consumidores, esta entidad entiende que ha venido cumpliendo con las condiciones legales de transparencia, también en la propia redacción de dichas cláusulas. En todo caso, la entidad prioriza la solución amistosa de los conflictos con los clientes. En aquellos casos en los que se pudieran producir pronunciamientos judiciales contrarios a la entidad, estimamos que del cumplimiento de los mismos no se derivará un perjuicio que ponga en peligro la solvencia de la entidad. Ver apartado "Riesgo regulatorio" para una información más detallada respecto este tema.

8 PREVISIONES O ESTIMACIONES DE BENEFICIOS

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

9 ÓRGANOS ADMINISTRATIVO, DE GESTIÓN Y DE SUPERVISIÓN

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

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

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

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

El Consejo Rector es el órgano colegiado de gobierno, gestión y representación de la Caja Rural, y le corresponde, al menos, la alta gestión, la supervisión de los directivos y la representación de la sociedad cooperativa. Sus facultades representativas se extienden a todos los actos relacionados con las actividades que integran el objeto social. Es competente para establecer las directrices generales de actuación y para ejercitar las facultades que no estén reservadas por Ley, o por los Estatutos, a otros órganos sociales. Su actuación se desarrollará con sujeción a la ley, a los Estatutos, y a la política general fijada por la Asamblea General.

El Consejo Rector podrá conferir apoderamientos y revocarlos, y en especial nombrar y revocar al Director General, como apoderado principal de la Caja Rural. Las facultades de dirección, de gestión y de representación que se confieran se establecerán en la escritura de poder.

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

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

Nombre	Cargo	Fecha Nombramiento Cargo Actual	Fecha Primer Nombramiento
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Vicepresidente	8-may-15	6-may-07
D. Ignacio Terés los Arcos	Presidente	8-may-15	8-may-09
D. Francisco Javier Artajo Carlos	Vocal	8-may-15	6-may-11
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal	10-may-13	10-may-05
D. José Javier López Morrás	Vocal	26-oct-12	26-oct-08
D. Isidro Bazterrica Mutuberria	Vocal	10-may-13	8-may-05
D. Jesús Andrés Mauleón Arana	Vocal	8-may-15	6-may-11
D. Pedro M ^a Beorlegui Egea	Vocal	10-may-13	8-may-09
D. Melchor Miranda Azcona	Vocal	8-may-15	6-may-07
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Secretario	8-may-15	10-may-13
D. Roberto Zabaleta Ciriza	Vocal	10-may-13	10-may-13
D. Pedro Jesús Irisarri Valencia	Vocal	8-may-15	8-may-15
D. Alberto Arrondo Lahera	Vocal	8-may-15	8-may-15
D. Pedro María Echarte Sevine	Vocal	8-may-15	8-may-15
Miembro vacante**	Vocal		

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

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

El Consejo Rector se reunirá con carácter ordinario mensualmente, y con carácter extraordinario cuando lo determine el Presidente o cuando lo soliciten la mayoría de sus miembros, quedando válidamente constituido cuando concurran a la reunión al menos, la mayoría de sus miembros. En 2015, el comité se reunió 12 veces y hasta 30 de junio de 2016, se han celebrado 6 reuniones.

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

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

Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Carácter*
D. Ignacio Terés los Arcos	Presidente	22/05/2015	Independiente
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Secretario	22/05/2015	Independiente
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal	22/05/2015	Independiente
D. Pedro María Echarte Sevine	Vocal	22/05/2015	Independiente
D. Jose Angel Ezcurra Ibarrola	Vocal	22/05/2015	Independiente

* El carácter de los consejeros consta tal y como se refleja en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015 remitido a la CNMV

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

Esta comisión se constituye por decisión del Consejo Rector. Está formada por el Presidente, Vicepresidente, Secretario y dos vocales del Consejo Rector. Tiene como funciones las delegadas por el Consejo Rector, que sólo pueden comprender de forma temporal o permanente una parte de sus atribuciones y facultades. Se reúne una vez al mes y su finalidad principal es la de dotar a la Caja de una mayor agilidad en la toma de decisiones y aprobación de riesgos. Se reunió 12 veces en 2015 y 6 hasta junio de 2016.

El Consejo Rector no podrá delegar, ni aún con carácter temporal, el conjunto de sus facultades, ni aquellas que por imperativo legal resulten indelegables.

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

La composición del Comité Mixto de Auditoría y Riesgos en la fecha de inscripción del presente Documento de Registro es la siguiente:

Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Carácter*
D. José Ángel Ezcurra Ibarrola	Presidente	22/05/2015	Independiente
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Vocal	22/05/2015	Independiente
D. José María Arizaleta Nieva	Vocal	22/05/2015	Independiente
D. Ignacio Terés Los Arcos	Vocal	22/05/2015	Independiente

* El carácter de los consejeros consta tal y como se refleja en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015 remitido a la CNMV

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

El Comité Mixto de Auditoría y Riesgos se reunirá con carácter ordinario una vez al trimestre, y con carácter extraordinario cuando lo determine el Presidente o cuando lo soliciten la mayoría de sus miembros, quedando válidamente constituido cuando concurran a la reunión al menos, la mayoría

de sus miembros. En 2015, el comité se reunió 4 veces y hasta 30 de junio de 2016, se han celebrado 2 reuniones.

El funcionamiento y funciones del Comité Mixto de Auditoría y Riesgos vienen recogidos en el Artículo 43 Bis de los Estatutos del emisor, y han sido aprobados por Banco de España. Concretamente, la responsabilidad básica del Comité se centra en mantener un eficaz sistema de control interno mediante la permanente supervisión y vigilancia de su funcionamiento, empleando para ello los servicios de auditoría interna y externa, lo que comprende las siguientes funciones:

- 1.- Informar a la Asamblea General sobre las cuestiones que en ella planteen los socios en materias de su competencia.
- 2.- Proponer al Consejo Rector para su sometimiento a la Asamblea General el nombramiento de los auditores de cuentas externos de la Caja y de las filiales del Grupo, a que se refiere el artículo 204 del texto refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1564/ 1989, de 22 de diciembre.
- 3.- Supervisión de los servicios de auditoría interna en el caso de que exista dicho órgano dentro de la organización empresarial.
- 4.- Aprobar la planificación anual de la auditoría interna, así como la estructura organizativa de esta.
- 5.- Asegurar el cumplimiento de las recomendaciones de auditoría interna y externa.
- 6.- Supervisar la información financiera que se publique y los estados financieros del ejercicio.
- 7.- Comprobar el cumplimiento de las normas internas, regulaciones y leyes que afecten a las actividades de la organización.
- 8.- Revisar los sistemas establecidos para asegurar la eficiencia de la gestión.
- 9.- Comprobar el cumplimiento de los planes y programas para verificar si están de acuerdo con los objetivos previstos.
- 10.- Mantener la ética en la organización, investigar los casos de conductas irregulares y fraudulentas, así como las denuncias o sospechas que se les notifiquen y los conflictos de intereses de los empleados.
- 11.- Informar al Consejo Rector sobre la adecuación del sistema de control interno.
- 12.- Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad.
- 13.- Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

Atendiendo a su naturaleza cooperativa, la entidad cumple con lo establecido respecto a las funciones mínimas y composición del Comité de Auditoría en el artículo 529 quaterdecies de la Ley

de Sociedades de Capital de acuerdo a la normativa que le es de aplicación en tanto que cooperativa de crédito.

