



# Intermoney Valora Consulting

Servicios independientes de consultoría financiera y en mercados energéticos

**Grupo CIMD** es el principal grupo independiente en los mercados financieros del sur de Europa, formado por **10 compañías** con más de **350 profesionales**.

## Compañías del Grupo CIMD

### Intermediación



### Gestión de Activos



### Consultoría



### Energía



### Titulización



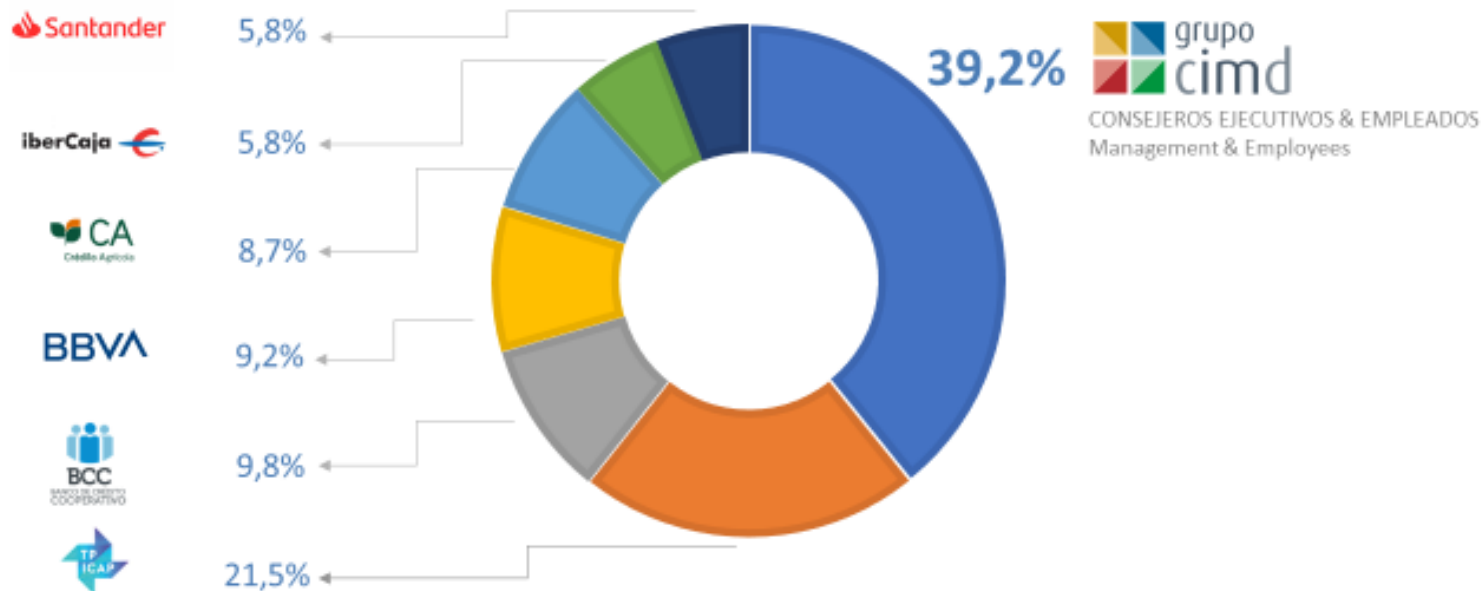
# Cifras y accionistas 2020

Ingresos netos

**63,8 € Millones**

Patrimonio neto

**49,3 € Millones**



Marcada vocación de servicio. La satisfacción de nuestros clientes es nuestro objetivo fundamental y principal divisa

Absoluta adaptabilidad para dar respuesta a las necesidades específicas del cliente



**Flexibilidad**

Calidad del análisis, rigor y precisión en los resultados son innegociables en nuestro enfoque

**Enfoque al cliente**

**Independencia**

Pilar fundamental en nuestras actuaciones. Imparcialidad en nuestro análisis y resultados, lo que permite que estén orientados exclusivamente a la generación de valor para el cliente

## Quienes somos

**InterMoney Valora Consulting** es la empresa del Grupo CIMD que presta servicios de **consultoría financiera y energética** desde 1998.

Somos completamente independientes y garantizamos la imparcialidad de nuestras acciones y la orientación exclusiva a la generación de valor para el cliente.

## Nuestros servicios



## Valoración

20 años de experiencia en valoración de todo tipo de activos: instrumentos financieros, proyectos de energía, empresas no-cotizadas, bienes inmuebles... y más de 80.000 activos valorados, puntual o recurrentemente, a lo largo de los últimos 20 años.

