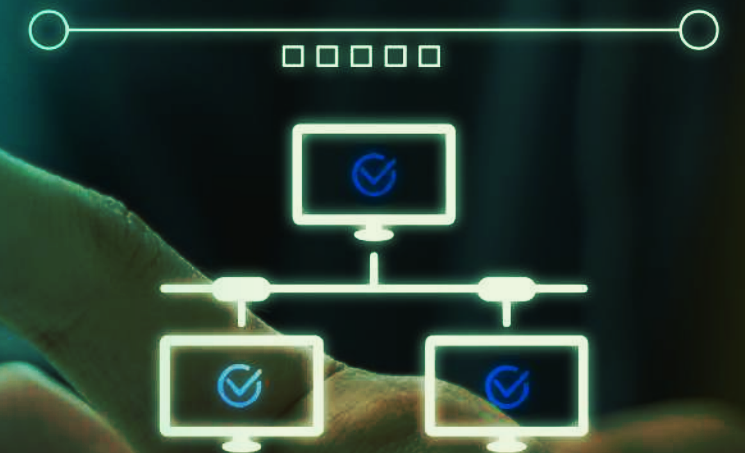


09

Informe
financiero



DATA PROTECTION



Informe financiero

En este informe se analiza la evolución de la actividad y de los resultados del Grupo Banco Cooperativo Español en el ejercicio 2025. De acuerdo con la normativa aprobada por el Banco de España, las cuentas anuales del Grupo Banco Cooperativo Español han sido elaboradas según lo dispuesto en la circular 4/2017 sobre normas de información financiera pública y reservada, y modelos de estados financieros.

Como se ha indicado en el capítulo “Datos relevantes” del presente informe, a 31 de diciembre de 2024, Banco Cooperativo Español y sus sociedades dependientes formaban parte del Grupo Grucajrural, cuya sociedad dominante era Grucajrural Inversiones S.L. (en adelante, Grucajrural). Como se explica en la nota 1.a de la memoria de las cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio 2025, con fecha 19 de junio de 2025 la Junta General de Socios de Grucajrural, compuesta por todas las Cajas Rurales asociadas a la Asociación Española de Cajas Rurales (en adelante, AECR), acordó una operación de reorganización societaria consistente en su desaparición como sociedad, de manera que las mencionadas Cajas Rurales pasasen a ostentar de forma directa sus participaciones en el Banco y en Rural Grupo Asegurador, S.A.

Tras esta reorganización, **el Banco vuelve a ser la entidad dominante de un Grupo de entidades financieras**, cuya actividad controla directa o indirectamente, que se dedican a actividades diversas y que constituyen, junto con el Banco, el Grupo Banco Cooperativo Español.

En el capítulo “Cuentas Anuales” se detallan los principios de consolidación, políticas contables y criterios de valoración aplicados (Notas 1 y 2 de las cuentas anuales consolidadas). Salvo cuando se indique expresamente lo contrario, las cifras de los cuadros en unidades monetarias se expresan en miles de euros.

Entorno financiero

El año 2025 ha estado marcado por una elevada incertidumbre geopolítica y económica, acentuada por el sustancial aumento global de los aranceles aplicados por la Administración de los Estados Unidos (EEUU). Si bien la firma de diversos acuerdos comerciales en la segunda parte del año contribuyó a clarificar el panorama, el nuevo escenario se caracteriza por aranceles significativamente superiores a los niveles previos a 2025 y por la persistencia de cierta incertidumbre sobre su duración e impacto macroeconómico.

Pese a este contexto adverso, la economía internacional mostró una resiliencia notable apoyada en la consecución de acuerdos arancelarios que evitaron escenarios extremos, en la distensión monetaria y en el impulso derivado de un dólar más débil para la mayoría de economías emergentes.

Detrás de esta resistencia de la economía global, el desempeño por regiones fue dispar. **En el caso particular de la economía española, ésta siguió sorprendiendo positivamente. El PIB creció en 2025 un 2,8%**, superando las previsiones iniciales y muy por encima del promedio de la eurozona. El avance se apoyó principalmente en la demanda interna, impulsada tanto por el consumo privado como por la inversión. **La fortaleza del mercado laboral desempeñó un papel clave**, con un empleo y un consumo favorecidos por los flujos migratorios. A ello se sumó el efecto del descenso de los tipos de interés, que estimularon el mercado inmobiliario y la inversión empresarial, respaldada también por el despliegue de los fondos “**Next Generation EU**”.

Por el contrario, la demanda externa neta restó ligeramente crecimiento: aunque las exportaciones, especialmente de servicios no turísticos, avanzaron, el aumento de las importaciones, en línea con la pujanza de la demanda interna, compensó ese efecto. La senda de corrección de la **inflación** se vio truncada en la segunda parte del año, de forma que **tras registrar un mínimo en mayo del 2,0%, cerró el ejercicio en el 2,9%**, una décima por encima de diciembre de 2024, influida especialmente por el componente energético. Aun así, en media anual, la inflación descendió al 2,7% desde el 2,8% del año anterior y la subyacente se redujo al 2,3% desde el 2,9%. **El mercado de la vivienda consolidó en 2025 una fase claramente expansiva** tanto en actividad como en precios.

De cara a 2026, se prevé que la demanda se mantenga estable en niveles elevados, mientras que la oferta seguirá siendo insuficiente para absorber la fuerte demanda y reducir el déficit acumulado, que supera las 600.000 viviendas desde 2021.