La composición del **Comité de Nombramientos** en la fecha de inscripción del presente Documento de Registro es la siguiente:

Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Carácter*
D. José María Arizaleta Nieva	Presidente	22/05/2015	Independiente
D. Pedro Echarte Sevine	Secretario	22/05/2015	Independiente
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Vocal	22/05/2015	Independiente
D. Ignacio Terés Los Arcos	Vocal	22/05/2015	Independiente

* El carácter de los consejeros consta tal y como se refleja en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015 remitido a la CNMV

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

Este comité se ha reunido una vez hasta junio de 2016. Entre sus funciones se encuentran:

- Identificar y recomendar, con vistas a su aprobación por el Consejo Rector, candidatos para proveer los puestos vacantes del Consejo Rector de la Caja.
- Evaluar el equilibrio de conocimientos, capacidad, diversidad y experiencia del Consejo Rector de la Caja y elaborar una descripción de funciones y aptitudes necesarias para un nombramiento concreto, valorando la dedicación de tiempo prevista para el desempeño del puesto.
- Evaluar periódicamente, y al menos una vez al año la estructura, el tamaño, la composición y la actuación del Consejo, haciendo recomendaciones al mismo con respecto a posibles cambios.
- Evaluar periódicamente, y al menos una vez al año, la idoneidad de los miembros del Consejo de la Caja y de este en su conjunto, e informar al Consejo en consecuencia.
- Revisar periódicamente la política del Consejo Rector en materia de selección y nombramiento de los miembros de la alta dirección y formularle recomendaciones.
- Establecer, de conformidad con la normativa vigente, un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo Rector y elaborar orientaciones sobre como aumentar el número de personas del sexo menos representado con miras a alcanzar dicho objetivo.

Atendiendo a su naturaleza cooperativa, la entidad cumple con lo establecido respecto a las funciones mínimas y composición del Comité de Nombramientos en el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital de acuerdo a la normativa que le es de aplicación en tanto que cooperativa de crédito.

La composición del Comité de Remuneraciones en la fecha de inscripción del presente Documento de Registro es la siguiente:

Nombre	Cargo	Fecha nombramiento	Carácter*
D. Pedro María Echarte Sevine	Presidente	22/05/2015	Independiente
D. José María Arizaleta Nieva	Secretario	22/05/2015	Independiente
D. Ignacio Teres Los Arcos	Vocal	22/05/2015	Independiente
D. José Javier López Morrás	Vocal	22/05/2015	Independiente
D. Luis Miguel Serrano Cornago	Vocal	22/05/2015	Independiente

* El carácter de los consejeros consta tal y como se refleja en el Informe Anual de Gobierno Corporativo correspondiente al ejercicio 2015 remitido a la CNMV

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

Este comité no se ha reunido todavía a fecha de 30 junio de 2016.

Sus funciones se detallan a continuación:

- Proponer al Consejo Rector la política retributiva de los Consejeros y su retribución individual. Así como de los directivos del colectivo informado.
- Velar por la observancia de la política retributiva de los consejeros y Alta Dirección establecida por la Entidad.
- Velar por la transparencia de los programas de retribución ponderando su acomodación y sus rendimientos y procurando que las remuneraciones se ajusten a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Entidad.

Atendiendo a su naturaleza cooperativa, la entidad cumple con lo establecido respecto a las funciones mínimas y composición del Comité de Retribuciones en el artículo 529 quince de la Ley de Sociedades de Capital de acuerdo a la normativa que le es de aplicación en tanto que cooperativa de crédito.

La gestión de la Entidad al nivel más elevado se desempeña por el Comité de Dirección, formado a fecha de la información presentada en este Documento de Registro por:

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

- D. Fernando Campos Jimenez. Director Recursos Humanos

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

Actividades de las citadas personas fuera del emisor que sean importantes con relación a Caja Rural de Navarra.

- D. Ignacio Terés los Arcos
Vicepresidente de la Comunidad de Regantes Las Suertes y el Raso
Vicepresidente Sindicato de Riegos de Funes
- D. José María Arizaleta Nieva
Presidente de la Comunidad de Regantes de Los Arcos
Presidente del Consejo de CUMA El Portillo S. Coop.
Censor de cuentas de Bodegas del Romero
Presidente Sociedad Limitada Cereales Los Arcos
- D. José Ángel Ezcurra Ibarrola
Vocal del Consejo de la Cooperativa Cerealista Valdorba.
- D. Pedro M^a Beorlegui Egea
Vicepresidente Bodega San Isidro de Lumbier
Vocal Cooperativa Sierra de Leyre
Presidente SAT Loperena 6023
Presidente Comunidad de Regantes Tabar y San Vicente
- D. Ignacio Arrieta del Valle
Consejero de Seguros Generales SA
Consejero de Rural Vida SA
Presidente de Rural Servicios Informáticos SC
Consejero del Banco Cooperativo Español.
Presidente del Consejo de Docalia S.L.
Administrado único "Estudios y Promoción de Administraciones Empresariales"
- D. Jesús Andrés Mauleón Arana
Presidente Sdad. Coop. Los Remedios de Sesma

- D. Francisco Javier Artajo Carlos
Vocal Sdad. Coop. Cerealista de Sangüesa
Vocal Bodega San Francisco Javier- Liédena

- D. Luis Miguel Serrano Cornago
Vocal de la junta rectora de la asociación de labradores de Tudela
Vicepresidente I de la Unión de Agricultores y Ganaderos de Navarra
Secretario de la fundación Fundagro

- D. Roberto Zabaleta Ciriza
Vocal de la CUMA Rozair
Presidente de la SAC Riazor 694NA
Vocal de la comunidad de regantes del sector II y III de la Comunidad de Navarra
Secretario de la Cooperativa Agrícola Caja Rural de Artajona

- D. Jose Javier López Morras
Empleado de Caja Rural de Navarra.
Representante de los trabajadores en el Consejo Rector

- D. Melchor Miranda Azcon
Vocal junta cooperativa Agrícola La Esperanza de Valtierra
Propietario explotación agropecuaria

