



Intermoney  
Valora Consulting

Servicios de  
consultoría  
financiera



## Presentación corporativa

1. CIMD e Intermoney Valora Consulting
2. Servicios
3. Equipo
4. Clientes



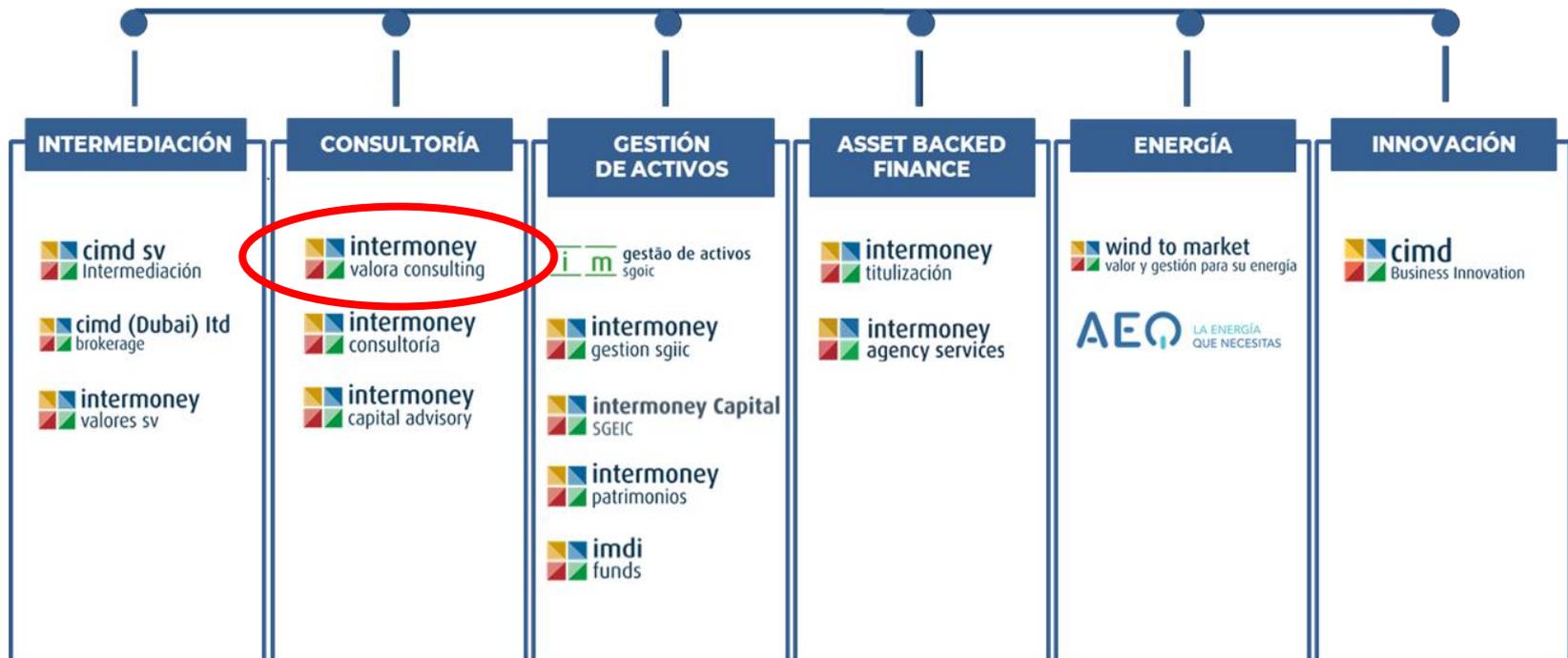
# La compañía

- ➔ Grupo CIMD
- ➔ Algunas cifras
- ➔ Sobre nosotros
- ➔ Valores



Grupo CIMD es el principal grupo independiente en mercados financieros del sur de Europa, formado por **16 compañías** con más de **370 profesionales**.

## ÁREAS DE NEGOCIO



Ingresos netos 2023

**67,2 € Millones**

Patrimonio neto 2023

**44,4 € Millones**



**grupo cim**  
Consejeros ejecutivos & Empleados

**50%**



## Quienes somos

**Intermoney Valora Consulting** es la empresa del Grupo CIMD que ofrece servicios de **consultoría financiera** desde 1998.

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

## Nuestros servicios



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



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



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



# Servicios

- ➔ Valoración
- ➔ Gestión de Riesgos
- ➔ ESG
- ➔ Cumplimiento Normativo
- ➔ Auditoría Interna
- ➔ *Forensic*
- ➔ Formación



## Servicios

- **Valoración recurrente y puntual de todo tipo de activos.**
- **Valoración de compañías y negocios.** Valoración de las unidades de negocio y de los activos tangibles e intangibles de la empresa. Pruebas de deterioro.
- **Función de valoración para SGEIC y SGIIC:** externalización de la unidad de valoración de Sociedades Gestoras, actividad registrada y autorizada por la CNMV.
- **Valoración de nuevos proyectos, startups y activos alternativos,** adaptados a las directrices del IPEV.
- **Informes periciales.** Informes de experto independiente de valoración en el contexto de:
  - M&A y operaciones corporativas;
  - Arbitrajes y litigios,
  - A solicitud de las autoridades supervisoras, auditores y para cumplir con requisitos reglamentarios.
- **Diseño de la función de valoración.** Proyectos de consultoría para establecer una unidad de valoración eficiente; definición de la organización, procedimientos y políticas. Auditoría metodológica y de procedimientos de valoración.