## Gestión de Riesgos

Medición y evaluación de riesgos de mercado, crédito y liquidez de todo tipo de carteras y productos financieros; unidad de gestión de riesgos de sociedades gestoras.

## Cumplimiento normativo

Gestión delegada de la función de cumplimiento normativo y/o de la función de auditoría interna de sociedades gestoras y ESI.

## Forensic

Asesoramiento técnico para el desarrollo de estrategias procesales y elaboración de informes periciales en todo tipo de conflictos.

## Formación

Certificados MiFID II para comercial y asesor; formación continuada MiFID II para comercial y asesor; programas formativos, estándar o adaptados a las necesidades del cliente.

## Servicios

- **Valoración recurrente y puntual de todo tipo de activos:** instrumentos financieros, proyectos de energía renovable, empresas no cotizadas, etc.
- **Función de valoración de sociedades gestoras.**
- **Sistemas de valoración:** desarrollo, implementación y mantenimiento de sistemas y soluciones de valoración. Suministro de información financiera y de mercado para herramientas de valoración.
- **Auditoría de metodologías de valoración:** auditoría de metodologías de valoración en apoyo a las unidades de auditoría y control interno; revisión de políticas y procedimientos de valoración de activos.
- **Diseño de la función de valoración:** proyectos de consultoría para establecer una unidad de valoración eficiente dentro de la empresa; definición de la organización, procedimientos y políticas.
- **Informes periciales:** informes independientes de valoración en el contexto de arbitraje, litigios a solicitud de las autoridades supervisoras, auditores y para cumplir con los requisitos reglamentarios. Informes de razonabilidad de la rentabilidad de emisiones en el mercado primario.

## Experiencia

- **Valoración de activos y asesoramiento de mercado para el Banco de España en la compra de bonos de titulización españoles**, en el contexto de la ampliación del programa de compra de activos acordado por el Banco Central Europeo a finales del 2014.
- **Valoración diaria de todos los bonos no líquidos cotizados en AIAF** durante más de 20 años, valoraciones basadas en **metodologías desarrolladas internamente y aprobadas por el Banco de España y el Banco Central Europeo**.
- **Valoración para el FROB de una cartera de *non-performing loans*** compuesta por más de 1.000 posiciones en préstamos hipotecarios, remanentes de ejecución hipotecarias e inmuebles en el contexto de la resolución de Catalunya Banc y su posterior venta a BBVA.
- **Valoración de la cartera de préstamos de Barclays Bank**, sucursal española, con más de 10.000 posiciones.
- **Auditoría y contraste de la puesta en valoración del balance de Catalunya Banc**, institución resultante de la fusión de 3 cajas de ahorros regionales para su presentación al Banco de España.
- **Valoración de proyectos de energías renovables:** plantas solares que representan 1000 MW en España y Sudamérica y proyectos de parques eólicos por un total de 1400 MW en España, Rumania y Estados Unidos.



## Instrumentos financieros

### Instrumentos y bonos sencillos

- Bonos con cupón fijo, *FRN, IRS, reverse FRN*, depósitos, repos, *call money swaps*, etc.

### Productos con opcionalidad sencilla y derivados sencillos

- Renta fija: bonos amortizables, futuros sobre bonos, futuros sobre índices, opciones de tipos de interés (*caps, floors, collars, swaptions*, etc.).
- Renta variable: opciones europeas y americanas sobre acciones, índices y fondos (*call, put, straddle, strangle*, etc.).
- Divisa: seguro de cambio, futuros de FX, *cross currency swaps*, opciones de tipo de cambio, etc.
- Derivados de crédito: *CDS, total return swaps*, etc.

### Productos estructurados y opciones complejas

- Renta fija: *swaptions* bermuda, bonos cancelables, bonos vinculados a *CMS*, bonos vinculados a pendientes, *snowball, snowblade*, etc.
- Renta variable: *equity swaps* y opciones exóticas (asiáticas, multicestas, barreras, *best/worst of*, himalayas, etc.)
- Divisa: opciones multdivisa, opciones quanto, etc.
- *Commodities*: opciones sobre *commodities* (crudo, minerales, cereales etc.), cestas, etc.
- Créditos estructurados: titulizaciones, *first to default, CDO*, etc.