- D. Isidro Bazterrica Mutuberria
Propietario explotación agropecuaria

- D. Alberto Arrondo Lahera
Vocal Cooperativa Agrícola Tamariz

- D. Pedro Jesús Irisarri Valencia
Presidente Cooperativa San Isidro de Peralte
Vocal Comunidad de Regantes La Acequia de Bayunga

- D. Pedro María Echarte Seviné

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

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

A continuación se presentan los saldos registrados en el balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio 2015 y 2014 que tienen su origen en operaciones con partes vinculadas:

*En miles de euros

	Entidades Asociadas		Consejo Rector y Alta Dirección		Otras partes vinculadas (*)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Activo						
Créditos a clientes	54.382	54.096	801	528	6.013	650
Pasivo						
Débitos a clientes	11.035	13.262	1.318	902	6.795	2.041
Otros						
Pasivos contingentes	1.623	1.395	0	-	406	-
Compromisos	5.888	7.695	51	192	4.004	-
Pérdidas y ganancias						
Intereses y rendimientos asimilados y comisiones	1.007	1.552	21	19	147	16
Intereses y cargas asimiladas	43	99	7	10	31	26
Rendimiento cartera variable	1.757	1.268	-	-	-	-

*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 de Banco de España.

Las operaciones y transacciones entre partes vinculadas se han realizado en condiciones de mercado y son habituales en la actividad ordinaria del emisor.

10 ACCIONISTAS PRINCIPALES

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

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

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

En el cuadro adjunto se expresa el movimiento de los saldos de las aportaciones en los balances de situación consolidados adjuntos producidos durante los ejercicios 2014, 2015 y primer semestre de 2016:

	Miles de euros
Saldo al 31 de diciembre de 2013	142.696
Suscripciones	9.746
Reembolsos	(840)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	151.602
Suscripciones	12.675
Reembolsos	(357)
Saldo al 31 de diciembre 2015	163.920
Suscripciones	3.835
Reembolsos	(666)
Saldo al 30 de junio 2016	167.089

Según la normativa vigente y los estatutos, la aportación mínima es de 60,11 euros para las personas físicas, mientras que para las personas jurídicas es de 120,22 euros. Al cierre del ejercicio 2015 el número de socios era 148.417, habiendo aumentado este número hasta 150.781 socios durante el primer semestre de 2016. Según los estatutos, cada participación da derecho a un voto con un máximo de nueve dependiendo de la aportación al capital social a 31 de diciembre del año precedente. El número de aportaciones en vigor a 30 de junio de 2016 es de 2.779.713, siendo a 31 de diciembre de 2015 y 2014, 2.727.000 y 2.522.076 respectivamente Según la normativa en

vigor, la suma de las aportaciones no puede superar para una persona física el 2,50% y para una persona jurídica el 20% del capital social. Las personas jurídicas que no tengan la condición de Sociedad Cooperativa no podrán poseer más del 50% del capital social. Ni al 31 de diciembre de 2015 ni al 30 de junio de 2016 se han superado los límites anteriores.

La Entidad cumple el requisito de tener un capital mínimo de 4.808.096,83 euros, conforme a lo estipulado en el Reglamento que desarrolla la Ley 13/1989 de 26 de mayo, de Cooperativas de Crédito.

La retribución a pagar a ambas aportaciones se encuentra limitada a 6 puntos porcentuales por encima del interés legal del dinero vigente en el ejercicio, como máximo. El tipo de retribución de las aportaciones al capital se determina por la Asamblea General de la Entidad Dominante de cada ejercicio, que autoriza al Consejo Rector para la determinación del tipo de retribución y la periodicidad de la liquidación. Durante los ejercicios 2015 y 2014 las retribuciones satisfechas a los cooperativistas por las aportaciones realizadas ascendieron a 2.327 y 2.770 miles de euros, respectivamente.

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

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

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

11.1 Información financiera histórica

Se incorporan por referencia las cuentas anuales consolidadas de los dos últimos ejercicios (datos auditados) que están depositados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo pueden ser consultados en la sede central de Caja Rural de Navarra, así como en su página web (www.cajaruraldenavarra.com) . Ver apartado 14 de este documento de registro.

Las cuentas anuales individuales y consolidadas referidas a los ejercicios 2015 y 2014 fueron auditadas por PriceWaterhouseCoopers sin salvedades.

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

A) BALANCE CONSOLIDADO

Datos en Miles €

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO			
ACTIVO	31/12/2015	31/12/2014	%
1. CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	39.330	36.224	8,57%
2. CARTERA DE NEGOCIACIÓN	17.276	29.095	-40,62%
2.4. Instrumentos de capital	1.382	367	276,57%
2.5. Derivados de negociación	15.894	28.728	-44,67%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
3. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PYG	0	0	-
3.1. Depósitos en entidades de crédito	0	0	-
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA	2.565.575	2.006.278	27,88%
4.1. Valores representativos de deuda	2.429.875	1.901.045	27,82%
4.2. Instrumentos de capital	135.700	105.233	28,95%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	220.102	121.926	80,52%
5. INVERSIONES CREDITICIAS	6.630.099	7.031.492	-5,71%
5.1. Depósitos en entidades de crédito	251.557	888.635	-71,69%
5.2. Crédito a la clientela	6.370.430	6.131.845	3,89%
5.3. Valores representativos de deuda	8.112	11.012	-26,33%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	436.076	570.768	-23,60%
6. CARTERA DE INVERSIÓN A VENCIMIENTO	94.385	44.940	110,02%
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	0	0	-
7. AJUSTES A ACTIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0	-
8. DERIVADOS DE COBERTURA	0	16	-100,00%
9. ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	97.730	89.504	9,19%
10. PARTICIPACIONES	43.080	45.423	-5,16%
10.1. Entidades asociadas	43.080	45.423	-5,16%
10.2. Entidades multigrupo	0	0	-
11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES	0	0	-
12. ACTIVOS POR REASEGUROS	0	0	-
13. ACTIVO MATERIAL	184.661	184.896	-0,13%
13.1. Inmovilizado material	179.579	179.463	0,06%
13.1.1. De uso propio	179.408	179.291	0,07%
13.1.2. Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
13.1.3. Afecto a la Obra Social	171	172	-0,58%
13.2. Inversiones inmobiliarias	5.082	5.433	-6,46%
<i>Pro-memoria: Adquirido en arrendamiento financiero</i>	1.513	663	128,21%
14. ACTIVO INTANGIBLE	13.297	13.565	-1,98%
14.1. Fondo de comercio	8.297	8.565	-3,13%
14.2. Otro activo intangible	5.000	5.000	0,00%
15. ACTIVOS FISCALES	53.229	63.054	-15,58%
15.1. Corrientes	3.944	6.347	-37,86%
15.2. Diferidos	49.285	56.707	-13,09%
16. RESTO DE ACTIVOS	121.485	108.058	12,43%
16.1. Existencias	86.879	75.986	14,34%
16.2. Otros	34.606	32.072	7,90%
TOTAL ACTIVO	9.860.147	9.652.545	2,15%

