Ibercaja Banco
Resultados 1S2023

28 de julio de 2023

EL BANCO DEL vamos

Aviso Legal

Los datos, estimaciones, valoraciones y proyecciones, así como el resto del contenido de esta presentación, son publicados con una finalidad exclusivamente informativa. Ni Ibercaja Banco, ni ninguno de sus administradores, directores o empleados están obligados, ya sea implícita o expresamente, a garantizar que estos contenidos sean exactos, precisos, íntegros o completos, a mantenerlos actualizados o a corregirlos en caso de detectar cualquier carencia, error u omisión.

Esta presentación no tiene como finalidad la prestación de un asesoramiento financiero o la oferta de cualquier clase de producto o servicios financieros. Ibercaja Banco declina toda responsabilidad en el supuesto que algún elemento de esta presentación sea tenido en cuenta para fundamentar una decisión de inversión. Ibercaja Banco advierte de que esta presentación puede contener información con proyección de resultados futuros; debe tenerse en cuenta que esa proyección no es en ningún caso una garantía de resultados futuros, sino las opiniones subjetivas de Ibercaja Banco en relación con la evolución del negocio, por lo que pueden existir diferentes criterios y riesgos, incertidumbres y muchos otros factores relevantes que pueden causar que la evolución real difiera sustancialmente. En todo caso, los datos que hacen referencia a evoluciones o rentabilidades pasadas no garantizan que la evolución o la rentabilidad futuras se correspondan con las de periodos anteriores.

Este documento no ha sido presentado ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) para su aprobación o registro. En todo caso, se encuentra sometido al derecho español aplicable en el momento de su creación, y no se dirige a ninguna persona física o jurídica localizables en otras jurisdicciones; razón por la cual puede o no adecuarse a las normas imperativas o a los requisitos legales de observación obligada en otras jurisdicciones extranjeras.

Sin perjuicio de régimen legal o del resto de limitaciones impuestas por Ibercaja Banco que resulten aplicables, se prohíbe expresamente cualquier modalidad de explotación de esta presentación y de las creaciones y signos distintivos que incorpora, incluyendo toda clase de reproducción, distribución, cesión a terceros, comunicación pública y transformación, mediante cualquier tipo de soporte y medio, sin autorización previa y expresa de sus titulares respectivos. El incumplimiento de esta prohibición podrá constituir una infracción que la legislación vigente puede sancionar.

Además de la información financiera preparada bajo las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), esta presentación incluye ciertas medidas alternativas de rendimiento (“MAR”) definidas en las Directrices sobre Medidas Alternativas de Rendimiento publicadas por la Autoridad Europea de Valores y Mercados (“ESMA”) el 5 de octubre de 2015 (ESMA/2015/1415). Las MAR son medidas de rendimiento que se han calculado utilizando la información financiera del Grupo Ibercaja Banco, pero que no están definidas ni detalladas en el marco de información financiera aplicable y que, por lo tanto, no han sido auditadas, ni son susceptibles de ser auditadas de manera completa. Estas MAR y se han utilizado para permitir una mejor comprensión del rendimiento financiero del Grupo Ibercaja Banco, pero deben considerarse sólo como información adicional, y en ningún caso sustituyen a la información financiera preparada según las NIIF. Además, la forma en que el Grupo Ibercaja Banco define y calcula estas MAR puede diferir de la forma en que son calculadas por otras compañías que usan medidas similares y, por lo tanto, pueden no ser comparables.

Índice

.1 PUNTOS CLAVE

.2 ACTIVIDAD COMERCIAL

.3 CUENTA DE RESULTADOS 1S2023

.4 CALIDAD DE ACTIVO, LIQUIDEZ Y SOLVENCIA

.5 CONCLUSIONES

.6 ANEXOS

ibercaja

1. Puntos clave

Puntos clave

El margen de intereses crece un 48,7% i.a.

El reprecio de la cartera de crédito y el bajo coste de los depósitos (gracias a la estrategia de traspaso a fuera de balance y la fuerte posición de liquidez) llevan a una mejora del margen de clientes de 156 p.b, impulsando el margen de intereses

Margen de clientes **+156 p.b.**

% gestión de activos y seguros de vida sobre recursos **51%**

El beneficio antes de provisiones crece un 47,1% i.a

La eficiencia recurrente de Ibercaja se sitúa por debajo del 50%

Eficiencia recurrente **49,6%**

El coste del riesgo se sitúa en 30 p.b

El saldo de improductivos cae un 3,3% en el año e Ibercaja continua reforzando sus ratios de cobertura

Cobertura NPA **77,7%**

Ratio NPA **2,9%**

El beneficio neto crece un 70,2% hasta 192Mn€

El beneficio neto alcanza su mayor nivel en un primer semestre de los últimos nueve años

El ROTE del primer semestre excede el objetivo estratégico del 9%

Ibercaja tiene uno de los balances más sólidos de España

Tras la emission de 500Mn€ de deuda senior en mayo, Ibercaja ya cumple con los requisitos MREL

CET1 FL **12,7%**

LTD **86,1%**

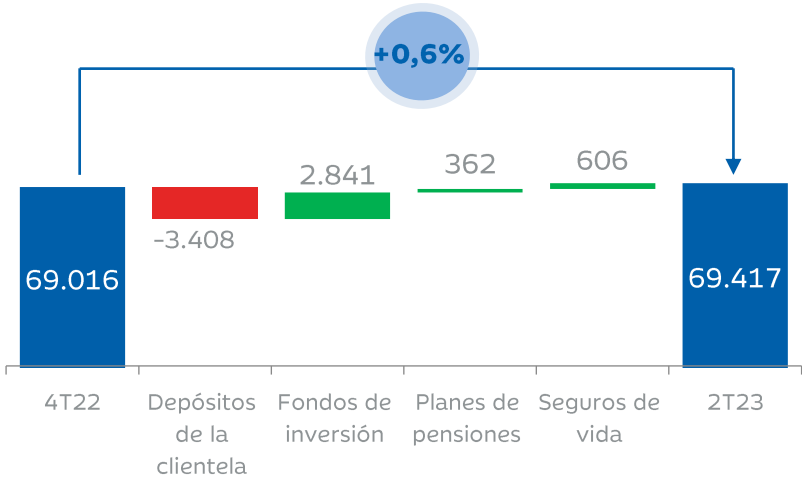
LCR **255%**

2. Actividad comercial

Recursos de clientes (1/2)

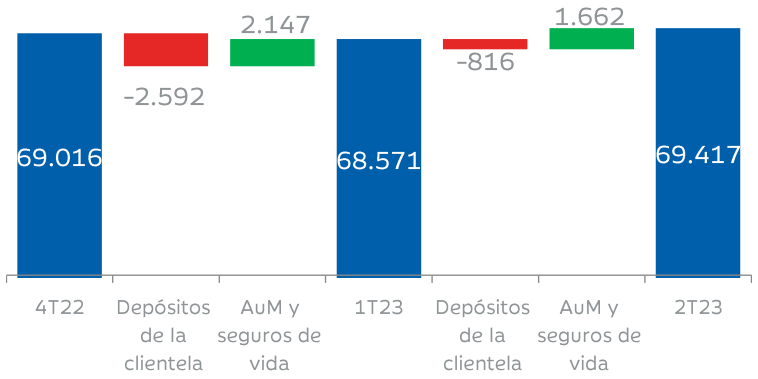
Evolución recursos de clientes en el año

Mn€



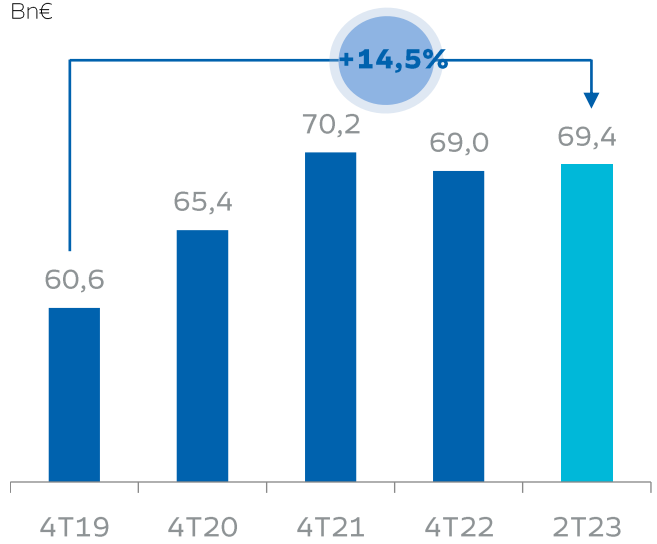
Evolución recursos de clientes

Mn€



Recursos de clientes

Bn€



En el 1S2023, los recursos de clientes aumentan un 0,6% o 401 millones de euros.

- **Excelente evolución de los productos de gestión de activos y seguros de vida, que crecen un 12,0% en al año o 3.809Mn€. Los fondos de inversión crecen un 14,9%, los planes de pensiones un 6,3% y los seguros de vida un 8,9%.**
- En el 2T estanco, los recursos de clientes crecen 846 millones de euros.

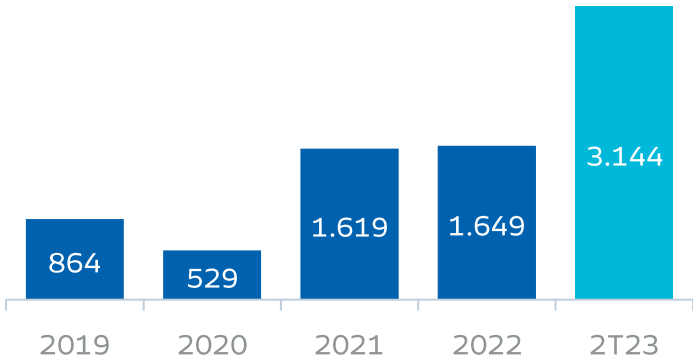
Después de un fuerte crecimiento durante la pandemia, los recursos de los clientes se sitúan un 14,5% o 8.774Mn€ por encima de 2019.

