

2024

INFORME FINANCIERO

Cuarto Trimestre 2024

5 de febrero 2025

Contenido

Principales magnitudes.....	3
Aspectos Clave.....	4
Recursos gestionados	8
Crédito a la clientela	8
Calidad de activos	9
Resultados	10
Solvencia y MREL	12
Liquidez.....	12
Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento	13
Aviso legal (Disclaimer).....	15

Principales magnitudes

(Datos en miles de €)

	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Resultados							
Margen de intereses	1.215.302	925.622	1.063.571	151.730	14,3%	289.680	31,3%
Margen bruto	1.552.241	1.194.307	1.331.216	221.025	16,6%	357.934	30,0%
Margen explotación	819.286	649.114	678.764	140.522	20,7%	170.172	26,2%
Resultado antes de impuestos	388.724	292.984	142.316	246.409	173,1%	95.741	32,7%
Resultado consolidado del ejercicio	326.260	245.973	126.947	199.313	157,0%	80.287	32,6%
Volumen de negocio							
Activos totales en balance	62.203.765	61.139.390	60.156.442	2.047.323	3,4%	1.064.375	1,7%
Fondos propios	4.367.301	4.261.818	4.043.494	323.807	8,0%	105.483	2,5%
Recursos minoristas de balance	47.169.934	45.212.340	43.489.930	3.680.004	8,5%	1.957.594	4,3%
Recursos fuera de balance	10.782.288	10.376.761	8.812.709	1.969.578	22,3%	405.527	3,9%
Inversión Crediticia Sana	38.584.345	37.095.758	36.982.417	1.601.929	4,3%	1.488.587	4,0%
Gestión del riesgo							
Inversión Crediticia Bruta	39.370.729	37.905.013	37.761.089	1.609.640	4,3%	1.465.716	3,9%
Riesgos contingentes	1.706.404	1.594.026	1.258.485	447.919	35,6%	112.378	7,0%
Activos dudosos de la Inversión Crediticia	786.384	809.255	778.672	7.711	1,0%	(22.871)	(2,8%)
Riesgos contingentes dudosos	4.668	4.742	4.995	(327)	(6,5%)	(74)	(1,6%)
Tasa de morosidad (%)	1,93%	2,06%	2,01%	(0,08)		(0,13)	
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	72,12%	70,07%	74,02%	(1,90)		2,05	
Texas ratio	25,18%	27,15%	30,80%	(5,62)		(1,97)	
Liquidez							
LTD (%)	79,57%	79,64%	82,55%	(2,98)		(0,07)	
LCR (%)	218,1%	227,25%	197,29%	20,85		(9,11)	
NSFR (%)	152,49%	154,49%	149,57%	2,92		(2,00)	
Gap de Negocio	9.744.439	9.326.879	7.712.347	2.032.093	26,3%	417.560	4,5%
Solvencia phased In							
CET 1 (%)	13,85%	13,88%	13,64%	0,21		(0,03)	
Tier 2 (%)	2,22%	2,30%	2,36%	(0,14)		(0,08)	
Coefficiente de solvencia (%)	16,07%	16,18%	16,00%	0,07		(0,11)	
Ratio de Apalancamiento (%)	6,12%	5,99%	5,92%	0,20		0,12	
Solvencia fully loaded							
CET 1 (%)	13,85%	13,86%	13,56%	0,29		(0,01)	
Tier 2 (%)	2,22%	2,30%	2,36%	(0,14)		(0,08)	
Coefficiente de solvencia (%)	16,07%	16,16%	15,92%	0,15		(0,09)	
Ratio de Apalancamiento (%)	6,12%	5,99%	5,89%	0,23		0,13	
Rentabilidad y eficiencia							
ROA (%)	0,54%	0,54%	0,21%	0,33		(0,01)	
RORWA (%)	1,26%	1,28%	0,50%	0,76		(0,02)	
ROE (%)	7,80%	7,93%	3,26%	4,54		(0,13)	
Ratio de Eficiencia (%)	47,22%	45,65%	49,01%	(1,79)		1,57	
Otros datos							
Socios	1.762.433	1.750.077	1.706.159	56.274	3,3%	12.356	0,7%
Empleados	5.062	5.130	5.176	(114)	(2,2%)	(68)	(1,3%)
Puntos de venta	976	980	1.002	(26)	(2,6%)	(4)	(0,4%)

Aspectos Clave

Coyuntura actual

En el año 2024 la actividad económica a escala global se ha mantenido firme aunque presentando cierta moderación en el crecimiento del PIB. La inflación ha continuado desacelerándose y los principales bancos centrales han empezado a revisar sus políticas monetarias.

Esta situación se ve reflejada en las actuaciones de la FED que ha bajado los tipos de interés en 3 ocasiones durante la segunda mitad del año 2024. El Banco Central Europeo, por su parte, ha bajado los tipos 0.25 pp en 4 ocasiones durante 2024, llegando la facilidad marginal de depósito a situarse en el 3% en diciembre.

En España, los datos macroeconomicos del cuarto trimestre de 2024 siguieron una senda positiva, cerrando con una variación anual del PIB de 3.5%¹ frente al 2.7% del trimestre anterior. Por su parte, el indicador adelantado del IPC, publicado por el INE en diciembre de 2024, sitúa su variación anual en el 2.8%, frente al 2.4% de final del trimestre anterior. La inflación subyacente publicada en diciembre es del 2.6%² anual.

Las proyecciones macroeconómicas del Banco de España, actualizadas en diciembre, han reportado un crecimiento del PIB en España del 3.2% para el año

2024 (+0.1 pp respecto a las anteriores proyecciones), del 2.5% en 2025 y 1.9% en 2026 (+0.3 pp respecto a las anteriores proyecciones de 2025). Respecto al IPC, se estima una variación del 2.9% en 2024, 2.1% en 2025 y 1.7% en 2026 (sin cambio frente a proyecciones anteriores en 2024 y 2025 y -0.1 pp en 2026)³.

Resultados

A cierre del año 2024 continúa la mejora de los ingresos propios del negocio bancario, particularmente en el margen de intereses que aumenta un 14.3% interanual hasta los 1.215 millones de euros.