Datos en Miles €

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO				
PASIVO	31/12/2015	31/12/2014	%	
1. CARTERA DE NEGOCIACION	601	3.178	-81,09%	
1.5. Derivados de negociación	601	3.178	-81,09%	
2. OTROS PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN PÉRDIDAS Y G.	0	0	-	
3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO	8.764.695	8.620.057	1,68%	
3.1 Depósitos de bancos centrales	0	0	-	
3.2. Depósitos de entidades de crédito	1.109.239	1.737.539	-36,16%	
3.3. Depósitos de la clientela	6.480.414	6.133.759	5,65%	
3.4. Débitos representados por valores negociables	1.086.337	645.298	68,35%	
3.5. Pasivos subordinados	0	0	-	
3.6. Otros pasivos financieros	88.705	103.461	-14,26%	
4. AJUSTES A PASIVOS FINANCIEROS POR MACRO-COBERTURAS	0	0	-	
5. DERIVADOS DE COBERTURA	31	170	-81,76%	
6. PASIVOS ASOCIADOS CON ACTIVOS NO CORRIENTES EN VENTA	0	0	-	
7. PASIVOS POR CONTRATOS DE SEGUROS	0	0	-	
8. PROVISIONES	18.119	9.639	87,98%	
8.1. Fondo para pensiones y obligaciones similares	860	807	6,57%	
8.2. Provisiones para impuestos y otras contingencias legales	0	0	-	
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	17.259	8.832	95,41%	
8.4. Otras provisiones	0	0	-	
9. PASIVOS FISCALES	23.963	37.311	-35,77%	
9.1. Corrientes	2.299	3.273	-29,76%	
9.2. Diferidos	21.664	34.038	-36,35%	
10. FONDO DE LA OBRA SOCIAL	11.559	8.346	38,50%	
11. RESTO DE PASIVOS	77.478	92.292	-16,05%	
12. CAPITAL REEMBOLSABLE A LA VISTA	0	0	-	
TOTAL PASIVO	8.896.446	8.770.993	1,43%	

Datos en Miles €

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO				
PATRIMONIO NETO	31/12/2015	31/12/2014	%	
1. FONDOS PROPIOS	885.803	808.848	9,51%	
1.1. Capital	163.920	151.602	8,13%	
1.1.1. Emitido	163.920	151.602	8,13%	
1.1.2. Menos: Capital no exigido	0	0	-	
1.2. Prima de emisión	0	0	-	
1.3. Reservas	658.124	607.307	8,37%	
1.3.1. Reservas (pérdidas) acumuladas	657.727	604.928	8,73%	
1.3.2. Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación	397	2.379	-83,31%	
1.4. Otros instrumentos de capital	0	0	-	
1.5. Menos: Valores propios	0	0	-	
1.6. Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante	66.086	52.709	25,38%	
1.7. Menos: Dividendos y retribuciones	-2.327	-2.770	-15,99%	
2. AJUSTES POR VALORACIÓN	77.697	72.510	7,15%	
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	77.697	72.510	7,15%	
3. INTERESES MINORITARIOS	201	194	3,61%	
3.1. Ajustes por valoración	0	0	-	
3.2. Resto	201	194	3,61%	
TOTAL PATRIMONIO NETO	963.701	881.552	9,32%	
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	9.860.147	9.652.545	2,15%	

- **ACTIVO y PASIVO:** Los dos principales epígrafes del balance, el Crédito a la clientela y los Depósitos de la clientela tuvieron variaciones del 3,89% y el 5,65% respectivamente.

En valores absolutos, el crédito a la clientela ha pasado de un volumen de 6.132 millones € al cierre del ejercicio 2014 a 6.370 millones € al cierre del ejercicio 2015, mientras que los depósitos de la clientela se han incrementado de 6.134 a 6.480 millones € en el mismo periodo.

Por lo que se refiere al resto de epígrafes del activo y pasivo, se ha producido un decremento en la partida de Depósitos de entidades de crédito y un incremento de la partida "Débitos representados por valores negociables", este último motivado por la emisión de 500 millones de cédulas hipotecarias en el mercado en el mes de marzo de 2015. Todo ello ha producido un incremento de la tesorería de la entidad, que se ha materializado en el epígrafe "Activos financieros disponibles para la venta". La política de inversión de la Entidad se ha mantenido en activos líquidos y de baja ponderación de riesgo crediticio.

El total activo y pasivo a 31 de diciembre de 2015 asciende a 9.860.147€, habiéndose incrementado respecto a diciembre de 2014 en un 2,15%.

- **PATRIMONIO NETO:** Los Fondos propios crecieron un 9,51% y el Patrimonio neto un 9,32 %. Esta diferencia se explica fundamentalmente por los resultados del ejercicio así como por un incremento de la partida "Ajustes por Valoración de Activos financieros disponibles para la venta" (que pasa de 72,5 millones a 77 millones motivado por la subida producida en el mercado respecto a la valoración de los activos de renta fija). Dentro de "activos financieros disponibles para la venta" se incluyen tanto valores de renta variable como de renta fija (tratándose en un alto porcentaje de títulos de deuda pública). En valores absolutos, el Patrimonio Neto aumentó 96 millones €, que se desglosa en:

- Fondos Propios: aumento de 77 millones €, fruto de:
 - Incremento del resultado: 13 millones €.
 - Capital aportado por socios: 12 millones €.
 - Aumento de Reservas: 53 millones € (por capitalización de los beneficios del ejercicio anterior)
- Ajustes por valoración: incremento de 5 millones €.

Estos ajustes por valoración recogen los importes de las variaciones del valor razonable de los instrumentos financieros clasificados como "Activos financieros disponibles para la venta", que deben clasificarse como parte integrante del patrimonio, netos de su correspondiente efecto impositivo.

B) CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO

Datos en Miles €

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA			
	31/12/2015	31/12/2014	%
1. Intereses y rendimientos asimilados	209.223	246.265	-15,04%
2. Intereses y cargas asimiladas	63.073	105.004	-39,93%
3. Remuneración de capital reembolsable a la vista	0	0	-
A) MARGEN DE INTERESES	146.150	141.261	3,46%
4. Rendimiento de instrumentos de capital	5.567	3.407	63,40%
5. Resultado de entidades valoradas por el método de la participación	57	59	-3,39%
6. Comisiones percibidas	62.000	65.620	-5,52%
7. Comisiones pagadas	3.602	5.196	-30,68%
8. Resultado de operaciones financieras (neto)	4.952	8.910	-44,42%
8.1. Cartera de negociación	1.625	2.533	-35,85%
8.2. Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	0	0	-
8.3. Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	3.149	6.372	-50,58%
8.4. Otros	178	5	3460,00%
9. Diferencias de cambio (neto)	939	728	28,98%
10. Otros productos de explotación	260.905	203.334	28,31%
10.1. Ingresos de contratos de seguros y reaseguros emitidos	0	0	-
10.2. Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	256.320	199.398	28,55%
10.3. Resto de productos de explotación	4.585	3.936	16,49%
11. Otras cargas de explotación	210.655	165.505	27,28%
11.1. Gastos de contratos de seguros y reaseguros	0	0	-
11.2. Variación de existencias	-213	878	-124,26%
11.3. Resto de cargas de explotación	210.868	164.627	28,09%
B) MARGEN BRUTO	266.313	252.618	5,42%
12. Gastos de administración	126.796	113.127	12,08%
12.1. Gastos de personal	64.001	58.444	9,51%
12.2. Otros gastos generales de administración	62.795	54.683	14,83%
13. Amortización	12.448	11.066	12,49%
14. Dotaciones a provisiones (neto)	7.963	-1.405	-666,76%
15. Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	36.625	65.430	-44,02%
15.1. Inversiones crediticias	35.893	64.583	-44,42%
15.2. Otros instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	732	847	-13,58%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	82.481	64.400	28,08%
16. Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)	1.453	269	440,15%
16.1. Fondo de comercio y otro activo intangible	548	468	17,09%
16.2. Otros activos	905	-199	-554,77%
17. Ganancias (pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta	20	-3.044	-100,66%
18. Diferencia negativa en combinaciones de negocios	0	5.040	-100,00%
19. Ganancias (pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	-203	-3.834	-94,71%
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	80.845	62.293	29,78%
20. Impuesto sobre beneficios	8.093	4.257	90,11%
21. Dotación obligatoria a obras y fondos sociales	6.661	5.327	25,04%
E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS	66.091	52.709	25,39%
22. Resultado de operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-
F) RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	66.091	52.709	25,39%
F 1) Resultado atribuido a la entidad dominante	66.086	52.709	25,38%
F 2) Resultado atribuido a intereses minoritarios	5	0	-

-P y G: La entidad obtuvo un resultado de 66,086 millones en 2015, que supone un incremento del 25,38% respecto al año anterior

Respecto a los distintos márgenes, de intereses, bruto y resultado de la actividad de explotación, todos ellos han experimentado crecimientos positivos. Sin embargo, las comisiones netas han disminuido en 2.026 miles de euros, un 3,35%.

La partida "Otros productos de explotación" aumenta un 28,31% si bien se debe mayormente al apartado 10.2 "Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros" por la incorporación de nuevas empresas al grupo a mediados de 2014. También el crecimiento de "Otras cargas de explotación" en un 27,28% respecto a diciembre de 2014 es debida a las incorporaciones anteriormente comentadas.

Las "pérdidas por deterioro de activos financieros" cae significativamente un 44% por las menores necesidades de provisiones por deterioro de activos.

Todo ello lleva a un crecimiento del 28,08% del resultado de explotación y a un resultado consolidado del ejercicio que aumenta en un 25,35% respecto al año anterior.

C) FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO

Datos en Miles €

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PÚBLICO CONSOLIDADO		31/12/2015	31/12/2014
A)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	4.296	22.057
1.	Resultado del ejercicio	66.091	52.709
2.	Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	76.538	90.413
2.1.	Amortización	12.448	11.066
2.2.	Otros ajustes	64.090	79.347
3.	Aumento/disminución neto de los activos de explotación	-190.501	-54.889
3.1.	Cartera de negociación	11.819	-3.029
3.2.	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
3.3.	Activos financieros disponibles para la venta	-559.560	-235.298
3.4.	Inversiones crediticias	365.500	253.887
3.5.	Otros activos de explotación	-8.260	-70.449
4.	Aumento/disminución neto de los pasivos de explotación	52.020	-66.258
4.1.	Cartera de negociación	-2.577	-716
4.2.	Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
4.3.	Pasivos financieros a coste amortizado	80.618	-139.189
4.4.	Otros pasivos de explotación	-26.021	73.647
5.	Cobros/Pagos por impuesto sobre beneficios	148	82
B)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-11.181	-27.471
6.	Pagos	-54.547	-51.282
6.1.	Activos materiales	-15.634	-11.484
6.2.	Activos intangibles	-	-
6.3.	Participaciones	-663	-1.007
6.4.	Otras unidades de negocio	-	-
6.5.	Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-38.250	-31.542
6.6.	Cartera de inversión a vencimiento	-	-
6.7.	Otros pagos relacionados con actividades de inversión	-	-7.249
7.	Cobros	43.366	23.811
7.1.	Activos materiales	3.433	2.076
7.2.	Activos intangibles	-	-
7.3.	Participaciones	300	39
7.4.	Otras unidades de negocio	-	-
7.5.	Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	25.271	14.466
7.6.	Cartera de inversión a vencimiento	14.362	7.230
7.7.	Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
C)	FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	9.991	6.136
8.	Pagos	-2.684	-3.610
8.1.	Dividendos	-2.327	-2.770
8.2.	Pasivos subordinados	-	-
8.3.	Amortización de instrumentos de capital propio	-357	-840
8.4.	Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-
8.5.	Otros pagos relacionados con actividades de financiación	-	-
9.	Cobros	12.675	9.746
9.1.	Pasivos subordinados	-	-
9.2.	Emisión de instrumentos de capital propio	12.675	9.746
9.3.	Enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
9.4.	Otros cobros relacionados con actividades de financiación	-	-
D)	EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E)	AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES (A+B+C+D)	3.106	722
F)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	36.224	35.502
G)	EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	39.330	36.224

d) Políticas contables

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

11.2 Estados financieros

Caja Rural de Navarra prepara estados financieros individuales y consolidados. Los Estados Financieros de los dos últimos ejercicios cerrados obran en poder del Banco de España, en la CNMV y, por supuesto, en el domicilio social de la propia entidad emisora, y en su página web (www.ruralvia.com/navarra).

11.3 Auditoría de la información financiera histórica anual

11.3.1 Declaración de que se ha auditado la información financiera histórica

Las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2015 han sido auditadas por la firma PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., estando depositados en la CNMV los informes de auditoría correspondientes, no conteniendo dichos informes ninguna salvedad.

11.3.2 Indicación de otra información que haya sido auditada

No existe información adicional a la referida en el punto anterior y contenida en este documento de registro que haya sido auditada.

11.3.3 Fuente de la información financiera no auditada.

La información financiera no auditada que se expone en este documento, referida al 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 e incluida en el apartado 11.5 de este documento de registro, está obtenida de la información financiera enviada al Banco de España, que está regulada por la Circular del Banco de España número 4/2014, de 22 de diciembre.

11.4 Edad de la información financiera más reciente

11.4.1 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 2015, 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 o trimestral publicada

Caja Rural de Navarra no ha publicado información financiera semestral o trimestral posterior la última información financiera auditada, si bien la Unión Nacional de cooperativas de Crédito (UNACC) procede trimestralmente al a publicación de dicha información financiera.