- Desde 2019, **los depósitos de clientes crecen 1.194Mn€ o un 3,6%.**

Recursos de clientes (2/2)

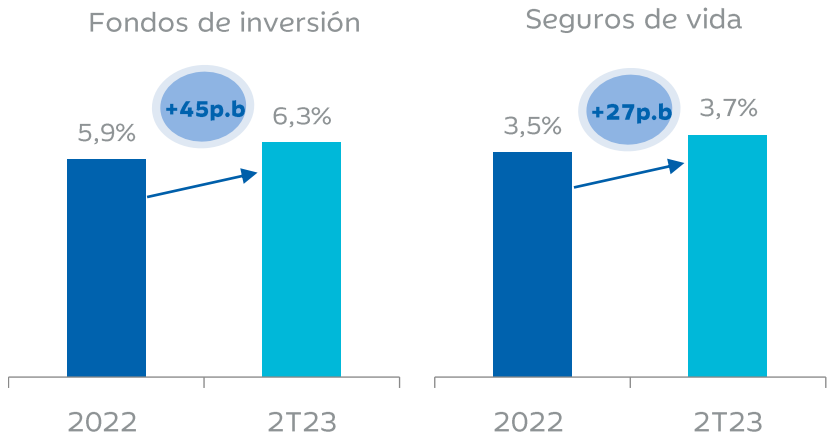
Aportaciones netas a gestión de activos & seguros de vida[1]

Mn€



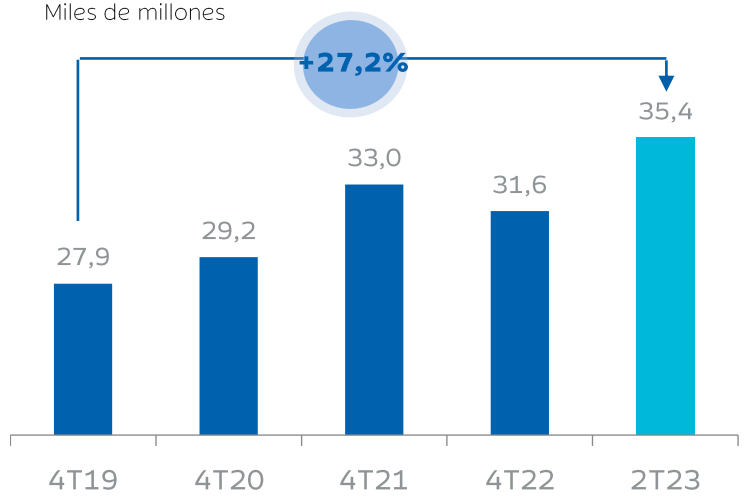
Cuota de mercado

%



Fuera de balance

Miles de millones



En el primer semestre, las aportaciones netas en gestión de activos y seguros de vida han alcanzado niveles históricos, totalizando 3.100Mn€, 2 veces los niveles de 2021 y 2022.

Ibercaja supera claramente al sector:

- Los **fondos de inversión** son el producto clave con unas **aportaciones netas de 2.400Mn€[2]** resultando en una cuota de mercado del **16,9% en aportaciones netas[2]. La cuota de mercado** en fondos de inversión se ha incrementado **45 p.b.[2] en el año** (20 p.b en 2T23) **hasta el 6,3%[2].**
- En **seguros de vida**, ha ganado **27 p.b** en lo que va de año en cuota de mercado hasta **3,7%[2].**
- En **planes de pensiones,** ha ganado **4 p.b** en el año de cuota de mercado hasta el **6,1%[2].**

El total de productos fuera de balance alcanza un máximo histórico de 35.450Mn€ , habiendo crecido un 27,2% desde 2019 o 7.579Mn€. Estos productos representan el 51,1% de los recursos totales de los clientes.

[1]Aportaciones netas–datos internos
[2]Inverco/ ICEA – Junio 2023.

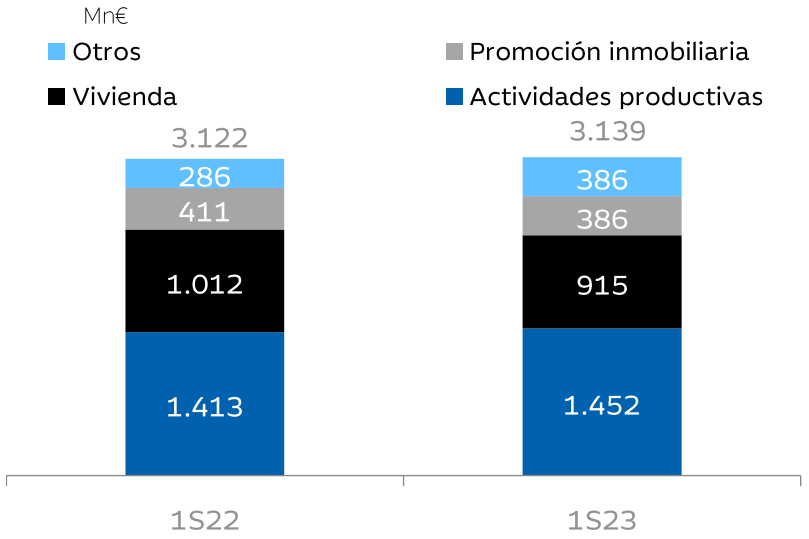
Cartera de crédito

Crédito Normal ex ATAs

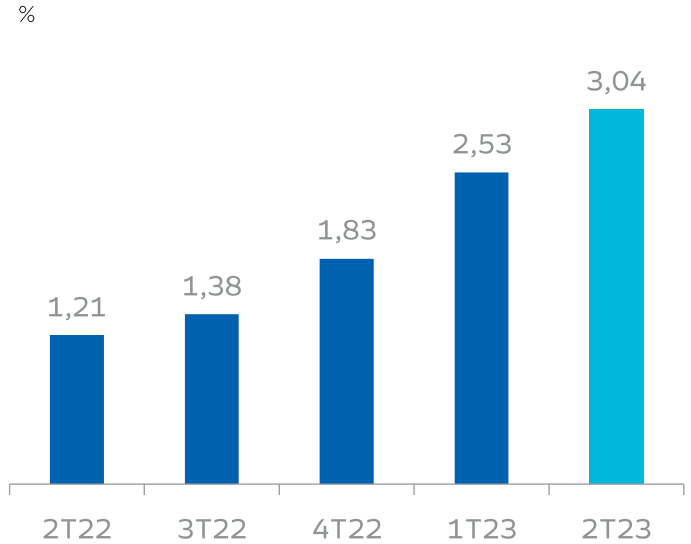
Mn€

	2T2023	Vs. 4T2022
Crédito a Particulares	**19.547**	**0,1%**
Hipotecas	17.520	-2,0%
Consumo y Otros	2.027	22,1%[1]
Crédito a Empresas	**8.204**	**-1,8%**
No Inmobiliarias	7.258	-1,9%
Inmobiliarias	946	-1,3%
Sector Público y Otros	**1.466**	**9,0%**
Crédito Normal ex ATAs	**29.217**	**-0,1%**

Nuevas formalizaciones



Evolución rentabilidad del crédito



El crédito normal ex ATAs se mantiene estable YTD. Ibercaja mantiene su cuota de mercado en préstamos a familias y empresas. Las nuevas formalizaciones de préstamos están en línea con el año 2022.

- **El crédito a particulares se mantienen estable[1].** No obstante, **las hipotecas disminuyen un 2,0% en lo que va de año**, afectadas por una menor nueva producción y mayores amortizaciones anticipadas.
- **El crédito empresas cae un 1,8% en lo que va de año.** La demanda de financiación a corto plazo sigue siendo fuerte, mientras que la demanda de financiación a largo plazo se ha ralentizado.

La rentabilidad crediticia aumenta más de 180 pb interanual impulsada por la repreciación de la cartera crediticia.

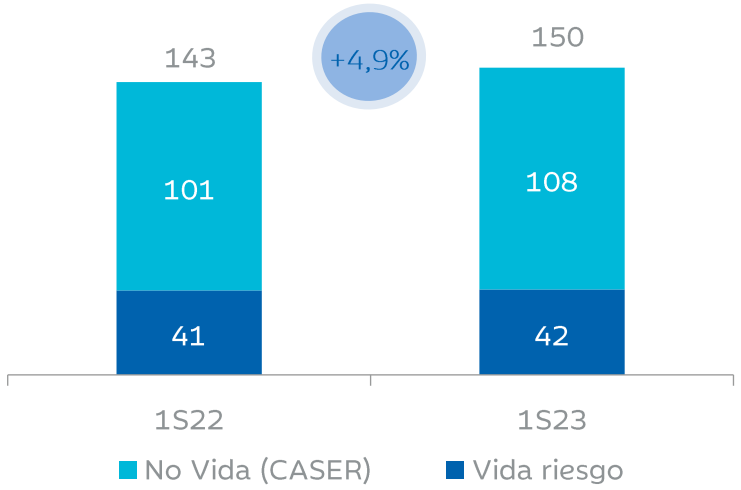
- **La cartera hipotecaria a tipo variable aún no se ha repreciado completamente a los niveles actuales de Euribor (2/3 de la cartera está al 3-4% y 1/3 por debajo del 3%).**

[1] Los anticipos de pensiones aportan positivamente 405 millones de euros a la cartera en el primer semestre

Seguros de riesgo

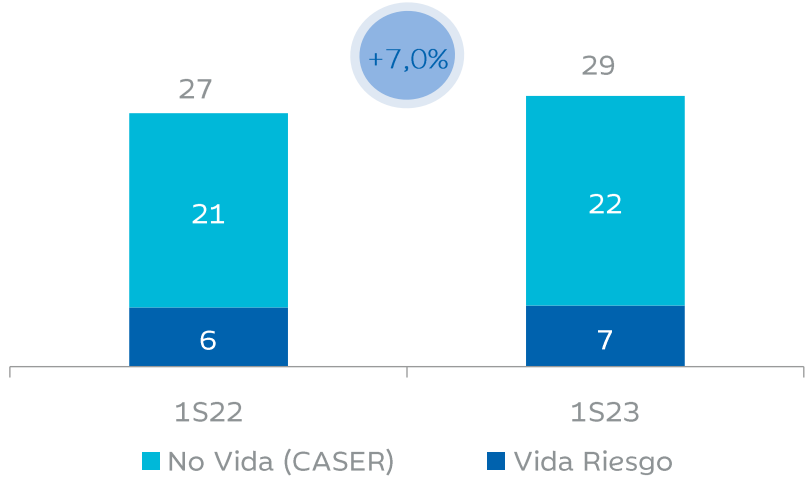
Primas de seguros de riesgo (cartera)

Mn€ - primas cobradas



Nueva producción de seguros de riesgo

Mn€ - primas cobradas



Las primas de seguros de vida crecen un 4,9% i.a. hasta 150Mn€ (6,5% en no vida y 1,0% en vida riesgo).