Asimismo, aumenta en un 16.7% la contribución de los ingresos procedentes de las alianzas estratégicas, siendo particularmente relevante la contribución de comisiones por seguros y planes de pensiones y fondos de inversión.

Con todo ello, el margen bruto en el año asciende a 1.552 millones de euros, con un crecimiento interanual del 16.6%.

Los gastos de administración (650 millones de euros hasta diciembre) se incrementan un 12.5% interanual debido tanto a los mayores gastos de personal (+13%) como al resto de gastos generales de administración, que aumentan un 11.6% principalmente por proyectos ligados a tecnología.

¹ INEbase / Economía / Cuentas económicas / Contabilidad nacional trimestral de España: principales agregados (CNTR) / Últimos datos

² INEbase / Nivel y condiciones de vida (IPC) / Índices de precios de consumo y vivienda / Índice de precios de consumo / Últimos datos

³ <https://www.bde.es/wbe/es/publicaciones/analisis-economico-investigacion/proyecciones-macro-informe-trimestral/proyecciones-e-informe-trimestral-de-la-economia-espanola-diciembre-2024.html>

Por su parte, la amortización detrae de la cuenta de resultados 83 millones de euros, un 11 % más que en el mismo período de 2023, debido a la realización de desarrollos informáticos.

Con todo ello, la ratio de eficiencia mejora hasta el 47.2% (1,8 p.p de mejora interanuales).

El resultado neto del año asciende a 326 millones de euros, que implica un RoE del 7.8%.

Solvencia y MREL

El Grupo cerró el trimestre con una ratio de CET1 del 13.85% y una ratio de Capital Total de 16.07% (phased-in), lo que supone una mejora en CET1 de 29 pbs respecto al cierre del mismo periodo del año anterior. Dicha mejora se desglosa en +35 pbs por los 90 millones de euros de incremento de capital, +76 pbs por reservas y resultados, +6pbs por valoración de activos a valor razonable, -10 pbs por mayores deducciones, y -101 pbs por incremento de APRs.

El Grupo cierra el año con una ratio de MREL del 24.52% sobre TREA (incluyendo el requerimiento de colchón combinado del 2.59%).

Liquidez

Situación de liquidez holgada, con ratios muy por encima de los requerimientos. La ratio LCR se sitúa en el 218.14% (+20.85 pp de mejora interanual), el NSFR crece hasta el 152%, (+3 puntos en los últimos 12 meses), y la ratio *loan to deposits* (LTD) se sitúa en torno al 80%. A esta positiva evolución contribuyen tanto el gap de negocio, que mejora en un 26.3% hasta

los 9.744 millones de euros respecto a diciembre de 2023, así como las distintas emisiones realizadas en los mercados de capitales durante 2024 (600 millones de euros en una emisión de cédulas hipotecarias en enero de 2024 y una emisión Senior Preferred de 500 millones en septiembre).

Calidad de activos

A cierre del trimestre, el Grupo ha situado su ratio de morosidad en el 1.93%, frente a un 3.38% de la media de España⁴, manteniéndose como una de las entidades significativas con menor tasa de morosidad y con una mejor evolución de la misma respecto al sector. Los riesgos dudosos se incrementan en un 1% interanual y la cobertura se mantiene en niveles elevados (72%).

Sostenibilidad

El Grupo tiene como objetivo lograr la neutralidad climática en 2050, para lo que ha trabajado en el establecimiento de sus objetivos intermedios de descarbonización. Como resultado directo de la adhesión a la Net-Zero Banking Alliance (NZBA), iniciativa impulsada desde las Naciones Unidas a través del programa para el Medio Ambiente (UNEP FI), de la que el Grupo es signatario fundador, en una fase inicial se establecieron los primeros objetivos sectoriales de descarbonización específicos para tres sectores identificados como materiales: petróleo y gas, acero y energía. Estos objetivos siguen la metodología del Enfoque de descarbonización Sectorial (SDA, por sus siglas en inglés), tomando

⁴ Fuente: BdE, datos para crédito en España a noviembre 2024

como referencia los escenarios de 1,5º C de la Agencia Internacional de la energía.

Durante 2024 el Grupo ha establecido objetivos de descarbonización para otros dos sectores relevantes, hipotecas y agro.

Para alcanzar el hito de neutralidad climática, el Grupo mide su huella de carbono desde 2014, habiendo compensando sus emisiones directas desde el año 2018 y garantizando que todo su consumo de energía eléctrica proviene de fuentes renovables.

El Grupo Cooperativo Cajamar sigue trabajando en el avance y revisión del Plan Director de Finanzas Sostenibles de forma que se facilite la adaptación de las expectativas regulatorias de la Unión Europea sobre la integración de los riesgos ASG en todos los ámbitos de la organización. Como parte de las medidas integradas debemos destacar: recabar información del cliente relacionada con la sostenibilidad en la admisión de operaciones de financiación, análisis de propuestas de financiación relevantes según sus riesgos ASG, desarrollo de metodología e integración de los riesgos físicos y de transición en los circuitos de admisión y seguimiento, incorporar nuevos indicadores de sostenibilidad en el Marco de Apetito al Riesgo y la realización del análisis de materialidad que recoge el impacto potencial del factor climático y medioambiental en los riesgos tradicionales y los relacionados con la reducción de la huella de carbono operativa en los incentivos la plantilla de toda la entidad.

Grupo Cajamar es la única entidad financiera española significativa que cuenta desde hace cincuenta años con una estructura propia para el desarrollo de servicios de investigación aplicada y actividades de formación para los profesionales, las empresas y las cooperativas agroalimentarias, dando lugar a un ecosistema de innovación especializado en la transferencia de conocimiento y tecnología. Esta labor se gestiona a través de la Dirección General de Sostenibilidad y Desarrollo Agroalimentario de BCC-Grupo Cajamar y las cuatro unidades estratégicas de la Fundación Cajamar promoviendo su implementación y divulgación: Plataforma Tierra, Cajamar Innova, Servicios de Estudios y Centros Experimentales. La iniciativa Cajamar Innova (incubadora y aceleradora de start-ups de alta tecnología del agua) obtuvo en 2023 el premio 'Estrella de Oro' otorgado por la Dirección General de Fondos Europeos del Ministerio de Hacienda y Función Pública por su compromiso con el uso y la transferencia de la tecnología aplicada a la optimización de los recursos hídricos para impulsar un desarrollo más sostenible desde los puntos de vista económico, social y medioambiental.