11.5.2 Información financiera desde la fecha de los últimos estados financieros auditados

A continuación se presentan los estados financieros públicos consolidados a 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2015 para el balance y 30 de junio de 2016 y 30 de junio de 2015 para la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ambos estados se presentan elaborados según las nuevas circulares 4/2014 y 3/2015 que entraron en vigor el pasado 30 de junio de 2016, habiéndose reexpresado los datos a diciembre y junio de 2015 para que puedan servir a efectos comparativos con la información presentada a 30 de junio de 2016. Por ello, los datos a diciembre de 2015 no coinciden con los presentados en las cuentas anuales auditadas de ese año.

Los datos correspondientes a junio 2015 y junio 2016 no han sido auditados ni revisados.

A) BALANCE CONSOLIDADO

Datos en Miles €

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO			
ACTIVO	30/06/2016	31/12/2015	%
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	303.735	139.420	117,86%
Activos financieros mantenidos para negociar	8.663	17.276	-49,86%
Derivados	6.236	15.894	-60,77%
Instrumentos de patrimonio	2.426	1.382	75,57%
Valores representativos de deuda	0	0	-
Préstamos y anticipos	0	0	-
Bancos centrales	0	0	-
Entidades de crédito	0	0	-
Clientela	0	0	-
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	0	0	-
Activos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	0	0	-
Instrumentos de patrimonio	0	0	-
Valores representativos de deuda	0	0	-
Préstamos y anticipos	0	0	-
Bancos centrales	0	0	-
Entidades de crédito	0	0	-
Clientela	0	0	-
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	0	0	-
Activos financieros disponibles para la venta	2.534.522	2.565.575	-1,21%
Instrumentos de patrimonio	144.736	135.700	6,66%
Valores representativos de deuda	2.389.786	2.429.875	-1,65%
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	0	0	-
Préstamos y partidas a cobrar	7.251.406	6.530.188	11,04%
Valores representativos de deuda	5.299	8.112	-34,68%
Préstamos y anticipos	7.246.107	6.522.075	11,10%
Bancos centrales	0	0	-
Entidades de crédito	554.014	151.462	265,78%
Clientela	6.692.093	6.370.613	5,05%
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	0	0	-
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento	209.464	94.385	121,93%
Pro memoria: prestados o entregados como garantía con derecho de venta o pignoración	0	0	-
Derivados - contabilidad de coberturas	188	0	-
Cambios valor razonable de elementos cubiertos de cartera con cobertura riesgo tipo interés	0	0	-
Inversiones en negocios conjuntos y asociadas	42.423	43.082	-1,53%
Entidades del grupo	0	0	-
Entidades multigrupo	0	0	-
Entidades asociadas	42.423	43.082	-1,53%
Activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0	0	-
Activos tangibles	184.944	184.662	0,15%
Inmovilizado material	179.685	179.580	0,06%
De uso propio	179.514	179.409	0,06%
Cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
Afecto a obra social (cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	171	171	-0,05%
Inversiones inmobiliarias	5.259	5.082	3,49%
De las cuales: cedido en arrendamiento operativo	0	0	-
Pro memoria: adquirido en arrendamiento financiero	1.458	1.458	0,00%
Activos intangibles	13.297	13.297	0,00%
Fondo de comercio	8.297	8.297	0,00%
Otros activos intangibles	5.000	5.000	0,00%
Activos por impuestos	53.939	53.228	1,34%
Activos por impuestos corrientes	4.128	3.944	4,67%
Activos por impuestos diferidos	49.811	49.285	1,07%
Otros activos	122.246	121.305	0,78%
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0	-
Existencias	66.126	86.879	-23,89%
Resto de los otros activos	56.120	34.426	63,02%
Activos no corrientes y grupos enajenables elementos clasificados mantenidos para la venta	88.367	97.730	-9,58%
TOTAL ACTIVO	10.813.194	9.860.149	9,67%

Datos en Miles €

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO				
PASIVO	30/06/2016	31/12/2015	%	
Pasivos financieros mantenidos para negociar	648	601	7,78%	
Derivados	648	601	7,78%	
Posiciones cortas	0	0	-	
Depósitos	0	0	-	
Bancos centrales	0	0	-	
Entidades de crédito	0	0	-	
Clientela	0	0	-	
Valores representativos de deuda emitidos	0	0	-	
Otros pasivos financieros	0	0	-	
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	0	0	-	
Depósitos	0	0	-	
Bancos centrales	0	0	-	
Entidades de crédito	0	0	-	
Clientela	0	0	-	
Valores representativos de deuda emitidos	0	0	-	
Otros pasivos financieros	0	0	-	
Pro memoria: pasivos subordinados	0	0	-	
Pasivos financieros a coste amortizado	9.592.643	8.764.696	9,45%	
Depósitos	8.451.399	7.589.653	11,35%	
Bancos centrales	0	0	-	
Entidades de crédito	1.526.952	1.109.238	37,66%	
Clientela	6.924.448	6.480.415	6,85%	
Valores representativos de deuda emitidos	1.054.974	1.086.338	-2,89%	
Otros pasivos financieros	86.270	88.705	-2,75%	
Pro memoria: pasivos subordinados	0	0	-	
Derivados - contabilidad de coberturas	0	31	-100,00%	
Cambios valor razonable elementos cubiertos cartera con cobertura riesgo tipo interés	0	0	-	
Pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0	0	-	
Provisiones	64.741	18.118	257,32%	
Pensiones y otras obligaciones de prestaciones definidas post-empleo	932	860	8,41%	
Otras retribuciones a los empleados a largo plazo	0	0	-	
Cuestiones procesales y litigios por impuestos pendientes	0	0	-	
Compromisos y garantías concedidos	17.809	17.259	3,19%	
Restantes provisiones	46.000	0	-	
Pasivos por impuestos	31.451	23.963	31,25%	
Pasivos por impuestos corrientes	3.912	2.299	70,15%	
Pasivos por impuestos diferidos	27.540	21.664	27,12%	
Capital social reembolsable a la vista	0	0	-	
Otros pasivos	104.505	89.037	17,37%	
De los cuales: fondo de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	13.753	11.558	18,99%	
Pasivos incluidos en grupos enajenables de elementos clasificados mantenidos para la venta	0	0	-	
TOTAL PASIVO	9.793.989	8.896.447	10,09%	