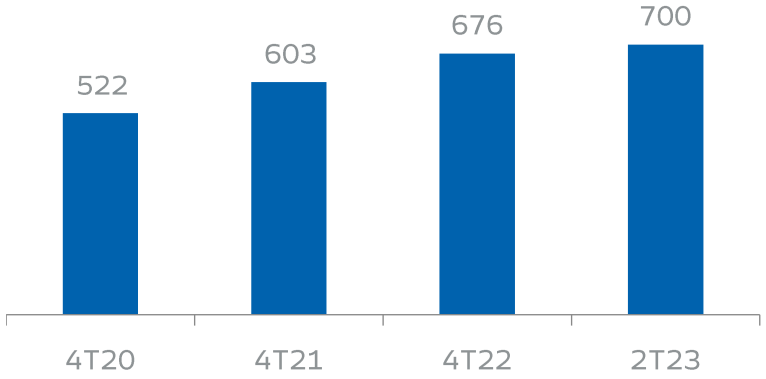
La nueva producción de primas tuvo un comportamiento positivo en el 1S2023 tanto en seguros de no vida como vida riesgo que crecieron, en términos agregados, un 7,0% i.a.

Ibercaja ha mejorado su oferta de productos en seguros de riesgo para empresas lo que ayudará a la dinámica comercial en próximos trimestres.

Digitalización y niveles de satisfacicón

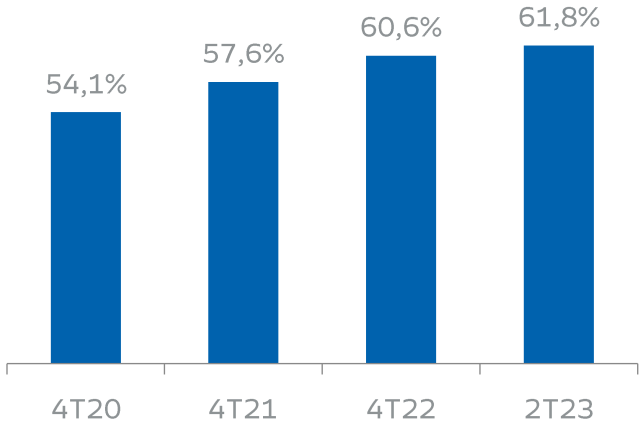
Usuarios App Ibercaja[1]

Miles -



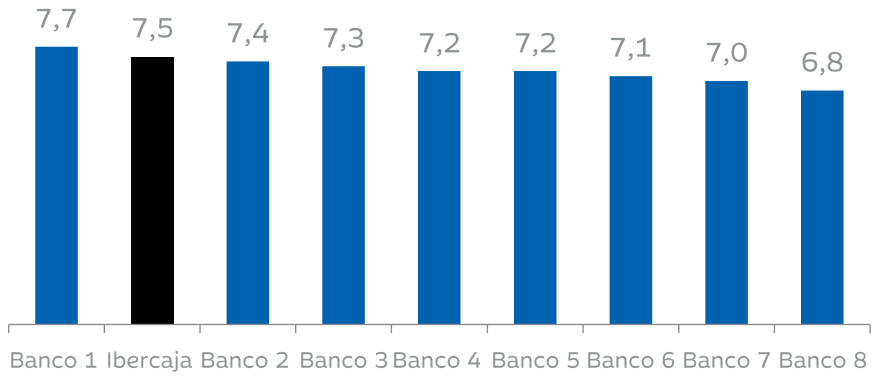
% Clientes digitales[2]

%



Satisfacción global con tu entidad[3]

%



Los usuarios de Ibercaja App aumentan un 11,3% i.a. Así, el número total de clientes digitales crece hasta superar los 934 mil y representa el 61,8% del total de clientes de Ibercaja.

El % de ventas digitales se mantiene alrededor del 40%.

- El peso de los **canales digitales** ha crecido con fuerza en **hipotecas,** donde alcanza el **29,8%,** y en **seguros de riesgo**, en el **9,0%. Los préstamos precalificados comercializados por canales digitales están cerca del 90%, solo superados por la negociación de valores, que está cerca del 100%.**

Ibercaja es la segunda Entidad en términos de satisfacción global entre sus comparables.

1 Incluye únicamente los clientes activos en el último mes del trimestre.
2 Clientes que han accedido logados a la web o la App de Ibercaja en los últimos tres meses del periodo
3 Informe BMKS (junio 2023), Valoración del 0 al 10 de la satisfacción global del cliente con su entidad. El resto de entidades son: Bankinter, BBVA, CaixaBank, Santander, Banco Sabadell, Abanca, Kutxabank, Unicaja

Sostenibilidad

Medioambiente

Huella de carbono

- **Verificada huella de CO_2 operativa** y obtenido el **sello del MITERD[1] "Calculo, Reduzco y Compenso[2]"**

Financiación e inversion sostenible

- Durante el primer semestre de 2023, se han lanzado **nuevos productos sostenibles** (Hipoteca +Sostenible y Préstamo de financiación de energías renovables) e Ibercaja ha participado en diferentes **operaciones de financiación de energías renovables** (principalmente parques eólicos y fotovoltaicos) así como en préstamos sindicados **vinculando la financiación a objetivos de sostenibilidad**.
- **Incremento del +36% en inversiones sostenibles (activos bajo gestión)** en el 2T23 respecto al 2T22

Social

Finanzas sociales:

- Constituida la empresa "**Pensumo, Pensión por consumo**" con el objetivo de ofrecer una herramienta de ahorro adicional mientras se realizan consumos habituales. La iniciativa supone un caso de éxito por su enfoque social, innovador y tecnológico

Compromiso social:

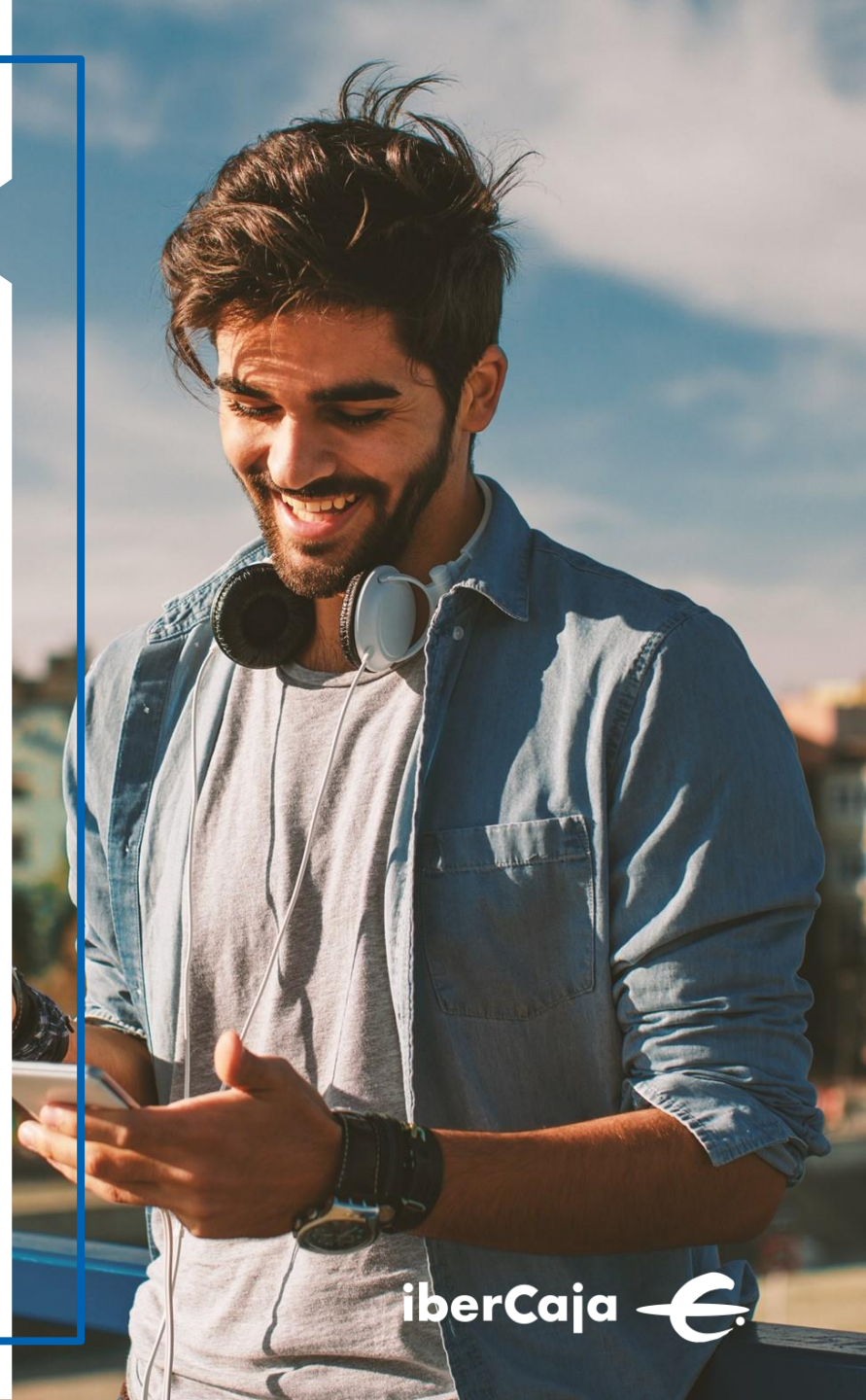
- **Más de 1 millón de euros han sido donados** provenientes del fondo de inversión plan de pensiones sostenible y solidario a 15 proyectos de impacto social en colaboración con las fundaciones accionistas