En 2024, la agencia CDP confirió a Grupo Cajamar en París un nuevo reconocimiento por su desatado compromiso con la sostenibilidad, otorgando por segundo año consecutivo el reconocimiento "A", que sitúa al Grupo Cajamar, a nivel mundial, entre las empresas más comprometidas con la gestión sostenible y la responsabilidad ambiental. La agencia de calificación Sustainalytics reafirmó, que los aspectos sostenibles del Grupo Cooperativo Cajamar

son manejados eficientemente y ponen de manifiesto la consistencia y solidez de la gestión de riesgos ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ASG), asignando una calificación de riesgo bajo y una puntuación de 10.8.

Rating

El 28 de noviembre de 2024 la entidad de calificación crediticia “S&P Global Ratings”, mejoró de “BB+/B” a “BBB-/A-3” la calificación crediticia a largo plazo y corto plazo respectivamente tanto del Banco Social Cooperativo S.A. (BCC) como de Cajamar Caja Rural mantenido en ambas una perspectiva estable. Al mismo tiempo incrementaron la calificación crediticia de las emisiones “Senior Unsecured” a “BBB-“ y de las emisiones de deuda subordinada a “BB”. Así S&P Global Ratings se convierte en la tercera agencia de

calificación crediticia junto a DBRS Morningstar y Fitch Ratings en asignar el Grado de Inversión al Grupo Cajamar. Esta acción de rating refleja la mejora en el rendimiento operativo del Grupo, el esfuerzo en la reducción de activos problemáticos que ha permitido al Grupo alcanzar niveles de calidad de activos en línea con la media del sector, el fortalecimiento de la rentabilidad combinado con un coste de riesgo normalizado y una capitalización y liquidez holgadas. Asimismo el 13 de noviembre de 2024 DBRS Morningstar mejoró la perspectiva de BCC y Cajamar de Estable a Positiva.

Evolución financiera

Recursos gestionados

(Datos en miles de €)	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Depósitos a la vista	38.516.787	36.374.542	35.857.417	2.659.370	7,4%	2.142.245	5,9%
Depósitos a plazo	8.653.147	8.837.798	7.632.513	1.020.634	13,4%	(184.651)	(2,1%)
Depósitos de clientes	47.169.934	45.212.340	43.489.930	3.680.004	8,5%	1.957.594	4,3%
Recursos minoristas de balance	47.169.934	45.212.340	43.489.930	3.680.004	8,5%	1.957.594	4,3%
Participaciones emitidas + cédulas *	1.874.777	1.910.697	1.352.342	522.435	38,6%	(35.920)	(1,9%)
Pasivos subordinados/ Deuda SP	2.786.037	2.777.595	2.277.833	508.204	22,3%	8.442	0,3%
Operaciones del mcdto monetario	1.630.442	2.116.746	3.160.457	(1.530.015)	(48,4%)	(486.304)	(23,0%)
Entidades de crédito pasivas	507.064	538.070	610.570	(103.506)	(17,0%)	(31.006)	(5,8%)
Subasta BCE	-	-	969.302	(969.302)	(100,0%)	-	-
Recursos mayoristas	6.798.320	7.343.108	8.370.504	(1.572.184)	(18,8%)	(544.788)	(7,4%)
Total recursos en balance	53.968.254	52.555.448	51.860.434	2.107.820	4,1%	1.412.806	2,7%
Fondos de inversión	7.533.936	7.096.478	5.634.771	1.899.165	33,7%	437.459	6,2%
Planes de pensiones	1.075.890	1.058.466	942.102	133.788	14,2%	17.424	1,6%
Seguros de ahorro	429.464	440.214	470.681	(41.217)	(8,8%)	(10.751)	(2,4%)
Renta fija y variable	1.742.998	1.781.603	1.765.155	(22.157)	(1,3%)	(38.605)	(2,2%)
Recursos fuera de balance	10.782.288	10.376.761	8.812.709	1.969.578	22,3%	405.527	3,9%
Recursos gestionados minoristas	57.952.222	55.589.101	52.302.639	5.649.582	10,8%	2.363.121	4,3%
Total Recursos gestionados	64.750.542	62.932.209	60.673.143	4.077.399	6,7%	1.818.333	2,9%

* Cédulas = cédulas hipotecarias + cédulas territoriales

Crédito a la clientela

	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Administraciones públicas	2.872.567	2.464.938	2.668.641	203.926	7,6%	407.630	16,5%
Otras sociedades financieras	1.447.901	1.432.406	1.588.027	(140.126)	(8,8%)	15.495	1,1%
Sociedades no financieras	17.285.959	16.301.816	15.997.155	1.288.804	8,1%	984.143	6,0%
Hogares	16.906.021	16.844.371	16.813.094	92.927	0,6%	61.650	0,4%
Crédito a la clientela minorista (bruto)	38.512.448	37.043.531	37.066.917	1.445.531	3,9%	1.468.917	4,0%
Activos dudosos de la Inversión Crediticia	786.384	809.255	778.672	7.711	1,0%	(22.871)	(2,8%)
Otros créditos *	-	-	-	-	-	-	-
Cartera de renta fija de clientes	858.281	861.482	694.172	164.109	23,6%	(3.201)	(0,4%)
Inversión Crediticia Bruta	39.370.729	37.905.013	37.761.089	1.609.640	4,3%	1.465.716	3,9%
Inversión Crediticia Sana	38.584.345	37.095.758	36.982.417	1.601.929	4,3%	1.488.587	4,0%
Corrección por Riesgo de Crédito de la clientela	(567.105)	(567.082)	(576.343)	9.238	(1,6%)	(24)	0,0%
Total Inversión Crediticia	38.803.624	37.337.932	37.184.747	1.618.877	4,4%	1.465.692	3,9%
Riesgos fuera de balance							
Riesgos contingentes	1.706.404	1.594.026	1.258.485	447.919	35,6%	112.378	7,0%
de los que: riesgos contingentes dudosos	4.668	4.742	4.995	(327)	(6,5%)	(74)	(1,6%)
Riesgos totales	41.077.133	39.499.039	39.019.574	2.057.559	5,3%	1.578.093	4,0%
Riesgos dudosos totales	791.052	813.996	783.667	7.385	0,9%	(22.945)	(2,8%)