# Valoración: Tipos de activos

<b>Proyectos</b>	Energías renovables	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Plantas solares.</li><li>▪ Parques eólicos.</li></ul>
<b>Negocios</b>	Compañías	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Compañías no cotizadas.</li><li>▪ Unidades de negocio.</li></ul>
	Activos intangibles	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Marcas y nombres comerciales.</li><li>▪ Patentes.</li><li>▪ Derechos.</li></ul>
<b>Inmobiliario</b>	Comercial	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Oficinas.</li><li>▪ Centros comerciales.</li><li>▪ Centros logísticos.</li></ul>
	Residencial	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Carteras y fondos inmobiliarios.</li><li>▪ Terrenos, edificaciones y desarrollos inmobiliarios.</li></ul>

## Servicios

- **Función de gestión de riesgos:** internalización de la unidad de gestión de riesgos de gestoras de activos, función registrada y autorizada por la CNMV.
- **Evaluación y medición de los riesgos de mercado, crédito, contraparte y liquidez** incluyendo pruebas de estrés y *backtesting* para sociedades gestoras, entidades de crédito, *corporates*, etc.
- **Elaboración de estrategias de cobertura** de riesgos de mercado. Diseño e seguimiento de su implementación.
- **Proyectos de consultoría:**
  - Diseño e implementación de una Función de Gestión de Riesgos.
  - Revisión y adaptación de las estructuras organizativas existentes para cumplir con los requisitos legales y las mejores prácticas: (i), mapeo global de riesgos; y (ii), nivel de riesgo.
  - Asesoramiento estratégico en la gestión de los riesgos financieros.
  - Auditoría de sistemas de IT y políticas de gestión de riesgos, metodologías y procedimientos.
- **Soluciones IT :** herramientas de gestión de riesgos y pruebas de eficiencia de cobertura.

## Experiencia

- **Unidad de Gestión de Riesgos** de más de 15 sociedades gestoras.
- **Medición recurrente de riesgos de mercado, crédito y liquidez** de más de 40 carteras con activos bajo gestión agregados de más de 4b EUR.
- **Cálculo diario del VaR de la tesorería de Bankinter** durante más de 15 años.
- **Auditoría de riesgo de mercado y medición del riesgo de crédito** de una de las **sociedades gestoras más grandes de España**. Revisión de la metodología, procesos y contrastes de cómputo.
- **Auditoría de la medición del riesgo de crédito de uno de los bancos más grandes de España** a su exposición corporativa. Revisión de la metodología, procesos y contrastes de cómputo.
- **Desarrollo de una solución de gestión de riesgos e implementación** en diversas sociedades gestoras para calcular y gestionar el riesgo de mercado, crédito y liquidez, así como el cálculo de los coeficientes de inversión.
- **Desarrollo de una solución de medición y seguimiento del riesgo de mercado** para un fondo chileno de gestión alternativa en **energías renovables**.

## Servicios

- Función de cumplimiento normativo: internalización de la unidad de cumplimiento de gestoras de activos, función registrada y autorizada por la CNMV.
- Función de auditoría interna: internalización de la unidad de auditoría interna de gestoras de activos, función registrada y autorizada por la CNMV.
- **Proyectos de consultoría:**
  - Diseño e implementación de la estructura organizativa de las sociedades gestoras para cumplir con las directivas UCIT y AIFMD y su implementación en España.
  - Proyectos de consultoría ad-hoc para la implementación de nuevos requerimientos regulatorios.

## Experiencia

- **Unidad de Cumplimiento** de más de 10 sociedades gestoras.
- **Función de Auditoría Interna** de 5 sociedades gestoras

## Servicios

- Redacción de **informes** de experto independiente para empresas y/o asesoría legal en cualquier etapa del conflicto y/o diferentes jurisdicciones.
- **Asesoramiento técnico y capacitación a empresas y asesores legales** para: (i) el desarrollo de estrategias procesales sólidas y efectivas; y (ii), un enfoque eficiente para rebatir la argumentación.
- **Informes de valoración y cuantificación de daños**, proporcionando información específica de nuestras áreas de conocimiento y documentación de respaldo en situaciones de disputa.
- Asistencia restringida a las áreas de conocimiento de IM Valora y otras compañías del Grupo CIMD: (i), cuestiones económico-financieras; (ii), gestión e intermediación de activos; y (iii), valoración.

## Experiencia

- Más de **300 informes periciales emitidos**, incluidos contra informes y 200 ratificaciones judiciales en España.
- Redacción de más de **100 informes** de *fairness opinion* en **compras corporativas, ventas, fusiones**, etc., así como en el contexto de disputas.

## Servicios

- **Certificados MiFID II aprobados por la CNMV** para la evaluación del personal de las empresas de servicios de inversión que:
  - Proporciona información a clientes sobre productos y servicios de inversión; o
  - Presta asesoramientos en materia de inversión.
- **Cursos MiFID II** de formación continuada; programas **aprobados por la CNMV**.
- Cursos y programas de capacitación estándar o específicos ad hoc, programas internos o externos, enfocados en:
  - Valoración de activos;
  - Gestión de riesgos; y
  - Métodos cuantitativos en finanzas y programación.