Gobernanza

- **Política de gobierno de riesgos ESG aprobada** que define roles y responsabilidades específicos
- Implementación **política de exclusiones ASG** para riesgo de crédito

(1) Ministerio de Transición Ecológica y Reto Demográfico
(2) Parcialmente

3. Cuenta de resultados 1S2023



Resultados 1S2023

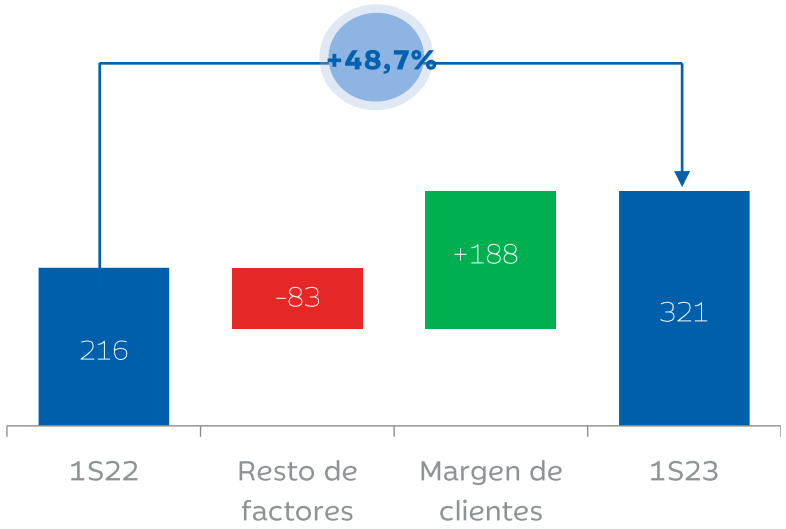
	1S2022	1S2023	i.a.
Margen de intereses	216	321	48,7%
Comisiones	224	221	-1,2%
Ingresos netos procedentes de contratos de seguros	27	53	100,8%
Ingresos Recurrentes	**467**	**596**	**27,7%**
Resultado de Operaciones Financieras	2	-4	n.a.
Otros Resultados de Explotación (Neto)	-5	-26	n.a.
de los cuales: gravamen temporal de la banca	-	-29	n.a.
Margen Bruto	**464**	**566**	**22,0%**
Gastos de Explotación	-280	-296	5,5%
Resultados antes de Saneamientos	**184**	**270**	**47,1%**
Provisiones Totales	-51	-70	38,2%
de los cuales: riesgo de crédito y activos adjudicados	-40	-48	19,2%
Otras Ganancias y Pérdidas	9	1	-93,4%
Beneficio antes de impuestos	**141**	**200**	**41,7%**
Impuestos	-29	-9	-69,8%
Resultado atribuido a la Sociedad Dominante	**113**	**192**	**70,2%**

1S23 reportado bajo IFRS17 con 1S22 reexpresado bajo IFRS17. El 1S2022 solo se proporciona con fines comparativos. La mayor parte de los resultados de Ibercaja Vida se contabilizarán ahora en la línea "Ingresos netos por contratos de seguro". Durante el primer semestre del ejercicio 2023 se ha puesto en liquidación la sociedad Cerro Murillo, S.A., lo que ha conllevado a la activación de la futura pérdida fiscal asociada. Esta operación ha supuesto el registro de 66Mn€ en el epígrafe de activos por impuestos diferidos del balance consolidado y en el epígrafe de gastos/ingresos por impuestos sobre las ganancias de las actividades continuadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

Margen de intereses

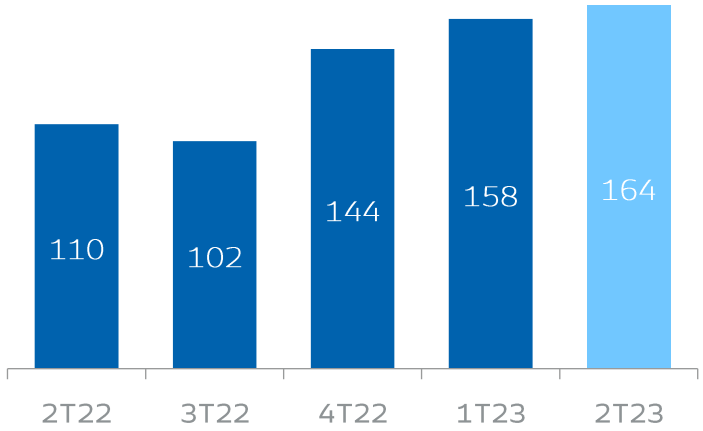
Evolución margen de intereses

Mn€



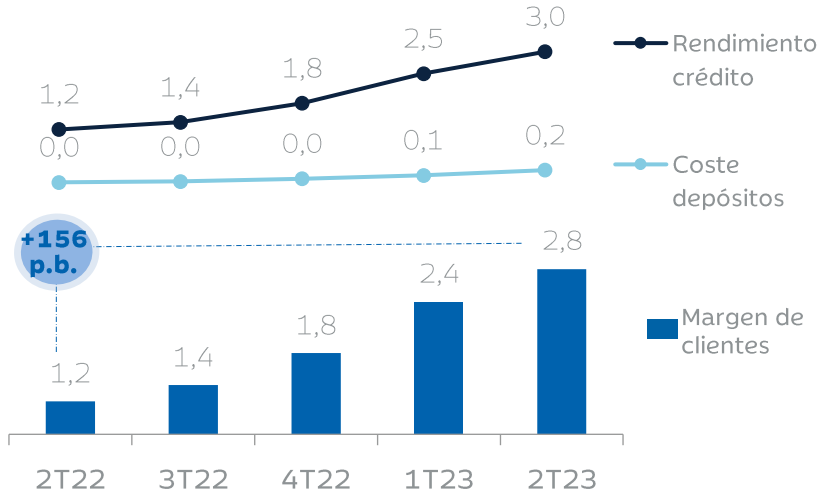
Evolución margen de intereses

Mn€– IFRS-17



Margen de clientes

Mn€



Excelente comportamiento del margen de intereses con un incremento del 48,7% i.a.

- **En el 2T23 estanco, el margen de intereses aumenta un 4% t/t.**

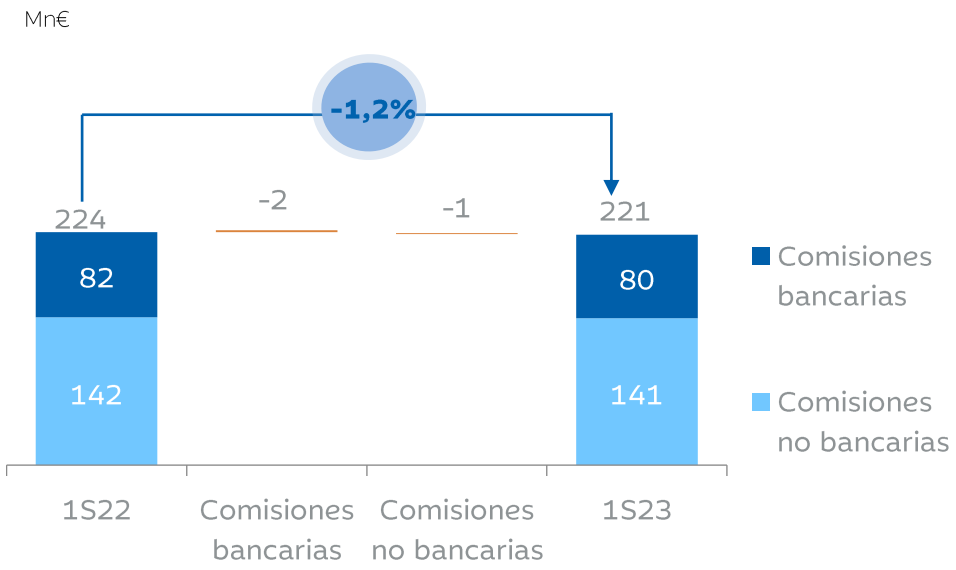
En el 2T23 estanco, el margen de clientes de Ibercaja crece 156 p.b. i.a. hasta el 2,8%. La mejora del margen de clientes en el semestre asciende a 188Mn€.