Calidad de activos

	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Activo Irregular							
Riesgos dudosos totales	791.052	813.996	783.667	7.385	0,9%	(22.945)	(2,8%)
Riesgos totales	41.077.133	39.499.039	39.019.574	2.057.559	5,3%	1.578.093	4,0%
Tasa de morosidad (%)	1,93%	2,06%	2,01%	(0,08)		(0,13)	
Cobertura de la Inversión Crediticia	567.105	567.082	576.343	(9.238)	(1,6%)	23	0,0%
Tasa de cobertura de la morosidad (%)	72,12%	70,07%	74,02%	(1,90)		2,05	
Tasa de morosidad neta (%)	0,54%	0,62%	0,52%	0,02		(0,08)	
Activos Adjudicados (*)							
Activos adjudicados (bruto en libros)	527.817	584.835	770.872	(243.055)	(31,5%)	(57.018)	(9,7%)
Cobertura de Activos adjudicados	297.230	322.362	445.804	(148.573)	(33,3%)	(25.132)	(7,8%)
Activos adjudicados (netos)	230.587	262.473	325.069	(94.482)	(29,1%)	(31.886)	(12,1%)
Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	56,31%	55,12%	57,83%	(1,52)		1,19	

Activos adjudicados (*)

(Datos en miles de €)

	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Activos adjudicados (bruto en libros)	527.817	584.835	770.872	(243.055)	(31,5%)	(57.018)	(9,7%)
Cobertura de activos adjudicados	297.230	322.362	445.804	(148.573)	(33,3%)	(25.132)	(7,8%)
Activos adjudicados (netos)	230.587	262.473	325.069	(94.482)	(29,1%)	(31.886)	(12,1%)
Tasa de cobertura (%)	56,31%	55,12%	57,83%	(1,52)		1,19	
Desglose por tipo de bien							
Activos adjudicados (brutos en libros)	527.817	584.835	770.872	(243.055)	(31,5%)	(57.018)	(9,7%)
Bienes inmuebles de uso residencial	218.931	251.898	292.134	(73.203)	(25,1%)	(32.967)	(13,1%)
De los que: En construcción	56.136	64.793	74.043	(17.907)	(24,2%)	(8.657)	(13,4%)
Bienes inmuebles comerciales	308.763	331.466	475.017	(166.254)	(35,0%)	(22.703)	(6,8%)
De los que: Suelo Rustico	19.123	19.285	21.839	(2.716)	(12,4%)	(162)	(0,8%)
De los que: En construcción	131	323	602	(471)	(78,2%)	(191)	(59,3%)
De los que: Suelo Urbano	228.416	244.192	349.372	(120.956)	(34,6%)	(15.777)	(6,5%)
De los que: Suelo Urbanizable	2.179	2.179	2.814	(635)	(22,6%)	-	(0,0%)
Otros	123	1.472	3.722	(3.599)	(96,7%)	(1.349)	(91,6%)
Activos adjudicados (netos)	230.587	262.473	325.069	(94.482)	(29,1%)	(31.886)	(12,1%)
Bienes inmuebles de uso residencial	104.048	129.715	158.430	(54.382)	(34,3%)	(25.667)	(19,8%)
De los que: En construcción	19.565	27.264	37.322	(17.757)	(47,6%)	(7.699)	(28,2%)
Bienes inmuebles comerciales	126.411	131.286	165.129	(38.719)	(23,4%)	(4.875)	(3,7%)
De los que: Suelo Rustico	8.690	10.653	11.323	(2.634)	(23,3%)	(1.964)	(18,4%)
De los que: En construcción	99	294	512	(412)	(80,6%)	(195)	(66,3%)
De los que: Suelo Urbano	90.433	90.658	111.752	(21.319)	(19,1%)	(225)	(0,2%)
De los que: Suelo Urbanizable	706	728	1.000	(293)	(29,3%)	(22)	(3,0%)
Otros	128	1.472	1.510	(1.381)	(91,5%)	(1.343)	(91,3%)
Cobertura (%)	56,31%	55,12%	57,83%	(1,52)		1,19	
Bienes inmuebles de uso residencial	52,47%	48,50%	45,77%	6,71		3,97	
De los que: En construcción	65,15%	57,92%	49,59%	15,55		7,23	
Bienes inmuebles comerciales	59,06%	60,39%	65,24%	(6,18)		(1,33)	
De los que: Suelo Rustico	54,56%	44,76%	48,15%	6,41		9,80	
De los que: En construcción	24,59%	8,82%	15,07%	9,51		15,77	
De los que: Suelo Urbano	60,41%	62,87%	68,01%	(7,60)		(2,47)	
De los que: Suelo Urbanizable	67,58%	66,56%	64,48%	3,10		1,01	
Otros	-4,26%	0,00%	59,44%	(63,70)		(4,26)	

	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Activos inmobiliarios con origen adjudicado							
Activos inmobiliarios con origen adjudicado (brutos en libros)	597.443	657.321	852.893	(255.449)	(30,0%)	(59.877)	(9,1%)
Activos adjudicados	527.817	584.835	770.872	(243.055)	(31,5%)	(57.018)	(9,7%)
Activos de calidad	69.626	72.486	82.021	(12.394)	(15,1%)	(2.859)	(3,9%)
Activos inmobiliarios con origen adjudicado (Cobertura)	333.094	360.622	488.764	(155.670)	(31,8%)	(27.528)	(7,6%)
Activos adjudicados	297.230	322.362	445.804	(148.573)	(33,3%)	(25.132)	(7,8%)
Activos de calidad	35.864	38.260	42.961	(7.097)	(16,5%)	(2.396)	(6,3%)
Activos inmobiliarios con origen adjudicado (Neto)	264.349	296.698	364.128	(99.779)	(27,4%)	(32.349)	(10,9%)
Activos adjudicados	230.587	262.473	325.069	(94.482)	(29,1%)	(31.886)	(12,1%)
Activos de calidad	33.762	34.225	39.060	(5.298)	(13,6%)	(463)	(1,4%)
Activos inmobiliarios con origen adjudicado (% Cobertura)	55,75%	54,86%	57,31%	(1,55)		0,89	
Activos adjudicados	56,31%	55,12%	57,83%	(1,52)		1,19	
Activos de calidad	51,51%	52,78%	52,38%	(0,87)		(1,27)	