## Experiencia

- Más de **150 cursos impartidos** en los últimos 20 años.
- Más de **800 profesionales** han formado por IM Valora.
- Más de **100 instituciones financieras** han elegido los programas de IM Valora.

- Equipo multidisciplinar de consultoría compuesto por economistas, matemáticos, físicos e ingenieros
- **Bios**

## **Ana Castañeda** – Directora General

Es Doctora en Economía y Master en Economía Cuantitativa por la Universidad Carlos III de Madrid y licenciada en CC. Económicas por la Universidad Autónoma de Madrid.

Durante su etapa académica, desarrolló su actividad investigadora y docente en la *University of Pennsylvania* (EE.UU.), Universidad Pompeu Fabra de Barcelona, el Instituto Universitario Europeo de Florencia (Italia) y la Universidad Carlos III de Madrid. Es autora de varias publicaciones en las revistas académicas internacionales más prestigiosas, como *Journal of Political Economy* y *Journal of Monetary Economics*.

En el sector financiero, tiene más de 20 años de experiencia en los campos de valoración de activos, gestión de riesgos, finanzas cuantitativas, organización del mercado, liquidación y custodia de valores. Antes de incorporarse en IM Valora, fue Directora de Proyectos y Productos en BNP Paribas España.

Como experta en valoración de activos, fue elegida para formar parte del Consejo de Normas del *International Valuation Standard Council* (IVSC) en enero de 2011. El IVSC es una organización independiente sin fines de lucro que desarrolla y propone los estándares internacionales de valoración de activos al objeto de evitar las dificultades y mitigar los riesgos que en este campo la crisis financiera ha puesto de manifiesto. En la actualidad lidera un grupo de trabajo destinado a dotar de mayor uniformidad y coherencia las técnicas utilizadas para valorar los derivados financieros.



## **Olivier Tinguely** – Director de Riesgos y Cumplimiento Normativo

Olivier es Doctor, Master y Licenciado en ciencias económicas por la Universidad de Lausana y es Director de IM Valora. Comenzó su carrera profesional en el mundo académico, donde desarrolló actividades de investigación y docentes en la Universidad Carlos III de Madrid, en la Universidad Pompeu Fabra de Barcelona, en la Universidad de Suffolk en Madrid y en la Universidad de Lausanne. Sus campos de investigación se centran en el estudio del impacto de las imperfecciones del mercado financiero en el ciclo económico y los precios de los activos. Cuenta con más de 15 años de experiencia en consultoría en los campos de valoración de activos, gestión de riesgos, cumplimiento normativo y desarrollo de *software*.

## **Juan Solana** – Director de Valoración de Activos No Cotizados

Juan es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE) en Madrid y es titulado en Mercados Financieros y en Financiación Internacional por la Escuela de Economía del Colegio de Economistas de Madrid. Es miembro del Instituto Español de Analistas Financieros desde 1987. Cuenta con más de 30 años de experiencia en análisis financiero y valoración de empresas, activos y proyectos.

## **Rubén de la Fuente** – Subdirector Valoración de Instrumentos Financieros

Rubén tiene un postgrado en finanzas de CIFF - Universidad de Alcalá (Madrid) y una licenciatura en economía por la Universidad de Alcalá (Madrid). Cuenta con más de 8 años de experiencia en valoración de activos financieros. Actualmente es Subdirector en IM Valora y es responsable de la valoración de los activos financieros.

## **Miguel Tarazona** – Consultor Senior

Miguel tiene un MBA del Instituto de Empresa de Madrid, un Master en Banca y Finanzas de Analistas Financieros Internacionales (AFI), Madrid y una licenciatura en Economía de la Universitat de Valencia. Cuenta con más de 10 años de experiencia en valoración de negocios con un enfoque en el sector financiero y energético. En IM Valora, ha participado en la valoración de más de 100 empresas no cotizadas.

# Nuestros clientes

## Instituciones financieras



Morgan Stanley



BANCO DE ESPAÑA  
Eurosistema



## Bufetes de abogados

CLIFFORD  
CHANCE

ALLEN & OVERY

Deloitte.



GARRIGUES

MELIÀ HOTELS  
INTERNATIONAL



## Entidades oficiales



**Ana Castañeda**

*Directora General*

E.: [acastaneda@grupocimd.com](mailto:acastaneda@grupocimd.com)

**Príncipe de Vergara, 131**

**28002 Madrid**

T. +34 914 326 485

[www.imvalora.com](http://www.imvalora.com)