- **El repricing de la cartera de crédito mantiene el *momentum* positivo mientras el coste de los depósitos permanece en niveles bajos.**

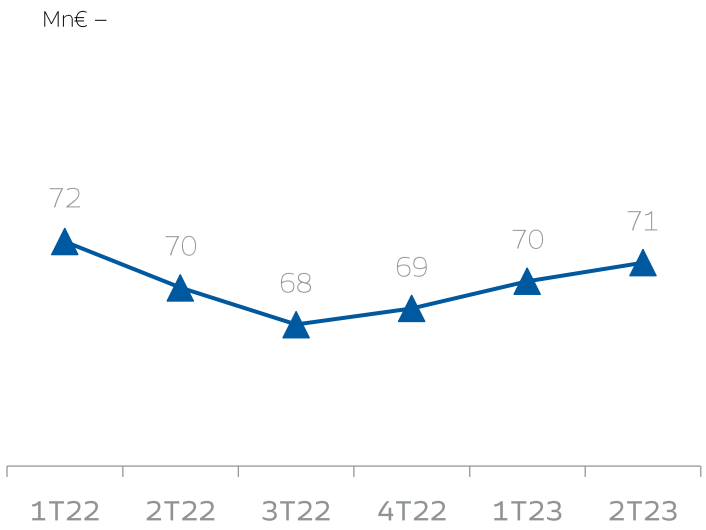
El aumento del coste de la financiación mayorista a largo plazo (50Mn€) y a corto plazo (34Mn€, debido al fin de la TLTRO) explican el impacto negativo asociado a "resto de factores".

Comisiones

Evolución de las comisiones



Comisiones no bancarias



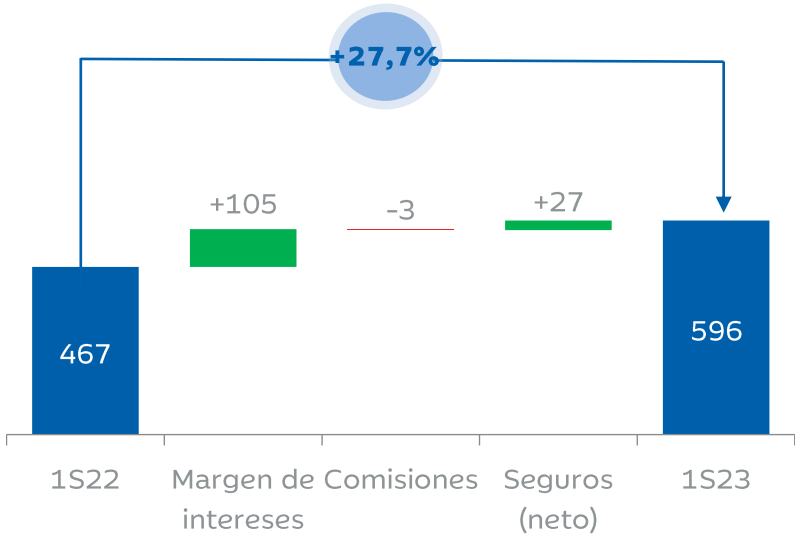
Las comisiones netas alcanzan los 221Mn€, un ligero descenso del 1,2% i.a.

- Las comisiones bancarias disminuyen en 2Mn€ o un 2,3% i.a.
- Las comisiones no bancarias ceden 1Mn€ o un 0,6% i.a. Sin embargo, **el fuerte crecimiento de los activos bajo gestión** permite **esperar una recuperación de las comisiones no bancarias en la segunda parte del año.**

Ingresos recurrentes y margen bruto

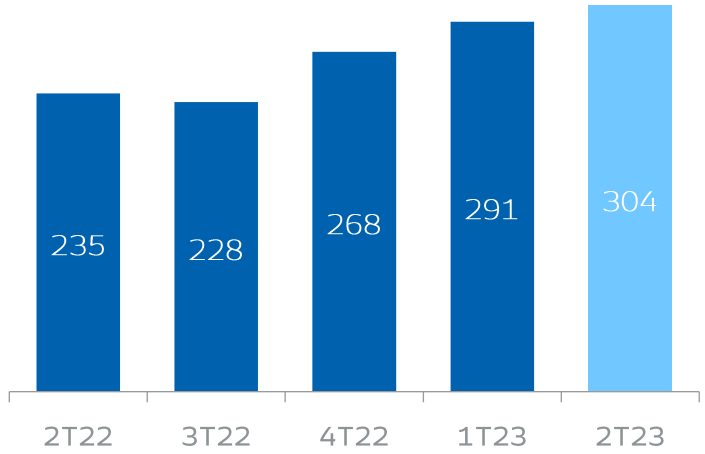
Ingresos recurrentes

Mn€



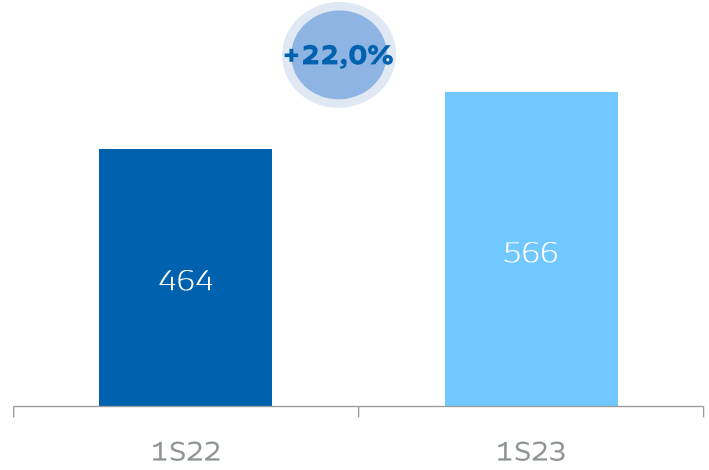
Evolución ingresos recurrentes

Mn€ - trimestral



Evolución margen bruto

Mn€



Los ingresos recurrentes aumentan un 27,7% i.a. gracias al positivo comportamiento del margen de intereses que registra un crecimiento del 48,7% i.a.

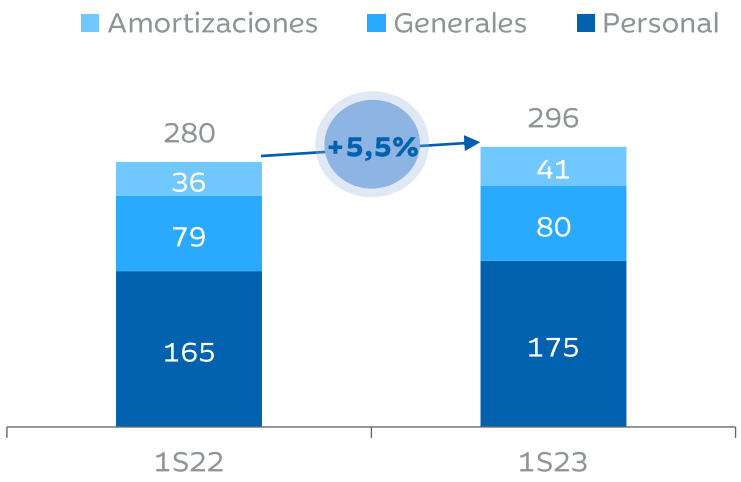
En el 2T23 estanco, los ingresos recurrentes registran un crecimiento del 4,5% t/t, superando la cifra de 300Mn€.

El margen bruto, que incluye los 29Mn€ del gravamen temporal a la banca, crece un 22,0% i.a. y alcanza los 566Mn€.

Gastos y beneficio recurrente antes de provisiones

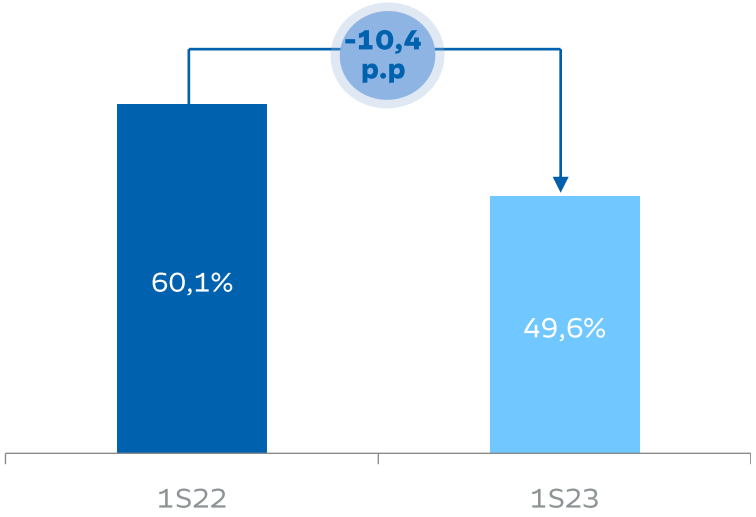
Gastos de explotación

Mn€



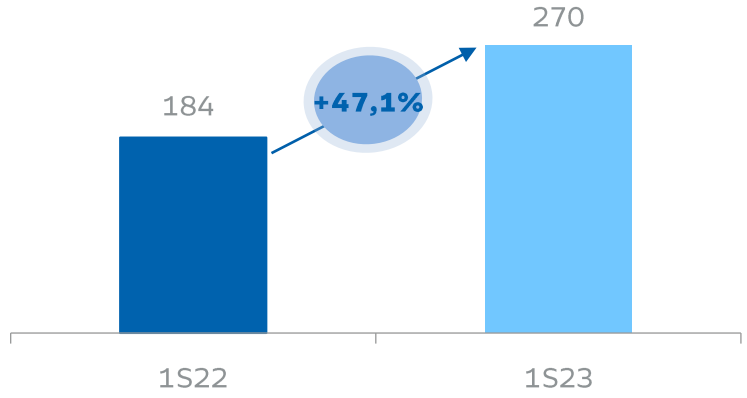
Ratio de eficiencia recurrente

%



Beneficio total antes de provisiones

Mn€



Los gastos de explotación aumentan un 5,5% i.a.