Resultados

Resultados consolidados al cierre del periodo

	31/12/2024	%ATM	31/12/2023	%ATM	Interanual	
					Abs.	%
Ingresos por intereses	2.212.585	3,63%	1.876.214	3,04%	336.371	17,9%
Gastos por intereses	(997.284)	(1,64%)	(812.643)	(1,32%)	(184.641)	22,7%
MARGEN DE INTERESES	1.215.302	2,00%	1.063.571	1,72%	151.730	14,3%
Ingresos por dividendos	5.488	0,01%	4.724	0,01%	764	16,2%
Resultado entidades valoradas por método de la participación	44.213	0,07%	45.423	0,07%	(1.210)	(2,7%)
Comisiones netas	308.138	0,51%	271.478	0,44%	36.660	13,5%
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	(15.106)	(0,02%)	(1.738)	-	(13.367)	768,9%
Diferencias de cambio	1.824	-	1.160	-	664	57,3%
Otros Productos/Cargas de explotación	(7.618)	(0,01%)	(53.402)	(0,09%)	45.783	(85,7%)
<i>De los que: Contribución al FEP</i>	(21.341)	(0,04%)	(9.094)	(0,01%)	(12.247)	134,7%
MARGEN BRUTO	1.552.241	2,55%	1.331.216	2,16%	221.025	16,6%
Gastos de Administración	(649.951)	(1,07%)	(577.936)	(0,94%)	(72.015)	12,5%
Gastos de personal	(417.888)	(0,69%)	(370.046)	(0,60%)	(47.842)	12,9%
Otros gastos generales de administración	(232.063)	(0,38%)	(207.890)	(0,34%)	(24.173)	11,6%
Amortización	(83.004)	(0,14%)	(74.516)	(0,12%)	(8.488)	11,4%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	819.286	1,35%	678.764	1,10%	140.522	20,7%
Dotaciones a provisiones (neto)	(199.363)	(0,33%)	(72.943)	(0,12%)	(126.419)	173,3%
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(199.791)	(0,33%)	(258.337)	(0,42%)	58.546	(22,7%)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	420.132	0,69%	347.484	0,56%	72.649	20,9%
Pérdidas por deterioro del resto de activos	2.960	-	(151.581)	(0,25%)	154.541	(102,0%)
G/P al dar de baja en cuentas activos no financieros y participaciones	(3.555)	(0,01%)	(27.163)	(0,04%)	23.607	(86,9%)
Ganancias/pérdidas procedentes de activos no corrientes	(30.812)	(0,05%)	(26.424)	(0,04%)	(4.388)	16,6%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	388.724	0,64%	142.316	0,23%	246.409	173,1%
Impuesto sobre beneficios	(62.464)	(0,10%)	(15.369)	(0,02%)	(47.095)	306,4%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	326.260	0,54%	126.947	0,21%	199.313	157,0%

Resultados trimestrales

(Datos en miles de €)

	4T 2023	1T2024	2T2024	3T2024	4T2024	Trimestral	%
Ingresos por intereses	539.764	560.661	559.084	562.988	529.851	(33.137)	(5,89%)
Gastos por intereses	(244.927)	(255.396)	(250.372)	(251.344)	(240.172)	11.172	(4,45%)
MARGEN DE INTERESES	294.837	305.265	308.713	311.644	289.681	(21.963)	(7,05%)
Ingresos por dividendos	1.232	923	1.812	1.358	1.395	37	2,74%
Resultado entidades valoradas método de la participación	10.457	9.677	12.174	10.467	11.895	1.428	13,65%
Comisiones netas	69.732	68.053	82.144	80.295	77.646	(2.649)	(3,30%)
Ganancias/Pérdidas por activos y pasivos financieros	3.496	4.378	(261)	165	(19.388)	(19.553)	(11,850%)
Diferencias de cambio	351	184	735	456	449	(7)	(1,54%)
Otros Productos/Cargas de explotación	(17.571)	(2.708)	(2.177)	1.012	(3.745)	(4.757)	(470,1%)
<i>De los que: Contribución al FEP</i>	<i>(5.169)</i>	<i>(4.500)</i>	<i>(5.337)</i>	<i>(2.826)</i>	<i>(8.678)</i>	<i>(5.852)</i>	<i>207,07%</i>
MARGEN BRUTO	362.535	385.772	403.139	405.396	357.934	(47.462)	(11,71%)
Gastos de Administración	(146.972)	(153.129)	(166.756)	(163.822)	(166.244)	(2.422)	1,48%
Gastos de personal	(88.070)	(97.449)	(110.690)	(101.869)	(107.880)	(6.011)	5,90%
Otros gastos generales de administración	(58.902)	(55.680)	(56.067)	(61.953)	(58.364)	3.589	(5,79%)
Amortización	(19.178)	(19.711)	(20.293)	(21.481)	(21.519)	(38)	0,18%
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	196.385	212.932	216.090	220.093	170.171	(49.922)	(22,68%)
Dotaciones a provisiones (neto)	(17.222)	(45.489)	(57.869)	(86.083)	(9.922)	76.161	(88,47%)
Pérdidas por deterioro de activos financieros	(84.455)	(55.672)	(38.937)	(49.500)	(55.682)	(6.182)	12,49%
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	94.708	111.771	119.284	84.510	104.567	20.057	23,73%
Pérdidas por deterioro del resto de activos	(48.083)	955	(609)	1.989	625	(1.364)	(68,59%)
G ³ /P ^a en baja en cuentas activos no financieros (netas)	(6.234)	(1.211)	(318)	511	(2.536)	(3.047)	(596,3%)
G ³ /P ^a procedentes de activos no corrientes	(4.518)	(7.957)	(13.838)	(2.102)	(6.915)	(4.813)	228,98%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	35.873	103.558	104.518	84.907	95.741	10.834	12,76%
Impuesto sobre beneficios	(2.197)	(16.827)	(17.117)	(13.066)	(15.454)	(2.388)	18,28%
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	33.677	86.731	87.401	71.841	80.287	8.446	11,76%

Solvencia y MREL

Solvencia

(Datos en miles de €)