Por su parte, los mercados financieros experimentaron un año muy positivo, especialmente la **renta variable española**. A nivel internacional, con carácter general cabe destacar el crecimiento de las cotizaciones de las diferentes clases de activos, impulsados

por condiciones financieras más favorables y una fuerte inversión ligada a la inteligencia artificial.

Los **riesgos geopolíticos continuarán marcando el nuevo año**, especialmente en relación con las implicaciones de la política exterior estadounidense y de los conflictos en Oriente Medio, cuya duración y evolución condicionarán la evolución de la economía mundial, con especial atención a su impacto en los tipos de interés, diferenciales crediticios y valoraciones de las distintas clases de activos.



Balance

La estructura del balance del Grupo Banco Cooperativo Español refleja de modo predominante el tipo de actividad que desarrolla en su papel de central de servicios bancarios, por lo que, como en años anteriores, las rúbricas más importantes son las que recogen los saldos de las distintas carteras de valores y los saldos mantenidos con "Otras entidades de crédito".

Los activos totales a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 12.943 millones de euros, lo que representa un **decremento del 3,0%** si se compara con la cifra de cierre del año anterior. En el activo, crece fundamentalmente la exposición a valores representativos de deuda, tanto los clasificados en la rúbrica de «Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global» (variación del 30,5 %) como los incluidos en «Activos financieros a coste amortizado» (variación del 10,4 %). Asimismo, resulta destacable el incremento de los instrumentos de patrimonio clasificados como «Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global» (variación del 18,5 %), debido principalmente a la revalorización acumulada en el ejercicio.

En contraposición a estos incrementos, cabe destacar la **reducción del "Efectivo, bancos centrales y otros depósitos a la vista"**, cuyo saldo se situó un **50,3% por debajo de la cifra alcanzada** un año antes. El resto de los epígrafes del activo, presentan variaciones acotadas en términos absolutos y/o relativos.

Paralelamente, por el lado del pasivo, destaca el **descenso en los depósitos de entidades de crédito** (10,8%, principal motivo del descenso del "Efectivo, bancos centrales y otros depósitos a la vista" señalado en el párrafo anterior) y el incremento de los "Valores de renta fija" clasificados en el epígrafe "Pasivos financieros a coste amortizado", correspondientes a emisiones de pagarés cuyo saldo al cierre del ejercicio experimenta un crecimiento del 297,3% (534 millones de euros) que se ha trasladado a los valores representativos de deuda clasificados en la rúbrica de "Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global" (variación neta de 714 millones).

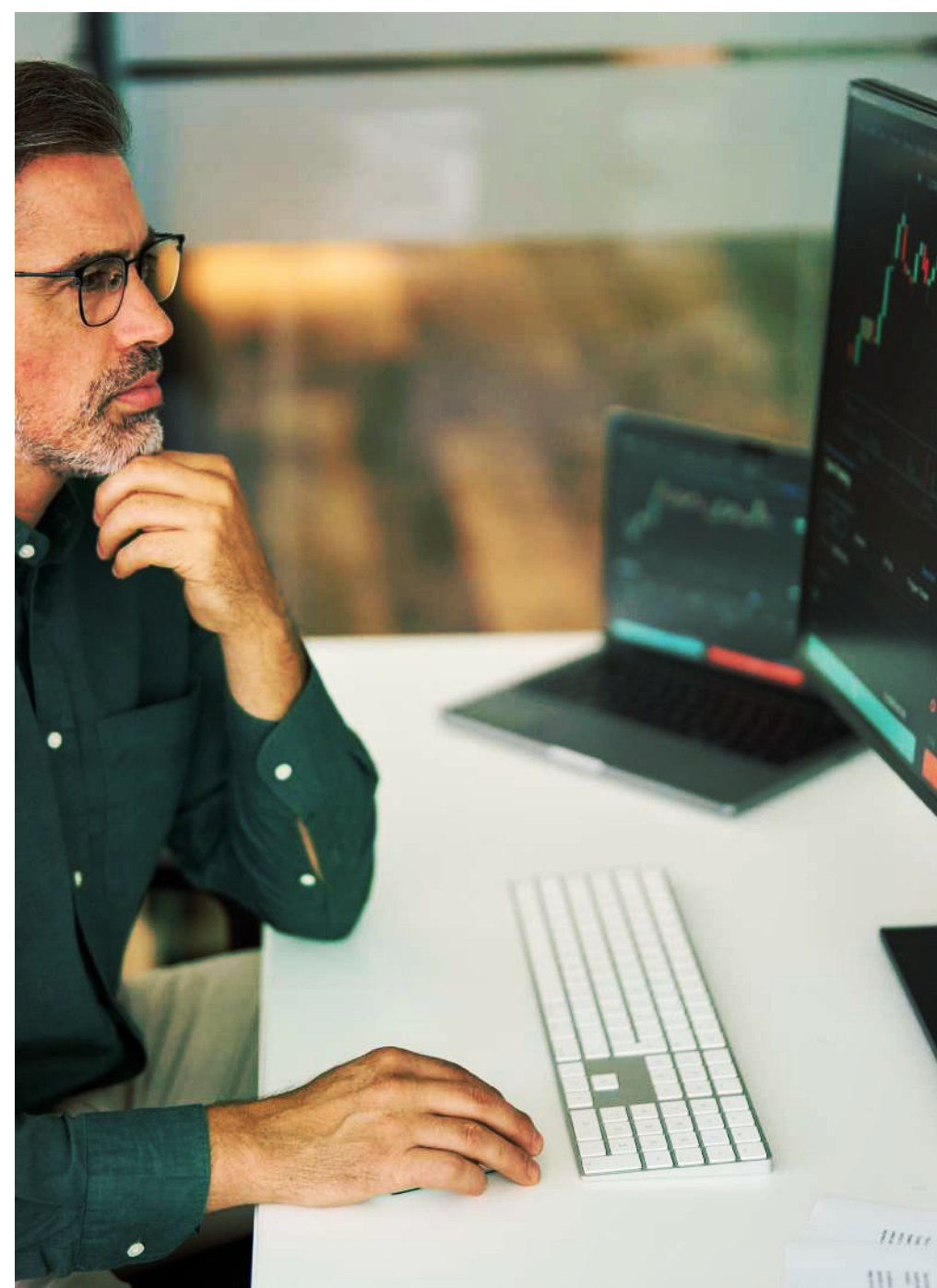
El resto de las partidas presentan variaciones absolutas muy inferiores con relación a los saldos registrados al cierre del ejercicio anterior.