- El complemento de inflación a la plantilla (6Mn€) fue desembolsado en el 1T23. Excluyendo esta partida, **los gastos de explotación aumentan un 3,3% i.a.**

La Entidad mejora su apalancamiento operativo:

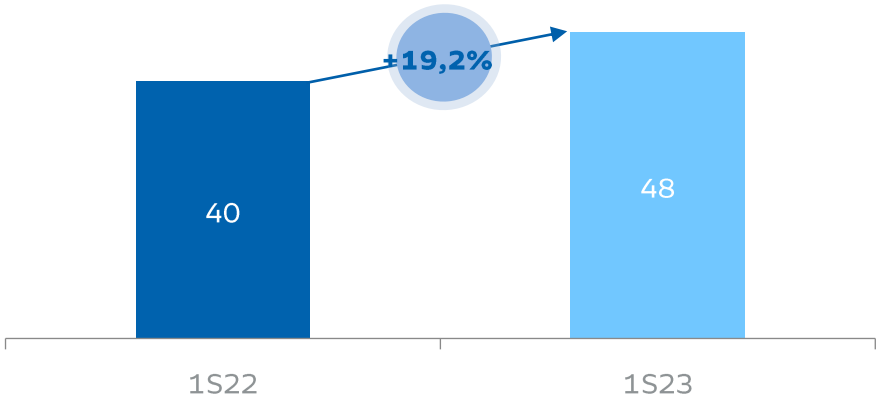
- **El ratio de eficiencia recurrente** mejora hasta **49,6% (vs. 60,1% en el 1S22).**
- **El beneficio total antes de provisiones** registra un crecimiento del **47,1% i.a.** hasta los 270Mn€ en el 1S23 (el beneficio recurrente antes de provisiones, que excluye el gravamen temporal a la banca, aumenta un 61%).

iberCaja

Provisiones de crédito y adjudicados

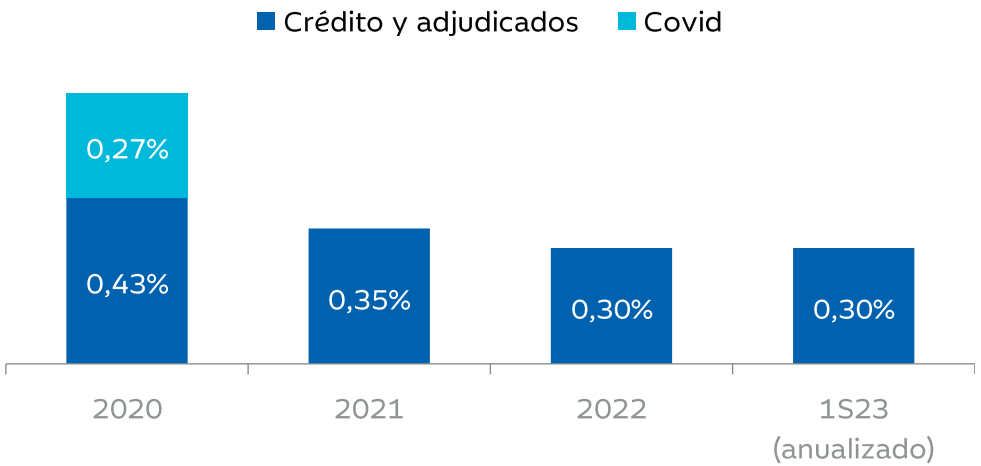
Provisiones de crédito y adjudicados

Mn€



Coste del riesgo

%



Las provisiones de crédito y adjudicados crecen un 19,2% e Ibercaja continúa fortaleciendo sus ratios de cobertura.

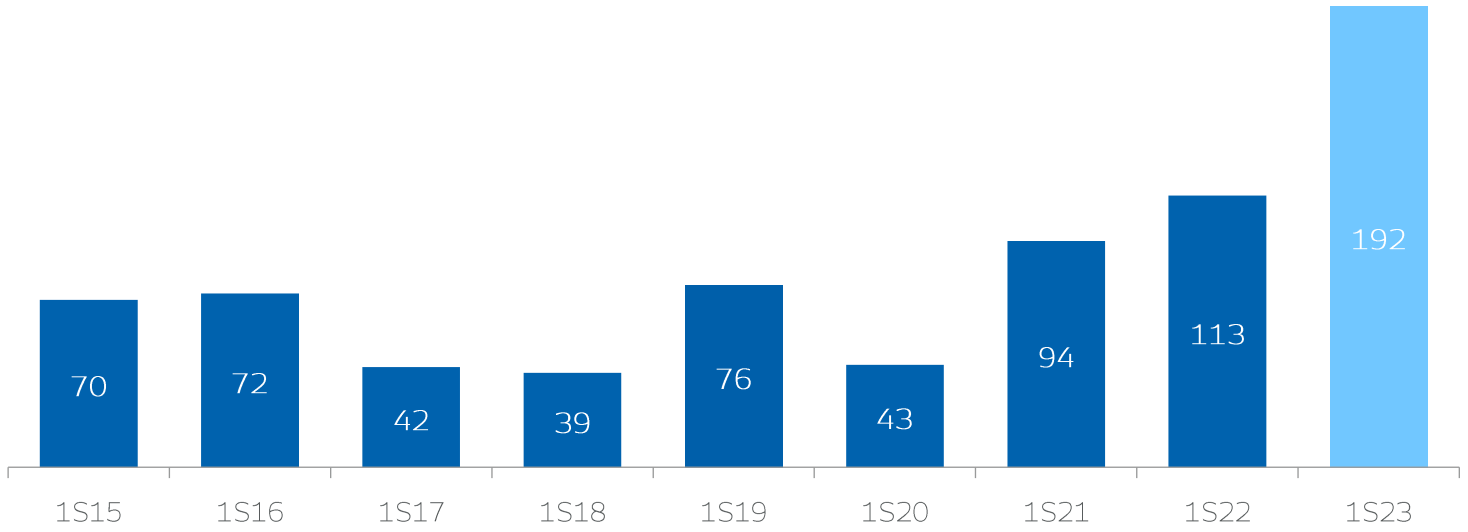
- El **coste del riesgo** permanece **estable en 30 p.b.**

Ibercaja mantiene provisiones para cubrir las incertidumbres macroeconómicas por importe de 46,1Mn€ (PMA macro).

Beneficio neto

Evolución beneficio neto

Mn€– 1S22 y 1S23 bajo IFRS-17



El beneficio neto registra un aumento del 70,2% i.a. o de 79Mn€ hasta los 192Mn€

El beneficio neto alcanza el mayor nivel en la primera mitad de año de los últimos nueve años.

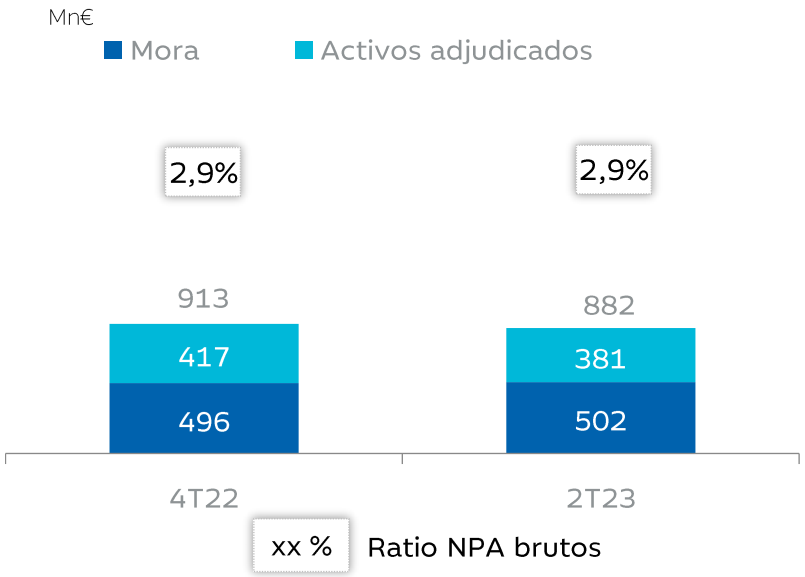
El ROTE ajustado se sitúa en el 10,5%[1].

[1] 1S2023 beneficio neto anualizado excluyendo el impuesto temporal a la banca y los impactos de Cerro Murillo, así como considerando la contribución presupuestada para el conjunto del año en el FGD

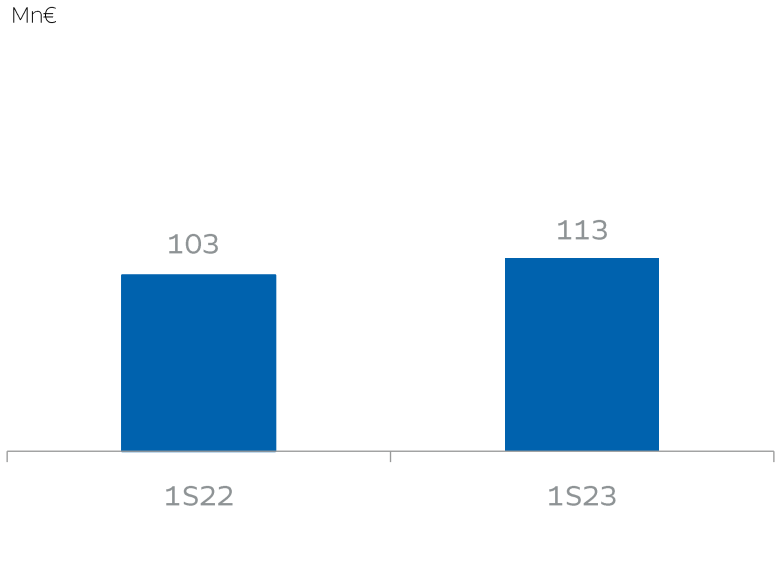
4. Calidad de activo, liquidez y solvencia