Datos en Miles €

BALANCE CONSOLIDADO PUBLICO			
PATRIMONIO NETO	30/06/2016	31/12/2015	%
Fondos propios	925.833	885.803	4,52%
Capital	167.089	163.920	1,93%
Capital desembolsado	167.089	163.920	1,93%
Capital no desembolsado exigido	0	0	-
Pro memoria: capital no exigido	0	0	-
Prima de emisión	0	0	-
Instrumentos de patrimonio emitidos distintos del capital	0	0	-
Componente de patrimonio neto de los instrumentos financieros compuestos	0	0	-
Otros instrumentos de patrimonio emitidos	0	0	-
Otros elementos de patrimonio neto	0	0	-
Ganancias acumuladas	0	0	-
Reservas de revalorización	0	0	-
Otras reservas	721.331	658.124	9,60%
Reservas o pérdidas acumuladas de inversiones en negocios conjuntos y asociadas	-561	397	-241,31%
Otras	721.892	657.727	9,76%
(-) Acciones propias	0	0	-
Resultado atribuible a los propietarios de la dominante	38.478	66.086	-41,78%
(-) Dividendos a cuenta	-1.065	-2.327	-54,21%
Otro resultado global acumulado	93.156	77.698	19,90%
Elementos que no se reclasificarán en resultados	0	0	-
Ganancias o (-) pérdidas actuariales en planes de pensiones de prestaciones definidas	0	0	-
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos p	0	0	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos de inversiones en negocios conjuntos y asociad	0	0	-
Resto de ajustes de valoración	0	0	-
Elementos que pueden reclasificarse en resultados	93.156	77.698	19,90%
Cobertura de inversiones netas en negocios en el extranjero [porción efectiva]	0	0	-
Conversión de divisas	0	0	-
Derivados de cobertura. Coberturas de flujos de efectivo [porción efectiva]	0	0	-
Activos financieros disponibles para la venta	93.156	77.698	19,90%
Instrumentos de deuda	66.549	48.097	38,36%
Instrumentos de patrimonio	26.607	29.600	-10,11%
Activos no corrientes y grupos enajenables de elementos que se han clasificado como mantenidos p	0	0	-
Participación en otros ingresos y gastos reconocidos en inversiones en negocios conjuntos y asociad	0	0	-
Intereses minoritarios [participaciones no dominantes]	216	201	7,46%
Otro resultado global acumulado	216	201	7,46%
Otros elementos	0	0	-
TOTAL PATRIMONIO NETO	1.019.205	963.702	5,76%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	10.813.194	9.860.149	9,67%

PRO - MEMORIA			
Garantías concedidas	909.187	817.817	11,17%
Compromisos contingentes concedidos	1.157.465	1.052.006	10,02%

Al 30 de junio de 2016, los activos totales del Grupo alcanzan los 10.813 millones de euros, un 9,67% más que a diciembre de 2015.

El crédito a la clientela, neto de provisiones, crece un 5,051% respecto a diciembre de 2015 , alcanzando la cifra de 6.692 millones de euros. Por su parte, los depósitos de la clientela llegan a los 6.924 millones de euros, habiendo crecido un 6,85% en el primer semestre. El mayor incremento porcentual y absoluto está en Depósitos a la vista del Sector Privado, con un incremento de 447millones € (15,32%).En cuanto a los depósitos a plazo del Sector Privado, han experimentado una disminución de 8 millones € (-0,26%).

Por lo que se refiere al resto de epígrafes del activo y pasivo, se ha producido un decremento en la partida de Pasivo "Pasivos financieros a coste amortizado-valores representativos de deuda emitidos" por 31 millones de euros, debida a una reducción en el saldo vivo de pagarés. También

se ha producido una modificación, en este caso un incremento, de la partida "Depósitos de entidades de crédito", por un importe de 418 millones que se explica fundamentalmente por un incremento en las operaciones de simultáneas a pesar de haberse realizado la cancelación anticipada de la financiación de Banco Central Europeo (TLTRO).

Como consecuencia de lo anterior, que ha supuesto un incremento de la liquidez de la entidad, ésta se ha materializado a su vez mediante un incremento en las partidas de Activo "Otros depósitos a la vista" y "Préstamos y partidas a cobrar-entidades de crédito" (por 567 mill.)".

Los Fondos Propios se elevan al finalizar el primer semestre de 2016 a 926 millones de euros, con un crecimiento en los últimos seis meses del 4,52%. El Patrimonio neto a finales del primer semestre ha alcanzado los 1.019 millones, con un crecimiento en el semestre del 5,76%. El aumento de las valoraciones de los instrumentos de renta fija ha incrementado los Ajustes por Valoración de los mismos, repercutiendo positivamente en el Patrimonio Neto.

B) CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO

Datos en Miles €

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA PUBLICA			
	30/06/2016	30/06/2015	%
Ingresos por intereses	94.823	107.975	-12,18%
(Gastos por intereses)	21.335	36.144	-40,97%
(Gastos por capital social reembolsable a la vista)	0	0	-
A) MARGEN DE INTERESES	73.487	71.832	2,31%
Ingresos por dividendos	7.402	5.058	46,33%
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación	-164	-50	228,00%
Ingresos por comisiones	30.759	30.400	1,18%
(Gastos por comisiones)	1.835	1.900	-3,45%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultado:	5.202	3.421	52,09%
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas	199	1.416	-85,96%
Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas	0	0	-
Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas	53	111	-52,34%
Diferencias de cambio [ganancia o (-) pérdida], netas	473	499	-5,23%
Otros ingresos de explotación	123.123	128.343	-4,07%
(Otros gastos de explotación)	103.124	108.520	-4,97%
De los cuales: dotaciones obligatorias a fondos de la obra social (solo cajas de ahorros y cooperativas de crédito)	3.958	3.907	1,32%
Ingresos de activos amparados por contratos de seguro o reaseguro	0	0	-
(Gastos de pasivos amparados por contratos de seguro o reaseguro)	0	0	-
(Gastos de administración)	65.317	65.700	-0,58%
(Gastos de personal)	32.838	32.701	0,42%
(Otros gastos de administración)	32.479	32.999	-1,58%
(Amortización)	6.084	6.296	-3,37%
(Provisiones o (-) reversión de provisiones)	4.479	1.713	161,48%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados	18.591	17.652	5,32%
(Activos financieros valorados al coste)	0	0	-
(Activos financieros disponibles para la venta)	691	187	269,55%
(Préstamos y partidas a cobrar)	17.206	17.472	-1,52%
(Inversiones mantenidas hasta el vencimiento)	694	-7	-10014,29%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas)	0	248	-100,11%
(Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros)	30	487	-93,93%
(Activos tangibles)	0	0	-
(Activos intangibles)	0	0	-
(Otros)	30	487	-93,93%
Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones, netas	953	1.350	-29,41%
De las cuales: inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas	0	0	-
Fondo de comercio negativo reconocido en resultados	0	0	-
Ganan/pérd activos no corrientes y grupos enajenables de elementos clasificados mantenidos para la venta no admisibles como activ inte	-488	-398	22,65%
D) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS ANTES DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	41.539	39.465	5,26%
(Gastos o (-) ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas)	3.046	3.013	1,11%
E) GANANCIAS O (-) PÉRDIDAS DESPUÉS DE IMPUESTOS PROCEDENTES DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS	38.493	36.452	5,60%
Ganancias o (-) pérdidas después de impuestos procedentes de actividades interrumpidas	0	0	-
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	38.493	36.452	5,60%
Atribuible a intereses minoritarios (participaciones no dominantes)	15	13	15,38%
Atribuible a los propietarios de la dominante	38.478	36.439	5,60%
PRO MEMORIA			
B) MARGEN BRUTO	135.575	130.609	3,80%
C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	41.104	39.247	4,73%

El Grupo Caja Rural de Navarra ha obtenido hasta junio de 2016 un beneficio neto atribuido de 38,5 millones de euros, lo que representa un 5,60% más que en el mismo periodo del ejercicio 2015.