En línea con lo señalado, en cuanto a la estructura del balance, **en el activo ganan peso principalmente los valores representativos de deuda** y reduce su ponderación el "Efectivo, bancos centrales y otros depósitos a la vista". Por lo que respecta al pasivo, su estructura no difiere significativamente de la existente al cierre del ejercicio anterior, si bien la composición de los "Pasivos financieros a coste amortizado" asiste a un incremento de las emisiones (valores de renta fija) en detrimento de los depósitos de entidades de crédito.

En resumen, podemos afirmar que **el balance del Grupo Banco Cooperativo muestra un razonable equilibrio** que garantiza un amplio margen de maniobra de cara a las oportunidades de negocio que aparezcan en el futuro y a la capacidad de generar beneficios recurrentes prestando servicios de calidad a las Cajas Rurales accionistas.

Grupo Banco Cooperativo Español.

Balance de situación



	Miles de euros		Variación % 2025/2024	Estructura %	
	2025	2024		2025	2024
Efectivo, saldos en efectivo en bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.440.468	2.900.869	(50,3%)	11,1%	21,7%
Activos financieros mantenidos para negociar	1.687.796	1.653.369	2,1%	13,0%	12,4%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.973	1.651	19,5%	0,0%	0,0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.127.563	2.402.900	30,2%	24,2%	18,0%
Instrumentos de patrimonio	70.220	59.235	18,5%	0,5%	0,4%
Valores representativos de deuda	3.057.343	2.343.665	30,5%	23,6%	17,6%
Activos financieros a coste amortizado	6.575.591	6.149.706	6,9%	50,8%	46,1%
* Valores representativos de deuda	3.040.230	2.753.147	10,4%	23,5%	20,6%
* Préstamos y anticipos	3.535.361	3.396.559	4,1%	27,3%	25,5%
- Entidades de crédito	2.243.743	2.039.163	10,0%	17,3%	15,3%
- Clientela	1.291.618	1.357.396	(4,8%)	10,0%	10,2%
Derivados - contabilidad de coberturas	32.619	143.475	(77,3%)	0,3%	1,1%
Activo material e intangible	21.073	19.292	9,2%	0,2%	0,1%
Activos por impuestos	28.363	27.675	2,5%	0,2%	0,2%
Otros activos	27.655	39.823	(30,6%)	0,2%	0,3%
TOTAL ACTIVO	12.943.101	13.338.760	(3,0%)	100,0%	100,0%
Pasivos financieros mantenidos para negociar	1.633.605	1.613.939	1,2%	12,6%	12,1%
Pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados	215	0	100,0%	0,0%	0,0%
Pasivos financieros a coste amortizado	9.730.221	10.128.972	(3,9%)	75,2%	75,9%
Depósitos de Bancos centrales	0	0	0,0%	0,0%	0,0%
Depósitos de Entidades de crédito	5.837.350	6.542.326	(10,8%)	45,1%	49,0%
Depósitos de la Clientela	2.113.983	2.253.428	(6,2%)	16,3%	16,9%
Valores representativos de deuda	714.148	179.756	297,3%	5,5%	1,3%
Otros pasivos financieros	1.064.740	1.153.462	(7,7%)	8,2%	8,6%
Derivados- Coberturas	649.108	751.665	(13,6%)	5,0%	5,6%
Provisiones	5.471	5.553	(1,5%)	0,0%	0,0%
Pasivos por impuestos	17.800	13.713	29,8%	0,1%	0,1%
Otros pasivos	22.676	26.725	(15,2%)	0,2%	0,2%
TOTAL PASIVO	12.059.096	12.540.567	(3,8%)	93,2%	94,0%
Capital y Reservas	789.619	723.730	9,1%	6,1%	5,4%
Ajustes por valoración al patrimonio	25.523	8.710	193,0%	0,2%	0,1%
Resultado del ejercicio	68.863	65.753	4,7%	0,5%	0,5%
TOTAL PATRIMONIO NETO	884.005	798.193	10,8%	6,8%	6,0%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.943.101	13.338.760	(3,0%)	100,0%	100,0%

Depósitos en bancos centrales y entidades de crédito

La intensa actividad tesorera del Banco, su labor de intermediación con las Cajas Rurales asociadas y la elevada liquidez y movilidad de estos saldos se reflejan en las rúbricas adjuntas del balance. Al cierre del ejercicio 2025, los depósitos recibidos (en su mayor parte de Cajas Rurales) se situaron en 5.837,3 millones de euros, lo que supuso una disminución del 10,8% con respecto a la cifra a 31 de diciembre del año anterior.