Calidad de activo y coste del riesgo

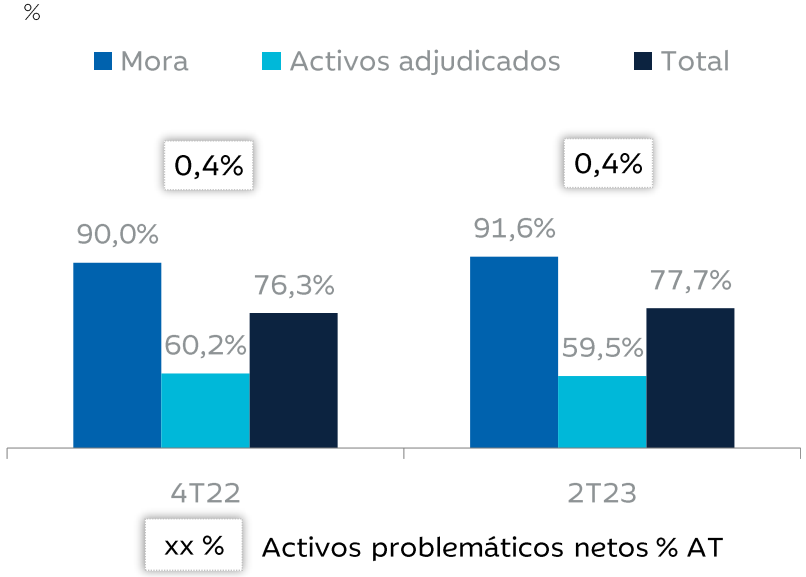
Activos problematicos brutos



Entrada mora



Ratios de cobertura



Ibercaja mantiene sus destacados niveles de calidad de activo: los activos problemáticos caen 30Mn€ durante el 1S23 o un 3,3% y el ratio NPA se sitúa en el 2,9%, uno de los más bajos del sistema financiero español.

- **Las entradas en mora sólo aumentan un 9,2% i.a. y como resultado la mora permanece estable (+6Mn€ vs. 4T22) y se sitúa en el 1,6%.** Ibercaja mantiene un diferencial positvo de **194 p.b.** en términos de ratio de mora vs. el sistema[1].
- **Los activos adjudicados** caen **36Mn€ o un 9%** y las **ventas anualizadas** representan el **29%** del stock de adjudicados a cierre del 4T22.

El ratio de cobertura de los activos improductivos alcanza el 77,7% (91,6% en dudosos y 59,5% en activos adjudicados), lo que supone un incremento de 138 p.b. en el año 2023.

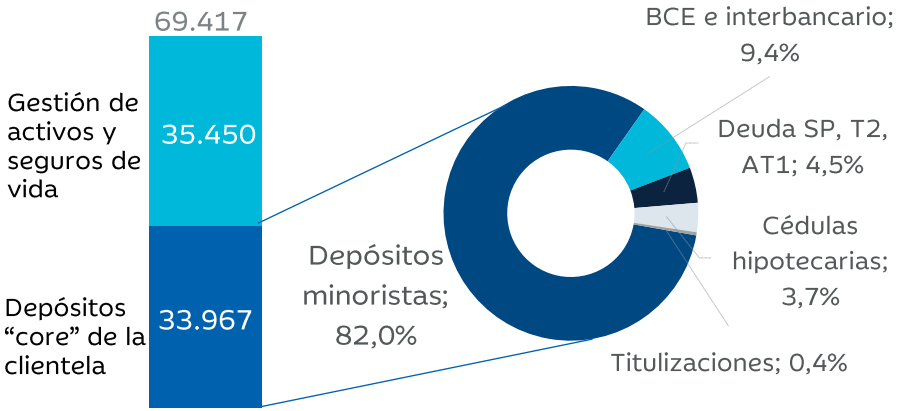
- **Los activos problemáticos netos** representan menos **del 0,4% de los activos totales.**

[1] última información disponible, BdE mayo 2023.

Financiación y requerimientos MREL

Desglose estructura de financiación

% - 2T2023.



Ratios principales de financiación

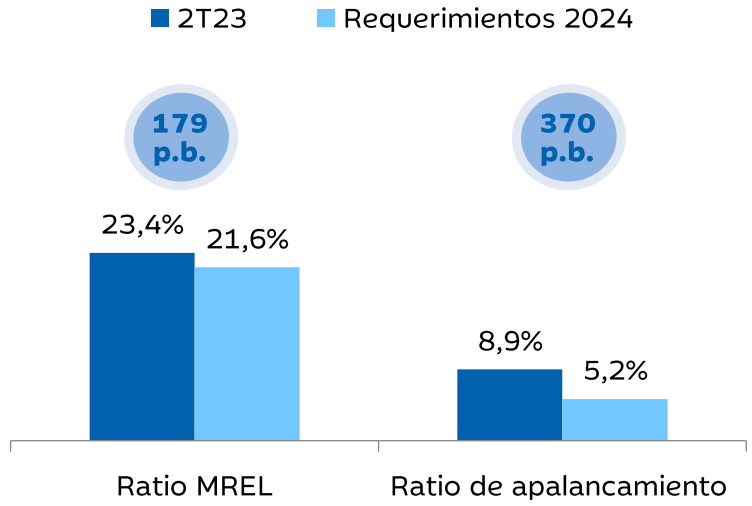
% - 2T2023.

86.1% **Crédito sobre depósitos**

141% **Ratio NSFR**

Ratios MREL

% - 2T2023



Ibercaja muestra un sólido perfil de financiación.

- **Los depósitos de la clientela** representan **el 82% de la financiación externa de Ibercaja.**
- El ratio de **crédito sobre depósitos** se sitúa en el **86%** y el **ratio NSFR** en el **141%.**

Ibercaja ya cumple con los requerimientos MREL para 2024 y mantiene un diferencial positivo de 179 p.b. mientras que, en el ratio de apalancamiento, el diferencial positivo asciende a 370 p.b.

- En mayo de 2023, Ibercaja realizó una exitosa emisión de deuda Senior Preferente por un importe de 500Mn€.
- En enero de 2023, Ibercaja refinanció su emisión AT1 extendiendo su vencimiento 5 años.

Liquidez y cartera ALCO

Ratios principales de liquidez

% - 2T2023.

255% **Ratio LCR**

22,5% **Activos líquidos como % activos totales**

Composición de los depósitos minoristas

% - 2T2023

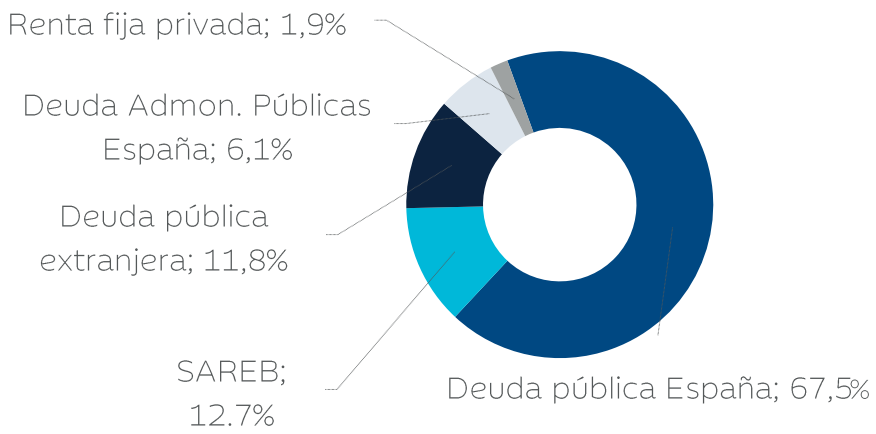
77% **Depósitos estables**

78% **Depósitos cubiertos por el FGD**

2,6% **Top 20 depositantes**

Composición de la cartera ALCO

%



Ibercaja muestra una sólida posición de liquidez.

- **El ratio LCR** se sitúa en el **255%.** Ibercaja ya **reembolsó el importe de la TLTRO el pasado mes de noviembre. Los activos líquidos** ascienden a **12.314Mn€** y representan el **22,5% del total de activos.** La liquidez total disponible, 17.617Mn€, cubre 5 veces los vencimientos de la deuda institucional.

La Entidad tiene una estructura de depósitos granular.

- **Sobre el total de los depósitos, el 77%** son considerados **estables[1]. Los depósitos cubiertos por el FGD (>26.500Mn€)** ascienden al **78%[1]. Los 20 mayores depositantes** representan el **2.6%** del total de depósitos de Ibercaja.

La Entidad mantiene estable la cartera ALCO[2] en el trimestre (11.314Mn€) con un bajo perfil de riesgo.

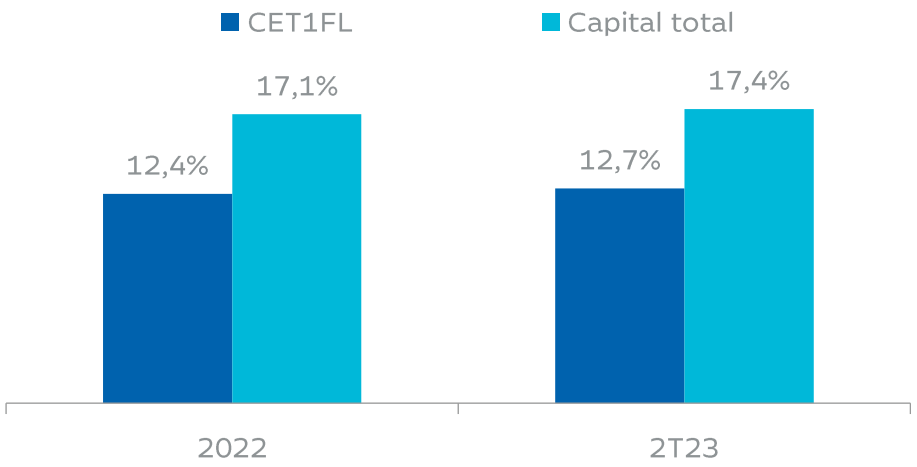
- La cartera se compone principalmente de deuda pública española (67,5%). El 95% de la cartera está clasificada como activos líquidos de alta calidad (HQLA). La duración de la cartera se sitúa en 3,9 años[3].