Phased in	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual		Trimestral	
				Abs.	%	Abs.	%
Capital	3.622.607	3.595.924	3.533.078	89.529	2,5%	26.683	0,7%
Reservas y Resultados (*)	687.430	583.667	494.559	192.871	39,0%	103.764	17,8%
Plusvalías AFDV/Otros	(16.129)	(18.569)	(30.209)	14.080	(46,6%)	2.440	(13,1%)
Deducciones capital ordinario	(553.408)	(540.622)	(528.995)	(24.413)	4,6%	(12.786)	2,4%
Capital de nivel 1 ordinario	3.740.501	3.620.400	3.468.433	272.067	7,8%	120.101	3,3%
CET 1 (%)	13,85%	13,88%	13,64%	0,21		(0,03)	
Capital de nivel 2	599.965	599.965	599.969	(4)	(0,0%)	-	-
Tier 2 (%)	2,22%	2,30%	2,36%	(0,14)		(0,08)	
Recursos propios computables	4.340.466	4.220.366	4.068.402	272.064	6,7%	120.100	2,8%
Coefficiente de Solvencia (%)	16,07%	16,18%	16,00%	0,07		(0,11)	
Activos ponderados por riesgo	27.016.642	26.086.646	25.425.162	1.591.480	6,3%	929.996	3,6%
Por riesgo de crédito	24.742.392	24.051.319	23.259.779	1.482.613	6,4%	691.073	2,9%
Por riesgo operacional	2.143.554	1.895.423	1.895.423	248.131	13,1%	248.131	13,1%
Por otros riesgos	130.696	139.904	269.960	(139.264)	(51,6%)	(9.208)	(6,6%)

Fully loaded

Capital	3.622.607	3.595.924	3.533.078	89.529	2,5%	26.683	0,7%
Reservas y Resultados	687.430	579.190	473.651	213.779	45,1%	108.241	18,7%
Plusvalías AFDV/Otros	(16.129)	(18.569)	(30.209)	14.080	(46,6%)	2.440	(13,1%)
Deducciones capital ordinario	(553.408)	(540.622)	(528.995)	(24.413)	4,6%	(12.786)	2,4%
Capital de nivel 1 ordinario	3.740.501	3.615.923	3.447.525	292.975	8,5%	124.578	3,4%
CET 1 (%)	13,85%	13,86%	13,56%	0,29		(0,01)	
Capital de nivel 2	599.965	599.965	599.969	(4)	(0,0%)	-	-
Tier 2 (%)	2,22%	2,30%	2,36%	(0,14)		(0,08)	
Recursos propios computables	4.340.466	4.215.889	4.047.494	292.972	7,2%	124.577	3,0%
Coefficiente de Solvencia (%)	16,07%	16,16%	15,92%	0,15		(0,09)	
Activos ponderados por riesgo	27.016.642	26.088.562	25.425.963	1.590.679	6,3%	928.080	3,6%
Por riesgo de crédito	24.742.392	24.053.236	23.260.581	1.481.811	6,4%	689.156	2,9%
Por riesgo operacional	2.143.554	1.895.423	1.895.423	248.131	13,1%	248.131	13,1%
Por otros riesgos	130.696	139.903	269.959	(139.263)	(51,6%)	(9.207)	(6,6%)

MREL

Pasivos computables MREL	6.625.275	6.505.183	5.853.223	772.053	13,19%	120.092	1,85%
Recursos propios computables	4.340.466	4.220.366	4.068.402	272.064	6,7%	120.100	2,8%
Deuda senior preferred (DSP)	2.149.974	2.149.975	1.649.975	500.000	30,3%	(0)	(0,0%)
Otros pasivos MREL	134.835	134.843	134.846	(11)	(0,0%)	(8)	(0,0%)
MREL TREA disponible (%)	24,52%	24,94%	23,02%	1,50		(0,42)	
Exposición (LRE)	61.158.869	60.415.853	58.602.938	2.555.931	4,4%	743.016	1,2%
MREL LRE disponible (%)	10,83%	10,77%	9,99%	0,84		0,06	

(*) Reservas y resultados (phased in):
incluye IFRS9

Pág. 7/9

Liquidez

	31/12/2024	30/09/2024	31/12/2023	Interanual	Trimestral
LTD (%)	79,57%	79,64%	82,55%	(2,98)	(0,07)
LCR (%)	218,1%	227,25%	197,29%	20,85	(9,11)
NSFR (%)	152,49%	154,49%	149,57%	2,92	(2,00)

Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento

El Grupo Cooperativo Cajamar utiliza en las presentaciones de resultados trimestrales que publica en su Web, folletos de emisión, presentaciones a inversores e internamente en sus informes de seguimiento del negocio magnitudes acordes con la normativa contable (NIIF), si bien utiliza también adicionalmente otras medidas utilizadas habitualmente en el sector bancario, no auditadas (APMs o Alternative Performance Measures), como indicadores de seguimiento del negocio y de la situación económico-financiera de GCC, que permite la comparabilidad con otras entidades.

Dichas medidas (APMs) se calculan de acuerdo a las directrices de la ESMA (ESMA/2015/1415 de 5 de octubre de 2015) con el fin de facilitar la transparencia de la información para la protección a los inversores en la Unión Europea. A continuación, se incorporan la relación de medidas utilizadas por GCC, así como su definición:

(POR ORDEN ALFABÉTICO)