Esos saldos corresponden principalmente a depósitos recibidos en garantía (colateral) de las operaciones de derivados vigentes con estas contrapartes (Cajas Rurales en su práctica totalidad) y a excedentes de liquidez de las Cajas Rurales que en el marco de la labor de intermediación que realiza el Banco, se canalizan (activo) principalmente a la facilidad marginal de depósito del Banco Central Europeo. Este último saldo descendió de modo puntual al cierre del ejercicio como resultado del descenso puntual a esa fecha de la liquidez depositada por las Cajas Rurales asociadas.

Otras contrapartidas procedieron a incrementar sus depósitos en el Banco, lo que unido a una mayor apelación a la financiación colateralizada a través de cámaras de contrapartida incrementó los saldos pasivos. Por lo que respecta al activo, los préstamos y anticipos a entidades de créditos recogen principalmente adquisiciones temporales de activos y depósitos entregados en garantía de operaciones de derivados, en un porcentaje relevante con terceras contrapartes con las que se cierran las posiciones abiertas para facilitar el acceso a esta operativa de las Cajas Rurales.

El exceso de financiación recibida (pasivo) sobre los depósitos y préstamos realizados con estas contrapartidas financia básicamente la cartera de valores, cuyos saldos se recogen más adelante.

Por último, cabe destacar la ausencia de financiación de bancos centrales una vez amortizadas las operaciones de financiación a largo plazo (TLTRO) realizadas en su día con el Banco Central Europeo.

	2025	2024	Variación %
ACTIVO	3.684.211	4.940.032	(25,4%)
Efectivo, bancos centrales y otros depósitos a la vista	1.440.468	2.900.869	(50,3%)
Préstamos y anticipos a entidades de crédito:			
Adquisiciones temporal de activos	870.306	616.469	41,2%
Otros préstamos a plazo	215.023	214.080	0,4%
Anticipos distintos de préstamos	1.158.414	1.208.614	(4,2%)
PASIVO	5.837.350	6.542.326	(10,8%)
Depósitos de bancos centrales	0	0	0,0%
Depósitos de entidades de crédito:			
Cuentas a plazo	4.121.035	5.463.161	(24,6%)
Cesión temporal de activos	1.469.932	989.736	48,5%
Otras cuentas	246.383	89.429	175,5%

Crédito a la clientela

Al 31 de diciembre de 2025, la inversión crediticia neta se situó en 1.291,6 millones de euros, cifra un 4,8% inferior a la del cierre del ejercicio anterior. Por modalidades de activos, destaca el descenso de los "Anticipos distintos de préstamos" (11,2% tras su incremento un año antes por saldos de naturaleza transitoria) y en menor medida de los "Otros Préstamos a plazo" (2,3%), que no se logran compensar con la mayor actividad comercial. En términos de estructura o composición de la inversión, no se produjeron variaciones significativas, con un peso preponderante de la financiación a empresas a través de préstamos y de pólizas de crédito.

	2025		2024		Variación
	Importe	%	Importe	%	%
A la vista y con breve plazo de preaviso	1.845	0,1%	9.865	0,7%	(81,3%)
Deuda por tarjetas de crédito	768	0,1%	783	0,1%	(1,9%)
Cartera comercial	141.747	11,0%	116.453	8,6%	21,7%
Adquisiciones temporal de activos	6.691	0,5%	7.525	0,6%	(11,1%)
Arrendamientos financieros	500	0,0%	0	0,0%	100,0%
Otros préstamos a plazo	593.384	45,9%	607.098	44,7%	(2,3%)
Anticipos distintos de préstamos	546.683	42,3%	615.672	45,4%	(11,2%)
TOTAL	1.291.618	100,0%	1.357.396	100,0%	(4,8%)
Del que:					
Activos deteriorados	2.864	0,2%	6.215	0,5%	(53,9%)
Pérdidas por deterioro	(14.505)	(1,1%)	(16.798)	(1,2%)	(13,7%)

Por lo que respecta a la calidad crediticia de estas exposiciones, la cifra de “Activos Dudosos” se redujo a 2,9 millones de euros, situando la ratio de morosidad en el 0,22%. Este reducido volumen de activos deteriorados y su elevada cobertura a través de correcciones de valor por deterioro de activos y provisiones muy por encima de

los mínimos contemplados por la normativa en vigor (coberturas contables destinadas principalmente al riesgo en situación normal y a las que habría que añadir las garantías de firma y reales existentes como medida de mitigación del riesgo) conforman notas características de la política y gestión del riesgo de crédito del Grupo:

	2025	2024
Activos dudosos	2.864	6.215
Crédito a la clientela	1.291.618	1.357.396
Cobertura total del riesgo de crédito	14.505	16.798
Tasa de cobertura (%)	506,46%	270,28%
Ratio de morosidad (%)	0,22%	0,46%

En el apartado “Gestión del riesgo” y en la memoria de las cuentas anuales consolidadas, capítulos ambos del presente informe, se facilita mayor información acerca de la exposición al riesgo de crédito,

de su cobertura y de su medición, control y gestión.

La distribución de la inversión crediticia neta por segmentos se muestra en el siguiente cuadro:

	2025	2024
Administraciones públicas	5,8%	4,6%
Financiación de proyectos	2,0%	1,4%
Agricultura, ganadería y pesca	0,0%	0,3%
Industria	5,7%	7,9%
Construcción	7,7%	7,8%
Actividades inmobiliarias	3,0%	2,2%
Sociedades financieras (a)	46,0%	53,1%
Sector comercial y otros servicios	23,0%	16,1%
Hogares para adquisición de vivienda	5,6%	5,2%
Otros créditos	1,2%	1,4%
TOTAL	100,0%	100,0%

(a) Incluye depósitos prestados en prenda de operaciones de derivados con contrapartes financieras pertenecientes a grupos de entidades de crédito.