En el primer semestre de 2016 respecto al mismo período de 2015, todos los márgenes de la cuenta de resultados han experimentado incrementos, motivados principalmente por un lado por la disminución de los costes financieros ante la evolución bajista de los tipos de interés y por otra parte por una menor reducción de los ingresos financieros dado que la entidad ha sido muy activa en concesión de inversión crediticia nueva, con márgenes que han permitido amortiguar la mencionada bajada de los tipos de interés. Asimismo, otra razón que ha permitido dicha mejora de márgenes ha sido la reducción de las dotaciones por deterioro de activos (ante la evolución de la mora de la entidad y el grado de cobertura que ya tienen dichos activos dudosos).

Así, el margen de intereses asciende al finalizar el primer semestre de 2016 a 73,5 millones de euros, lo que supone un 2,31% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior. Respecto al margen bruto, alcanza la cifra de 135,6 millones de euros, con un aumento del 3,80%; y el resultado de explotación, alcanza la cifra de 41,1 millones de euros, con un aumento del 4,73%.

Todo ello lleva a un beneficio antes de impuestos hasta la cifra de 41,5 millones de euros, con un aumento del 5,26%.

Las pérdidas por deterioro de activos por inversiones crediticias han aumentado en un 5,32%.

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

11.6 Procedimientos judiciales y de arbitraje.

Caja Rural de Navarra, al igual que la práctica mayoría de las entidades financieras que operan en el sector en España y que han comercializado cláusulas "suelo" en operaciones hipotecarias con consumidores, ha venido recibiendo diferentes reclamaciones, tanto judiciales como extrajudiciales, respecto de las mismas.

Caja Rural de Navarra comenzó, en el año 2015 a acordar con sus clientes la eliminación de la cláusula suelo de los préstamos indicados, hasta llegar, durante el primer semestre de 2016, a la eliminación de la aplicación de dicha cláusula de la práctica totalidad de su cartera, quedando pendiente únicamente de eliminar su aplicación en un número residual de préstamos que iniciaron

demandas de carácter individual, respecto de las cuales se está en trámite de solucionar su situación.

El emisor declara que actualmente no existen procedimientos gubernamentales, administrativos, judiciales o de arbitraje (incluidos procedimientos pendientes o aquellos que el emisor tenga conocimiento que le afectan), durante los 12 meses anteriores al registro del presente Documento de Registro, que puedan tener o hayan tenido efectos significativos al punto de poner en peligro la solvencia del emisor.

11.7 Cambio significativo en la posición financiera del emisor

Desde la publicación de la última información intermedia a 30 de junio de 2016 no se ha producido ningún cambio significativo en la posición financiera o comercial del emisor.

11.8 Medidas Alternativas de Rendimiento

Adicionalmente a la información financiera contenida en este documento elaborado de acuerdo a las normas internacionales de información financiera aplicables, se incluyen ciertas "Medias Alternativas de Rendimiento" (MAR), según se define por las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority, el 30 de junio de 2015 (ESMA/2015/1057).

Dicha normativa define las MAR como una medida financiera del rendimiento financiero pasado o futuro, de la situación financiera o de los flujos de efectivo, excepto una medida financiera definida o detallada en el marco de la información financiera aplicable.

La Entidad utiliza determinadas MAR, que no han sido auditadas, con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión de la evolución financiera de la Entidad. Estas medidas deben considerarse como información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada bajo las normas internacionales de información financiera. Asimismo, estas medidas pueden, tanto en su definición como en su cálculo, diferir de otras medidas similares calculadas por otras compañías, y por tanto, podrían no ser comparables. No se incluyen conciliaciones dado que todas las MAR contenidas en el documento de registro se pueden identificar directamente a partir de los estados financieros, por lo que no es necesaria ninguna conciliación según lo dispuesto en el párrafo 29 de las directrices. Esta información se incluye para dar cumplimiento a las mencionadas Directrices de ESMA.

Ratio de morosidad

Saldo de dudosos (detallado en la nota 6.a de las cuentas anuales consolidadas del año 2015) sobre el saldo total de crédito a la clientela.

Tasa de cobertura

Saldo de fondos para insolvencias constituidos (detallado en la nota 6.a de las cuentas anuales consolidadas del año 2015) sobre el saldo de dudoso crédito a la clientela (detallado en la nota 6.a de las cuentas anuales consolidadas del año 2015).

Volumen de negocio

Se define como el crédito a la clientela (epígrafe de inversiones crediticias del activo del balance de la Entidad) más los recursos de clientes que estarían integrados por los depósitos de clientes (epígrafe de depósitos de la clientela del pasivo de balance de la entidad) y por los recursos fuera de balance así como los valores depositados -administración y custodia- (detallados en la nota 25 de las cuentas anuales consolidadas del año 2015). El dato para el año 2015 sería de 15.099.986 millones de euros.

Rendimiento de los activos

Se define como el beneficio neto sobre los activos totales medios (los activos totales medios se informan en el Informe Bancario Anual -anexo II de la memoria consolidada de 2015-)

12 CONTRATOS IMPORTANTES

No existen contratos importantes, al margen de la actividad corriente del Emisor, que puedan dar lugar para cualquier miembro del Grupo a una obligación o a un derecho que afecten significativamente a la capacidad del Emisor de cumplir su compromiso con los tenedores de valores con respecto a los valores emitidos por el Emisor.

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

No procede.

14 DOCUMENTOS PARA CONSULTA

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

- a) Estatutos del emisor y la Escritura de Constitución (*)
- b) Información financiera histórica del emisor auditada, tanto individual como consolidada, de los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2015.
- c) Informe de auditoría de los ejercicios 2014 y 2015

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

La información mencionada en el apartado b) y c) puede consultarse también en la página web del emisor: www.cajaruraldenavarra.com. Asimismo la información financiera está disponible en la página web de la Unión Nacional de Cooperativas de Crédito (www.unacc.com).

Pamplona, a 8 de noviembre de 2016

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