	Medida	Definición y cálculo
1	Activo irregular	Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados (brutos).
2	Activos adjudicados (brutos)	Importe de los activos inmobiliarios con origen adjudicado excluyendo los activos de calidad (importe en libros bruto).
3	Activos adjudicados (netos)	Activos adjudicados (brutos) – Total coberturas de los activos adjudicados.
4	Activos dudosos de la inversión crediticia	Activos dudosos préstamos y anticipos de la clientela y otros activos financieros de préstamos y anticipos de la clientela con incumplimiento + Activos dudosos de la cartera renta fija de clientes (Valores representativos de deuda) .
5	Activos dudosos netos	Activos dudosos brutos de la inversión crediticia – Cobertura inversión crediticia.
6	Activos totales medios (ATMs)	Promedio del Total Balance correspondiente a los últimos trimestres transcurridos, desde diciembre anterior (incluido).
7	Cartera de Renta Fija de clientes	Cartera de títulos de renta fija deuda senior de grandes empresas.
8	Cobertura de la Inversión crediticia	Correcciones de valor por deterioro de activos de préstamos y anticipos + Correcciones de valor por deterioro de Otros activos financieros de préstamos y anticipos + Correcciones de valor por deterioro de activos de la cartera renta fija de clientes (Valores representativos de deuda).
9	Coste del riesgo (%)	Saneamientos totales anualizados / Promedio de la Inversión Crediticia Bruta y los Activos adjudicados (brutos).
10	Coste del riesgo de crédito (%)	Anualización del Deterioro de valor o reversión del deterioro de valor de Préstamos y anticipos / Promedio de la Inversión Crediticia Bruta.
11	Crédito a la clientela minorista (bruto)	Préstamos y anticipos a la clientela en balance - otros préstamos (transacciones del mercado monetario con contrapartes) - correcciones de valor sobre préstamos y anticipos de la clientela y otros activos financieros .
12	Depósitos de clientes	Depósitos a la vista + depósitos a plazo.
13	Empleados	Total de empleados del SIP, excluidos interinos y prejubilados.
14	Ganancias/ Pérdidas por activos y pasivos financieros	Ganancias o (-) pérdidas al dar de baja en cuentas activos y pasivos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados, netas + Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros mantenidos para negociar, netas + Ganancias o (-) pérdidas por activos financieros no destinados a negociación valorados obligatoriamente a valor razonable con cambios en resultados, netas + Ganancias o (-) pérdidas por activos y pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, netas + Ganancias o (-) pérdidas resultantes de la contabilidad de coberturas, netas.
15	Gap de Negocio	Diferencia entre el denominador y numerador de la Ratio Loans to Deposits.
16	Inversión Crediticia Bruta	Crédito a la clientela minorista (bruto) + Cartera de Renta Fija de Clientes.
17	Inversión Crediticia Sana	Inversión Crediticia Bruta - Activos dudosos de la Inversión crediticia.
18	Margen de clientes (%)	Calculado por diferencia entre el rendimiento medio del Crédito a la clientela minorista bruto y el coste medio de los Depósitos de clientes (depósitos a la vista y a plazo).
19	MREL ratio (%)	Fondos propios y pasivos elegibles/ Activos ponderados por riesgo.
20	Puntos de venta	Número de oficinas comunicadas a Banco de España (incluye ventanillas y excluye agencias financieras).

21	Pérdidas por deterioro de activos	Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor y ganancias y pérdidas por modificación de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación + Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros + Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de inversiones en negocios conjuntos o asociadas (neto).
22	Ratio de activo irregular bruto (%)	(Activos dudosos de la Inversión crediticia + Activos adjudicados brutos) / (Inversión Crediticia Bruta + Activos adjudicados brutos).
23	Ratio de activo irregular neto (%)	(Activos dudosos netos + Activos adjudicados netos) / (Inversión crediticia bruta – Cobertura de la inversión crediticia + Activos adjudicados netos).
24	Ratio de adjudicados (%)	Activos adjudicados netos / (Activos adjudicados netos + Inversión crediticia bruta).
25	Ratio de eficiencia (%)	(Gastos de administración + Amortización)/Margen bruto.
26	Ratio Loans to Deposits (%)	Crédito a la clientela neto / (depósitos de la clientela+ titulizaciones emitidas netas + créditos de mediación + otros recursos minoristas de balance).
27	Recursos fuera de balance	Fondos de inversión + planes de pensiones + seguros de ahorro + renta fija y variable en manos de clientes.
28	Recursos gestionados minoristas	Depósitos de clientes + Recursos fuera de balance.
29	Recursos mayoristas	Bonos y otros instrumentos + pasivos subordinados + deuda senior + operaciones del mercado monetario + Entidades de crédito pasivas + subastas BCE.
30	Recursos minoristas de balance	Cuentas a la vista + Depósitos a plazo + Otros recursos.
31	Riesgos dudosos totales	Activos dudosos de la inversión crediticia + riesgos contingentes dudosos.
32	Riesgos totales	Inversión Crediticia Bruta + Riesgos contingentes.
33	ROA (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Activos totales medios (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
34	ROE (%)	Anualización del siguiente cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Patrimonio neto medio (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
35	RORWA (%)	Anualización del cociente: Resultado consolidado del ejercicio/ Activos ponderados por riesgo medios (media de los cierres de trimestres transcurridos desde el diciembre anterior – incluido-).
36	Saneamientos totales anualizados	Anualización de la siguiente sumatoria: (Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor y ganancias o pérdidas por modificaciones de flujos de caja de activos financieros no valorados a valor razonable con cambios en resultados y pérdidas o (-) ganancias netas por modificación) + Deterioro del valor o (-) reversión del deterioro del valor de activos no financieros (no incluye deterioro fondo de comercio) + Correcciones de valor por deterioros activos no corrientes en venta.
37	Socios	Propietarios de al menos una aportación al capital social de las cooperativas de crédito que forman parte del Grupo Cooperativo Cajamar (tanto personas físicas como jurídicas).
38	Tasa de cobertura activo irregular (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia + Cobertura de los activos adjudicados / (Activos dudosos de la Inversión Crediticia + Activos adjudicados brutos).
39	Tasa de cobertura activos adjudicados (%)	Cobertura de los activos adjudicados / Activos adjudicados brutos.
40	Tasa de cobertura de la morosidad (%)	Cobertura de la Inversión Crediticia/Activos dudosos de la Inversión Crediticia.
41	Tasa de morosidad (%)	(Activos dudosos Inversión crediticia + riesgos contingentes dudosos) / (Inversión Crediticia Bruta + riesgos contingentes).
42	Tasa de morosidad neta (%)	(Activos dudosos netos + Riesgos contingentes dudosos – Provisiones garantías concedidas) / (Inversión Crediticia Bruta – Cobertura de la inversión crediticia + Riesgos contingentes – Provisiones de garantías concedidas).
43	Texas ratio (%)	(Riesgos dudosos totales (incluye dudosos de entidades de crédito) + activos adjudicados brutos) / (Cobertura de riesgos totales + Coberturas de activos adjudicados brutos + Patrimonio neto).
44	Total recursos en balance	Suma de Recursos minoristas de balance y Recursos mayoristas.
45	Total recursos gestionados	Suma de Total recursos en balance y Recursos fuera de balance.