Cartera de valores

El saldo de las carteras de valores ascendía al 31 de diciembre de 2025 a 6.198,5 millones de euros, un 19,8% superior a la cifra correspondiente al cierre del ejercicio 2024. El principal motivo del incremento de estos saldos se encuentra en la gestión del balance y más en concreto en las emisiones de títulos a corto plazo (pagarés) realizadas por el Banco (incremento neto de 534 millones de euros descrito con anterioridad) cuya financiación se invierte en títulos similares de contrapartidas con rating grado de inversión a plazos análogos y tipos ligeramente superiores, generando de este modo un margen de intereses neto positivo sin apenas exposición al riesgo de tipo de interés y acotada desde el punto de vista del crédito.

Desglosando por carteras, las dos principales continúan siendo la de “Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global” (50,5% del total, con una variación interanual del 30,2% al cierre del ejercicio, al ser la receptora de las nuevas posiciones descritas en el párrafo anterior) y la de “Activos financieros a coste amortizado” (49,0% del total, con una variación interanual del 10,4% al cierre del ejercicio).

Por instrumentos, los valores representativos de deuda alcanzan la cifra de 6.123,3 millones de euros, que suponen un 98,8% del total de la cartera. El resto (1,2%) corresponde a instrumentos de capital, que han visto su saldo ascender de 64,0 a 75,2 millones de euros como consecuencia principalmente de la revalorización experimentada en el ejercicio.

	2025		2024		Variación
	Importe	%	Importe	%	%
Activos financieros mantenidos para negociar	28.778	0,5%	17.526	0,3%	64,2%
Instrumentos de patrimonio	3.022	0,0%	3.115	0,1%	(3,0%)
Valores representativos de deuda	25.756	0,4%	14.411	0,3%	78,7%
Activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados	1.972	0,0%	1.650	0,0%	19,5%
Instrumentos de patrimonio	1.972	0,0%	1.650	0,0%	19,5%
Valores representativos de deuda	0	0,0%	0	0,0%	0,0%
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	3.127.563	50,5%	2.402.900	46,4%	30,2%
Instrumentos de patrimonio	70.220	1,1%	59.235	1,1%	18,5%
Valores representativos de deuda	3.057.343	49,3%	2.343.665	45,3%	30,5%
Activos financieros a coste amortizado	3.040.230	49,0%	2.753.147	53,2%	10,4%
Valores representativos de deuda	3.040.230	49,0%	2.753.147	53,2%	10,4%
TOTAL	6.198.543	100,0%	5.175.223	100,0%	19,8%

Recursos de clientes

Los recursos totales de clientes ascendieron al 31 de diciembre de 2025 a 15.131,0 millones de euros lo que supone un crecimiento del 14,5% con respecto al cierre del año anterior (que a su vez ya contemplaba un crecimiento

interanual del 14,8%), alcanzando de este modo un crecimiento acumulado del 31,4% en los dos últimos años.

Manteniendo una sólida posición de liquidez y financiación en balance (en la que se aprecia un trasvase de depósitos a plazo a cesiones temporales de activo), este

incremento tiene su origen en la actividad fuera de balance a través de sociedades y fondos de inversión (con un destacado comportamiento de la gestora del Grupo tanto en volúmenes de captación como de revalorización de activos) y gestión de carteras (incrementos del 18,9% y del 17,2% respectivamente en 2025).

	2025	2024	Variación %
RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	2.113.983	2.253.428	(6,2%)
Cuentas corrientes y de ahorro	1.642.943	1.616.393	1,6%
Imposiciones a plazo	105.877	491.323	(78,5%)
Cesiones temporal de activos	365.163	145.712	150,6%
RECURSOS DE CLIENTES FUERA DE BALANCE	13.016.971	10.960.095	18,8%
Fondos y sociedades de inversión	11.701.851	9.837.856	18,9%
Carteras gestionadas	1.315.120	1.122.239	17,2%
RECURSOS TOTALES DE CLIENTES	15.130.954	13.213.523	14,5%

El detalle por plazos muestra una marcada posición en el corto plazo que evidencia la preferencia de los depositantes por primar la liquidez, manteniéndose la estructura de vencimientos muy similar a la del año anterior. Cabe destacar que, sin perjuicio de ese perfil de vencimientos, la estructura y el volumen de financiación se mantienen estables, sin comprometer la holgada posición de liquidez del Grupo descrita en el capítulo "Gestión de riesgos".

	2025		2024	
	Importe	%	Importe	%
Instrumentos de patrimonio	3.022	0,0%	3.115	0,1%
A la vista	1.834.456	86,8%	1.694.033	75,2%
Hasta 1 mes	0	0,0%	0	0,0%
De 1 mes hasta 3 meses	22.520	1,1%	19.748	0,9%
De 3 meses hasta 1 año	117.062	5,5%	450.563	20,0%
De un año hasta 5 años	117.989	5,6%	58.362	2,6%
Más de 5 años	21.956	1,0%	30.722	1,4%
TOTAL	2.113.983	100,0%	2.253.428	100,0%

El tipo de interés medio de los recursos de clientes a lo largo de 2025 se situó en el 2,54%, cifra inferior a la de un año antes en línea con la evolución de los tipos de interés de mercado y de la política monetaria establecida por el Banco Central Europeo.

En el capítulo "Negocio y Actividades" de esta memoria anual se tratan la evolución y rentabilidades del negocio de gestión de activos y de los recursos administrados fuera de balance.