[1] Fuente_reporting LCR
[2] Excluye la cartera compañía seguradora
[3] Incluye coberturas de tipos de interés

Solvencia

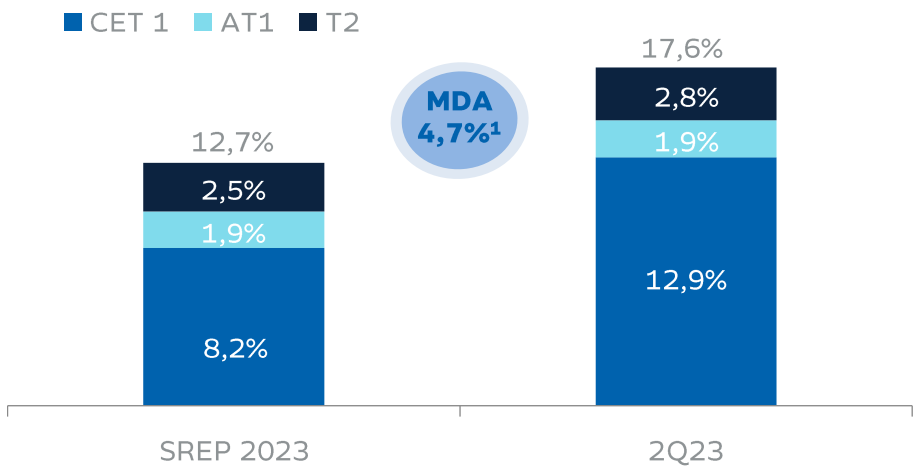
Ratios de solvencia

% -



Capital total Phased In vs. SREP

% -



Los niveles de solvencia se sitúan por encima de los objetivos definidos en el Plan Estratégico, Desafío 2023

- **El ratio CET1 Fully Loaded** se sitúa en el **12,7%** (12,9% en términos phased-in).
- El ratio de Capital Total Fully Loaded alcanza el **17,4%** (17,6% en términos phased-in).
- La Entidad ha devengado un **payout de 60%**.

Gracias a la eficiente estructura de capital, la distancia MDA de Ibercaja se sitúa en 472 p.b.

El Fondo de Reserva constituido por la Fundación Bancaria Ibercaja a junio asciende a 202Mn€ (el 64% de la cantidad total requerida a cierre de 2025).

[1] La distancia MDA excluye el exceso del AT1 & T2 vs. requerimiento SREP.

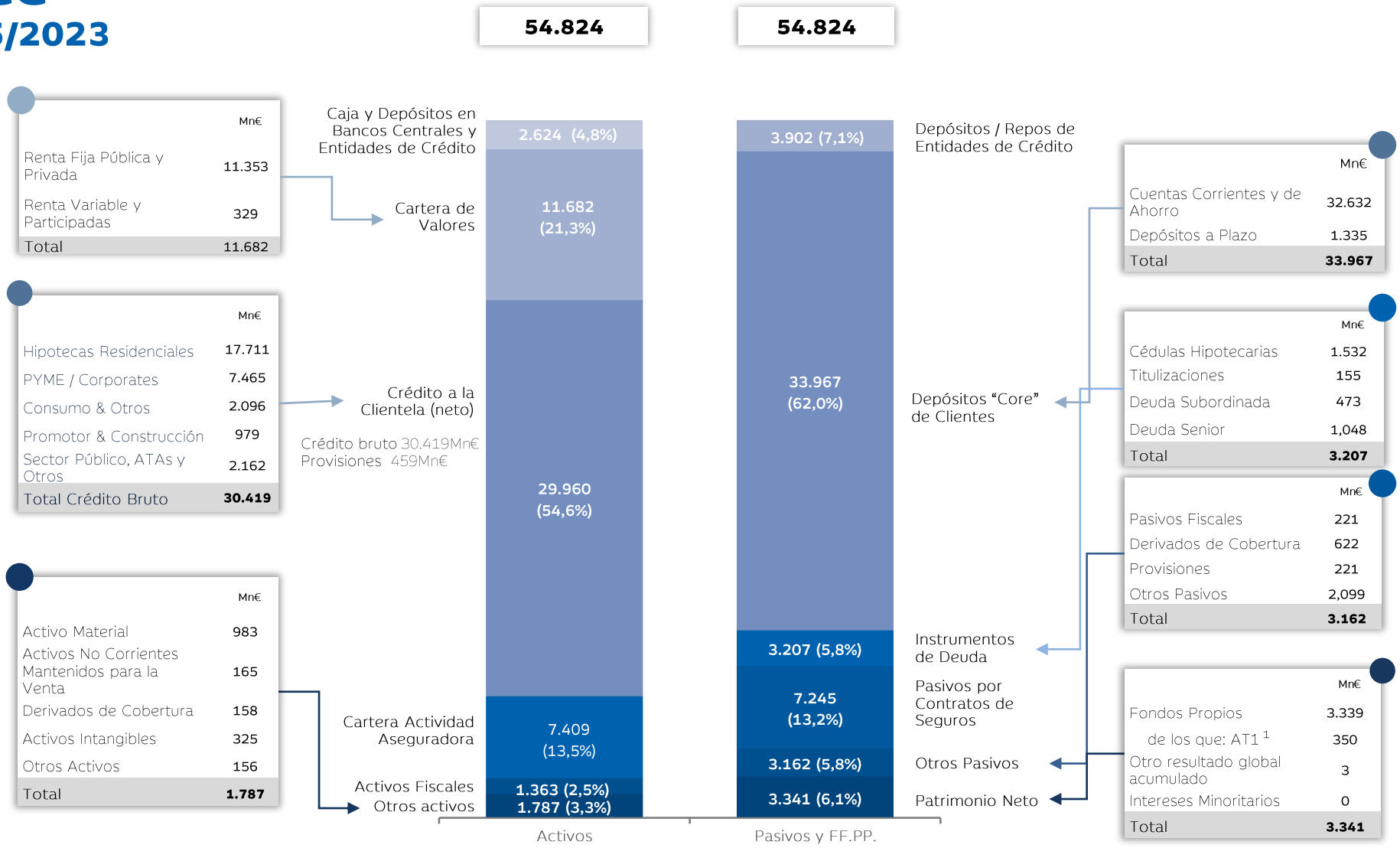
5. Conclusiones

Ibercaja está culminando con éxito su Plan Estratégico "Desafío 2023"

6. Anexos

Balance

Mn€ 30/06/2023



[1] En abril de 2023, Ibercaja ya amortizó los 350Mn€ de AT1

Glosario

Ratio / APM	Definición
Diferencial de la clientela	Diferencia entre el rendimiento medio de la cartera crediticia y el coste de los depósitos estrictos de clientes.
Ingresos recurrentes	Suma del margen de intereses, comisiones netas y diferencias de cambio y los ingresos netos de los contratos de seguros
Gastos recurrentes	Suma de los gastos de administración (personal y otros gastos de administración) y amortizaciones, excluidos los gatos no recurrentes (gastos por expediente de regulación de empleo).
Beneficio recurrente antes de provisiones	Diferencia entre los ingresos recurrentes y los gastos recurrentes
Ratio de mora	Cociente entre los activos deteriorados de préstamos y anticipos a la clientela del balance consolidado público y los préstamos y anticipos a la clientela brutos.
Ratio de cobertura de los riesgos dudosos	Cociente entre pérdidas por deterioro de activos y cambios acumulados negativos en el valor razonable debidos al riesgo de crédito por exposiciones dudosas sobre activos deteriorados préstamos y anticipos a la clientela.
Ratio de cobertura de los activos adjudicados	Cociente entre las correcciones de valor por deterioro de activos adjudicados (incluye desde la originación del crédito) y el valor bruto de los activos adjudicados.
Activos problemáticos	Agregación de los activos deteriorados de préstamos y anticipos a la clientela y el valor bruto de los activos adjudicados.
Activos problemáticos netos	Agregación de los activos deteriorados de préstamos y anticipos a la clientela y el valor de los activos adjudicados neto de provisiones
Ratio de activos problemáticos	Relación entre los activos problemáticos y el valor de la exposición.
Ratio de cobertura activos problemáticos	Cociente entre las coberturas de los riesgos dudosos y activos adjudicados sobre la exposición problemática.
Coste del Riesgo	Cociente entre los saneamientos asociados a riesgo de crédito e inmuebles y el promedio del crédito bruto y activos adjudicados brutos
Activos líquidos % Total Activo	Cociente entre los activos más fácilmente convertibles en efectivo sin pérdida de valor y el activo total. Los activos líquidos incluyen deuda pública no cedida + renta fija elegible y disponible (tras aplicar haircut de BCE).
Ratio créditos depósitos	Cociente entre el crédito neto a la clientela (descontada la adquisición temporal de activos) y los depósitos estrictos de la clientela.
Ratio NSFR - Coeficiente de financiación estable neta	Cociente entre la cantidad de financiación estable disponible y la cantidad de financiación estable requerida.
Ratio LCR - Coeficiente de cobertura de liquidez	Cociente entre la cantidad de activos líquidos de alta calidad y la salidas netas de efectivo en los siguientes 30 días.
Cartera ALCO	Cartera de renta fija del Banco. Excluye la cartera de la actividad aseguradora.

iberCaja

Gracias

EL BANCO DEL vamos