Aviso legal (Disclaimer)

Este informe (el "Informe") ha sido preparado por y es responsabilidad de Grupo Cooperativo Cajamar (GCC). La información contenida en este Informe no ha sido verificada de forma independiente y parte de ella está expresada de forma resumida. Ni Banco de Crédito Cooperativo (BCC) ni ninguna de las sociedades de su grupo ("GCC"), ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes realizan ninguna manifestación o prestan garantía alguna sobre la ecuanimidad, exactitud, exhaustividad y corrección de la información aquí contenida ni, en consecuencia, debe darse esta por sentada. Ni BCC ni ninguna de las sociedades del Grupo Cooperativo Cajamar, ni sus respectivos consejeros, directivos, empleados, representantes o agentes asumen responsabilidad alguna (ya sea a título de negligencia o de cualquier otro modo) por cualquier daño, perjuicio o coste directo o indirecto derivado del uso de este Informe, de sus contenidos o relacionado de cualquier otra forma con el Informe, con excepción de cualquier responsabilidad derivada de dolo, y se exoneran expresamente de cualquier responsabilidad, directa o indirecta, expresa o implícita, contractual, extracontractual, legal o de cualquier otra fuente, por la exactitud y exhaustividad de la información contenida en este Informe, y por las opiniones vertidas en ella así como por los posibles errores y omisiones que puedan existir.

BCC advierte de que este Informe puede contener manifestaciones sobre previsiones y estimaciones respecto a las perspectivas macroeconómicas y del Sector financiero. Si bien estas previsiones y estimaciones representan la opinión actual de BCC sobre sus expectativas, si bien determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes podrían ocasionar que finalmente sean diferentes a lo esperado.

La información contenida en este Informe, incluyendo, pero no limitada a, las manifestaciones sobre perspectivas y estimaciones se refieren a la fecha de este Informe y no pretenden ofrecer garantías sobre resultados futuros. No existe ninguna obligación de actualizar, completar, revisar o mantener al día la información contenida en este Informe, sea como consecuencia de nueva información o de sucesos o resultados futuros o por cualquier otro motivo. La información contenida en este Informe puede ser objeto de modificación en cualquier momento sin previo aviso y no debe confiarse en ella a ningún efecto.

Este Informe contiene información financiera derivada de los estados financieros no auditados correspondientes a los distintos trimestres de 2023 y 2024. Dicha información no ha sido auditada por los auditores externos del Grupo. La información financiera ha sido formulada de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), así como con los criterios de contabilidad internos del Grupo Cooperativo Cajamar con el fin de presentar de manera fiel la naturaleza de su negocio. Los criterios mencionados anteriormente no están sujetos a normativa alguna y podrían incluir estimaciones, así como valoraciones subjetivas que, en caso de adoptarse una metodología distinta, podrían presentar diferencias significativas en la información presentada.

Adicionalmente a la información financiera preparada de acuerdo con las NIIF, este Informe incluye ciertas Medidas Alternativas del Rendimiento ("MARs" o "APMs", acrónimo de su nombre en inglés Alternative Performance Measures), según se definen en las Directrices sobre las Medidas Alternativas del Rendimiento publicadas por la European Securities and Markets Authority el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415es). Las MARs son medidas del rendimiento financiero elaboradas a partir de la información financiera del Grupo Cooperativo Cajamar pero que no están definidas o detalladas en el marco de información financiera aplicable y que, por tanto, no han sido auditadas ni son susceptibles de serlo en su totalidad. Estos MARs se utilizan con el objetivo de que contribuyan a una mejor comprensión del desempeño financiero del Grupo Cooperativo Cajamar, pero deben considerarse como una información adicional, y en ningún caso sustituyen la información financiera elaborada de acuerdo con las NIIF. Asimismo, la forma en la que el Grupo Cooperativo Cajamar define y calcula estas MARs puede diferir de la de otras entidades que empleen medidas similares y, por tanto, podrían no ser comparables entre ellas. Consulte el apartado anterior "Glosario de Términos sobre Medidas Alternativas de Rendimiento" para una mejor comprensión de las MARs utilizadas.

Los datos del mercado y la posición competitiva incluidos en el Informe se han obtenido de publicaciones sobre el sector y estudios realizados por terceros. La información sobre otras entidades se ha tomado de informes publicados por dichas entidades, si bien no se identifica a ninguna de ellas. Existen limitaciones respecto a la disponibilidad, exactitud, exhaustividad y comparabilidad de dicha información. Grupo Cooperativo Cajamar no ha verificado dicha información de forma independiente y no puede garantizar su exactitud y exhaustividad. Ciertas manifestaciones incluidas en el Informe sobre el mercado y la posición competitiva de Grupo Cooperativo Cajamar se basan en análisis internos del Grupo. Estos análisis internos no han sido verificados por ninguna fuente independiente y no puede asegurarse que dichas estimaciones o asunciones sean correctas. En consecuencia, no se debe depositar una confianza indebida en los datos sobre el Sector, el mercado o la posición competitiva de Grupo Cooperativo Cajamar contenidos en este Informe.

La distribución de este Informe en ciertas jurisdicciones puede estar restringida por la ley. Los receptores de este Informe deben informarse sobre estas limitaciones y atenerse a ellas. Grupo Cooperativo Cajamar se exonera de responsabilidad respecto de la distribución de este Informe por sus receptores. Grupo Cooperativo Cajamar no es responsable, ni acepta responsabilidad alguna, por el uso, las valoraciones, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros con posterioridad a la publicación de este Informe. Este Informe no constituye, ni forma parte, ni debe entenderse como una (i) oferta de venta, o invitación a comprar o a suscribir, o solicitud de oferta de compra o suscripción, de valor alguno ni constituye ni forma parte, ni puede entenderse como una inducción a la ejecución, de ningún contrato o compromiso de compra o suscripción de valores; u (ii) opinión financiera de cualquier índole, recomendación o asesoramiento de carácter financiero en relación con valor alguno.

Mediante la recepción de, o el acceso a, este Informe Vd. acepta y queda vinculado por los términos, condiciones y restricciones antes expuestos.