Productos derivados

Banco Cooperativo Español, a través de su Área de Tesorería y Mercados, opera activamente en los mercados de productos derivados, tanto con objeto de realizar una labor de intermediación, ofreciendo dichos productos a su clientela como con el fin de cubrir sus propias posiciones de riesgo. Al 31 de diciembre

de 2025, el importe nominal de productos derivados contabilizado en el Banco ascendía a 47.603,5 millones de euros, lo que supone un crecimiento del 8,9% con respecto a la cifra del cierre del ejercicio anterior. Atendiendo al riesgo subyacente predominante, 45.121,6 millones de euros correspondían a contratos sobre tipos de interés e inflación; 2.088,2 millones de euros a contratos sobre instrumentos de patrimonio y 393,7 millones de euros a contratos sobre tipos de cambio.

Los derivados se registran en balance por su valor razonable, recogiendo en el cuadro adjunto los activos y pasivos correspondientes distinguiendo en función de la finalidad: negociación (en su gran mayoría posiciones tomadas con las Cajas Rurales -activos, al ser positivo su valor de mercado- y cerradas con terceras contrapartes -pasivos-) o cobertura (cartera propia del Banco, coberturas principalmente de valor razonable de la cartera de valores representativos de deuda).

Al objeto de reducir la exposición al riesgo de contraparte, el Banco tiene suscritos con todas sus contrapartidas financieras acuerdos de compensación de operaciones de derivados bajo contratos CMOF o ISDA, lo que le permite la compensación de las posiciones cuyo valor de mercado sea negativo con aquellas posiciones con valor de mercado positivo frente a una misma entidad. Con carácter adicional, procede diariamente a la valoración y reposición de colateral en efectivo con todas sus contrapartes, con su consiguiente impacto en el riesgo de contraparte (muy reducido), siendo el riesgo predominante en esta operativa el de mercado (precio).

Nocionales	Derivados de negociación			Derivados de cobertura		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Tipo de interés e inflación	37.409.408	31.898.515	17,3%	7.712.200	8.489.975	11,7%
Instrumentos de patrimonio	2.088.165	2.916.090	(28,4%)	0	0	(28,4%)
Divisas (tipos de cambio)	319.054	353.898	(9,8%)	74.653	73.967	(8,0%)
TOTAL	39.816.627	35.168.503	13,2%	7.786.853	8.563.942	8,9%

Activo	Derivados de negociación			Derivados de cobertura		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Tipo de interés e inflación	1.652.890	1.609.448	2,7%	32.619	69.520	(53,1%)
Instrumentos de patrimonio	158	3.277	(95,2%)	0	0	0,0%
Divisas (tipos de cambio)	5.962	23.118	(74,2%)	0	73.955	(100,0%)
TOTAL	1.659.010	1.635.843	1,4%	32.619	143.475	(77,3%)

Pasivo	Derivados de negociación			Derivados de cobertura		
	2025	2024	%	2025	2024	%
Tipo de interés e inflación	1.652.890	1.588.205	4,1%	644.003	673.442	(4,4%)
Instrumentos de patrimonio	158	3.448	(95,4%)	0	0	0,0%
Divisas (tipos de cambio)	6.052	22.286	(72,8%)	5.105	78.223	(93,5%)
TOTAL	1.659.100	1.613.939	2,8%	649.108	751.665	(13,6%)

Cuenta de resultados

En 2025, el resultado después de impuestos del Grupo ascendió a 68,9 millones de euros, lo que supone un aumento del 4,7% en comparación con el resultado obtenido el ejercicio anterior.

Profundizando en la composición de la cuenta resultados, cabe destacar:

- La caída del margen de intereses con relación al ejercicio anterior (-13,5%), que alcanzó los 71,6 millones de euros en línea con la cifra presupuestada (desviación negativa del 1,6%). Este descenso

encuentra su causa principal en la senda descendente emprendida por los tipos de interés durante el ejercicio 2025.

- La relevante contribución de los resultados por operaciones financieras (19,3 millones de euros), que experimentaron un crecimiento del 37,1%.
- El sólido comportamiento de las comisiones (38,8 millones, crecimiento interanual del 14,9%), entre las que destacaron las procedentes de la actividad de gestión de activos.

- El incremento de los costes como consecuencia de la remodelación efectuada de los dos edificios donde el Grupo realiza el grueso de su actividad, de la continua inversión en tecnología y de la fuerte apuesta realizada para incrementar los servicios prestados a las Cajas Rurales asociadas en el marco de la misión y visión estratégica del Grupo (servicios cuyos ingresos se ven reflejados en el epígrafe

“Otros productos y cargas de explotación”). De este modo, las cifras del ejercicio se encuentran alineadas con el presupuesto financiero y el plan estratégico, sin que se hayan producido desviaciones que destacar en un ambiente de control y seguimiento continuado de la estructura de costes.

Todo lo anterior permitió alcanzar un resultado antes de impuestos de 91,1 millones de euros (1,2% superior al del ejercicio anterior), lo que supuso una desviación positiva del 13,2% sobre el presupuesto.

Finalmente, la carga fiscal soportada en concepto de Impuesto sobre Sociedades se vio porcentualmente aligerada por el incremento de los incentivos de la dotación a reservas de capitalización, situando el resultado después de impuestos del ejercicio en la cifra ya mencionada de 68,9 millones de euros.

GRUPO BANCO COOPERATIVO ESPAÑOL. CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

	2025		2024		Variación
	Importe	%ATM	Importe	%ATM	%
Margen de intereses	71.587	0,45%	82.727	0,49%	(13,5%)
Ingresos por dividendos	2.739	0,02%	2.822	0,02%	(2,9%)
Comisiones netas	38.766	0,24%	33.733	0,20%	14,9%
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio(neto)	19.344	0,12%	14.111	0,08%	37,1%
Otros productos y cargas de explotación	13.267	0,08%	11.943	0,07%	11,1%
Margen Bruto	145.703	0,91%	145.336	0,87%	0,3%
Gastos de personal	(28.596)	(0,18%)	(25.992)	(0,16%)	10,0%
Otros gastos generales de administración	(17.542)	(0,11%)	(15.519)	(0,09%)	13,0%
Amortización	(3.931)	(0,02%)	(3.327)	(0,02%)	18,2%
Dotaciones a provisiones (neto)	(24)	(0,00%)	(2884)	(0,02%)	(99,2%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(4.556)	(0,03%)	(7.593)	(0,05%)	(40,0%)
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes	3	0,00%	-8	0,00%	(137,5%)
Ganancias antes de impuestos	91.057	0,57%	90.013	0,54%	1,2%
Impuesto sobre beneficios	(22.194)	(0,14%)	(24.260)	(0,15%)	(8,5%)
Resultado del ejercicio	68.863	0,43%	65.753	0,39%	4,7%

Margen de intereses

Tal y como se ha señalado con anterioridad, el margen de intereses se situó en 71,6 millones de euros, lo que supone un descenso anual del 13,5% tras el fuerte incremento (43,0%) experimentado un año antes. El diferencial sobre activos totales medios (ATM) se redujo en cuatro centésimas con respecto a la cifra del año anterior (45 puntos básicos frente a 49 en 2024), debiéndose enmarcar el análisis de los rendimientos y de los costes en el contexto general del comportamiento de los tipos de interés y de los mayores volúmenes gestionados.

Los resultados por operaciones financieras tuvieron un comportamiento muy positivo, con un crecimiento del 37,1% hasta alcanzar los 19,3 millones de euros.

Margen bruto

De acuerdo con el formato de cuenta pública, el margen bruto añade al margen de intereses los ingresos por dividendos, las comisiones netas por servicios, los resultados por operaciones financieras y otros productos y cargas de explotación.

El importe registrado como dividendos ascendió en 2025 a 2,7 millones de euros, cifra en línea con la del ejercicio anterior (2,8 millones).

Las comisiones netas aumentaron un 14,9%, comportamiento explicado en su mayor parte por la evolución positiva de los mercados y el esfuerzo comercial realizado, lo que permitió alcanzar los 38,8 millones de euros. Dentro de esta rúbrica, las comisiones generadas por la actividad de "Gestión de activos" se incrementaron 4,6 millones (16,7%); las correspondientes a "Servicios de cobros y pagos" aumentaron en 0,3 millones (8,5%); y el resto de comisiones (por garantías concedidas y disponibles comprometidos -"Riesgos y compromisos contingentes"- y "Otras comisiones") aumentaron 0,1 millones.

	2025	2024	Variación %
Margen de intereses	71.587	82.727	(13,5%)
Ingresos por dividendos	2.739	2.822	(2,9%)
Comisiones netas	38.766	33.733	14,9%
Riesgos y compromisos contingentes	922	1.184	(22,1%)
Servicios de cobros y pagos	3.752	3.458	8,5%
Gestión de activos	32.156	27.555	16,7%
Otras comisiones	1.936	1.536	26,0%
Resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio (neto)	19.344	14.111	37,1%
Ganancias en activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable	5.405	322	1.578,6%
Ganancias en activos y pasivos financieros mantenidos para negociar	11.500	11.550	(0,4%)
Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas	1.490	2.411	(38,2%)
Ganancias por contabilidad de coberturas	(109)	(1.317)	(91,7%)
Otros conceptos	1	0	100,0%
Diferencias de cambio	1.057	1.145	(7,7%)
Otros productos y cargas de explotación	13.267	11.943	11,1%
Margen bruto	145.703	145.336	0,3%



De nuevo conforme ya se ha señalado previamente, los resultados por operaciones financieras tuvieron un comportamiento muy positivo, con un crecimiento del 37,1% hasta alcanzar los 19,3 millones de euros.

Por epígrafes, al igual que en ejercicios anteriores, los más importantes fueron los provenientes de la actividad de "trading" ("Ganancias en activos mantenidos para negociar", 11,5 millones de euros).

La apuesta realizada por el incremento de los servicios a las Cajas Rurales asociadas y las menores contribuciones requeridas al Banco por el Sistema Institucional de Protección (MIP) del que forma parte junto a las Cajas Rurales asociadas, el Fondo de Garantía de Depósitos y el Fondo de Único de Resolución han permitido incrementar la contribución a los resultados vía "Otros productos y cargas de explotación", que en 2025 ascendieron a 13,3 millones de euros (crecimiento interanual del 11,1%).

Como consecuencia de todo lo anterior, el margen bruto de 2025 se elevó a 145,7 millones de euros, cifra prácticamente análoga (incremento del 0,3%) a la registrada en 2024.

Resultados antes de impuestos

Como también se ha indicado, el crecimiento de la actividad y de la prestación de servicios de conformidad con el Plan Estratégico del Grupo ha tenido su reflejo en las cifras de gastos de personal, administración y amortizaciones, que en todo caso se han mantenido en las cifras aprobadas en el presupuesto del ejercicio 2025.

Los primeros de ellos (gastos de personal) crecieron un 10,0% hasta alcanzar los 28,6 millones de euros como consecuencia, fundamentalmente, de nuevas incorporaciones a la plantilla necesarias para el cumplimiento de los objetivos planteados en el Plan Estratégico.

Por su parte, los gastos generales de administración crecieron un 13,0%, hasta situarse en 17,5 millones de euros. Dentro de éstos, las partidas más importantes fueron las de "Informática" (4,7 millones de euros), "Comunicaciones" (2,7 millones de euros), "Informes Técnicos" (3,1 millones), "Servicios administrativos subcontratados" (1,6 millones de euros) y "Contribuciones e impuestos" (1,9 millones de euros).

Por lo que respecta a las amortizaciones, alcanzaron una cifra de 3,9 millones de euros, un 18,2% más que en 2024 tras las inversiones realizadas en los edificios donde el Grupo desarrolla su actividad.

De este modo, los gastos de explotación se situaron en 50,6 millones de euros, un 11,50% más que la cifra del año 2024. Si se miden los gastos como el porcentaje que representan sobre los activos totales medios, el conjunto de gastos de explotación supuso en 2025 una tasa del 0,31%, cuatro centésimas más que el ejercicio anterior.

Los gastos de explotación junto con las dotaciones a provisiones y los saneamientos de los activos financieros situaron las "Ganancias antes de impuestos" de 2025 en 91,1 millones de euros, un 1,2% superiores a las de 2024.

	2025	2024	%
Margen bruto	145.703	145.336	0,3%
Gastos de personal	(28.596)	(25.992)	10,0%
Sueldos y salarios	(22.424)	(20.619)	8,8%
Cargas sociales	(5.306)	(4.679)	13,4%
Otros gastos de personal	(865)	(694)	24,7%
Gastos generales de administración	(17.542)	(15.519)	13,0%
De inmuebles, instalaciones y material	(1.179)	(759)	55,3%
Informática	(4.660)	(4.294)	8,5%
Comunicaciones	(2.685)	(2.590)	3,6%
Publicidad y propaganda	(79)	(71)	12,1%
Gastos judiciales y de letrados	(171)	(234)	(27,0%)
Informes técnicos	(3.059)	(2.266)	35,0%
Servicios de vigilancia y traslado de fondos	(306)	(298)	2,7%
Primas de seguros	(306)	(335)	(8,5%)
Por órganos de gobierno y control	(281)	(274)	2,5%
Gastos de representación y desplazamiento del personal	(475)	(417)	14,1%
Cuotas de asociaciones	(414)	(336)	23,3%
Servicios administrativos subcontratados	(1.553)	(1.436)	8,1%
Contribuciones e impuestos	(1.858)	(1.688)	10,0%
Otros gastos	(514)	(519)	(1,0%)
Amortización	(3.931)	(3.327)	18,2%
Gastos explotación	(50.583)	(45.357)	11,5%
Dotaciones a provisiones (neto)	(24)	(2.884)	(99,2%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)	(4.556)	(7.593)	(40,0%)
Ganancias (pérdidas) procedentes de activos no corrientes	3	(8)	(137,5%)
Ganancias antes de impuestos	91.057	90.013	1,2%

Resultados del ejercicio

Por último, la menor tasa impositiva por Impuesto sobre Beneficios explicada con anterioridad, permitió al Grupo Banco Cooperativo Español obtener en 2025 un resultado después de impuestos de 68,9 millones de euros (un 4,7% más que en 2024). La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) se situó en el 8,3% y sobre activos totales medios (ROA) en el 0,43%.

Entidades consolidadas

Como se puede observar en las cuentas anuales consolidadas, las sociedades dependientes del Grupo son Gescooperativo S.A., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva; Rural Inmobiliario, S.L.; Rural Informática, S.A.; BCE Formación, S.A. y Rural Renting, S.A.

De todas ellas, desde el punto de vista cuantitativo adquiere especial relevancia Gescooperativo, la gestora de instituciones de inversión colectiva del Grupo, que ha visto notablemente impulsada su actividad en los últimos ejercicios como consecuencia de la favorable evolución de los mercados financieros y el incremento en las captaciones netas de patrimonio de clientes del Banco y de las Cajas Rurales asociadas ante el menor atractivo del pasivo tradicional. De este modo, en 2025 obtuvo un beneficio neto de 12,3 millones de euros, un 30,6% superior al del ejercicio anterior. A continuación, se recogen las principales rúbricas de los estados financieros de Gescooperativo al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

GESCOOPERATIVO. BALANCES DE SITUACIÓN	2025	2024	%
Tesorería	13.400	12.437	7,7%
Cartera de valores	14	14	0,0%
Deudores	2.017	1.371	47,1%
Otras cuentas	644	141	356,7%
Total Activo	16.075	13.963	15,1%
Pasivo	11.411	9.727	17,3%
Acreedores	8.542	7.125	19,9%
Otras cuentas	2.869	2.602	10,3%
Patrimonio neto	4.664	4.236	10,1%
Capital social	1.893	1.893	0,0%
Reservas	1.443	1.406	2,6%
Dividendo a cuenta	(11.000)	(8.500)	29,4%
Resultado del ejercicio	12.328	9.437	30,6%
Total Pasivo y Patrimonio neto	16.075	13.963	15,1%

GESCOOPERATIVO. CUENTAS DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	2025	2024	%
INGRESOS	111.116	90.406	22,9%
De gestión	110.834	90.002	23,1%
Financieros	282	404	(30,2%)
GASTOS	98.788	80.969	22,0%
Comisiones de intermediación	90.303	74.195	21,7%
Gastos de administración	4.393	3.670	19,7%
Impuesto sobre sociedades	4.092	3.104	31,8%
Beneficio neto	12.328	9.437	30,6%