## Instrumentos financieros

- **Instrumentos y bonos sencillos:**
  - Bonos con cupón fijo, *FRN, IRS, reverse FRN*, depósitos, repos, *call money swaps*, etc.
- **Productos con opcionalidad sencilla / derivados sencillos:**
  - **Renta fija:** bonos amortizables, futuros sobre bonos, futuros sobre índices, opciones de tipos de interés (*cap, floor, collar, swaption*, etc.).
  - **Renta variable:** opciones europeas y americanas sobre acciones, índices y fondos (*call, put, straddle, strangle*, etc.).
  - **Divisa:** seguros de cambio, futuros FX, opciones FX, *cross currency swaps*, etc.
  - **Derivados de crédito:** CDS, *total return swaps*, etc.
- **Productos estructurados y opciones complejas:**
  - **Renta fija:** *swaption 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 off, himalayas*, etc.)
  - **Divisa:** *opciones multidivisa*, opciones quanto, etc.
  - **Commodities:** opciones sobre *commodities* (crudo, minerales, cereales etc.), cestas, etc.
  - **Crédito estructurado:** titulizaciones, *first to default*, CDO, CMO, etc.



## Otros activos

- **Instituciones de Inversión Colectiva y Entidades de Capital Riesgo:**
  - Valoración de participadas (venture capital, capital semilla, etc.).
  - Cálculo del Valor Liquidativo.
- **Acciones ilíquidas o excluidas de cotización.**
- **Negocios y proyectos empresariales:**
  - Compañías y grupos empresariales.
  - Unidades de negocio. Proyectos empresariales.
- **Activos intangibles:**
  - Marcas, nombres comerciales y patentes.
  - Licencias y otros derechos (v.gr.: acuerdos de no competencia).
- **Activos inmobiliarios:**
  - Carteras y fondos inmobiliarios.
  - Terrenos, edificaciones y desarrollos inmobiliarios.
  - Parques empresariales, logísticos, centros comerciales y de ocio.



## Experiencia: valoraciones recurrentes

- **Valorador líder en el mercado ibérico de valoración desde 1998 con más de 80.000 instrumentos financieros valorados y 1.000.000 de valoraciones al año.**
- **Valorador externalizado delegatario de la Unidad de Valoración de ECRs (Sociedades y Fondos de Capital Riesgo) españolas y portuguesas, previa autorización y registro gubernativo.**
- **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 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.**
- **Desde hace 15 años, valoración anual de una entidad de crédito europea, líder en su país, con finalidad informativa para su Consejo de Administración y Junta de Accionistas.**
- **Valoración mensual de una destacada empresa española para sus accionistas minoritarios, tras su exclusión de cotización.**



## Experiencia: algunos proyectos destacables

### *Private Equity y Venture Capital*

- **Valoración trimestral de un fondo de *Venture Capital* especializado en *startups* y *seed capital* en nuevas tecnologías *B2B*, desde su constitución en 2016.**
- **Valoración trimestral de vehículos de inversión en *Private Equity* (fondos de fondos) de un importante grupo financiero español, en régimen de delegación.**
- **Valoración trimestral de una sociedad autogestionada de *Private Equity* especializada en deuda inmobiliaria, en régimen de delegación.**
- **Valoración semestral de las inversiones de *Venture Capital* de la principal gestora independiente del mercado portugués, en régimen de delegación.**
- **Valoración anual de fondos de *Venture Capital* especializados en aviación y energías renovables, para una gestora independiente española.**
- **Valoración de inversiones para un fondo de *Venture Capital* especializado en nuevas tecnologías (IA), promovido por capital extranjero.**
- **Más de 30 valoraciones de inversiones directas en carteras de bancos en diferentes sectores como seguros, servicios financieros, textil, hoteles, energía, etc.**



## Servicios

- **Función de gestión de riesgos:** externalización de la Unidad de Gestión de Riesgos de Sociedades Gestoras (SGIIC y SGEIC), función 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 y seguimiento de su implementación.
- **Proyectos de consultoría:**
  - Diseño e implementación de la Función de Riesgos.
  - Revisión y adaptación de las estructuras organizativas existentes para cumplir con los requisitos legales y las mejores prácticas en: (i), mapeo global de riesgos; y (ii), niveles corporativos de riesgo.
  - Asesoramiento estratégico en la gestión de los riesgos financieros.
  - Auditoría de sistemas de IT y de las políticas, metodologías y procedimientos de gestión de riesgos.
- **Soluciones IT :** herramientas de gestión de riesgos y pruebas de eficacia de coberturas.



## Gestión Delegada

- **Elaboración de la política de gestión riesgo** por vehículo: identificación de los riesgos y definición de la metodología y técnicas de medición.
- **Medición y monitorización del cumplimiento de los límites de riesgo** establecidos en la política de inversión incluyendo los riesgos de: (i), mercado; (ii), crédito; (iii), liquidez; (iv), contrapartida; y (v), concentración.
- **Evaluación del impacto de cualquier nueva posición** en el perfil de riesgo del vehículo de inversión.
- **Realización de las pruebas retrospectivas (*back-testing*)** pertinentes para los modelos de riesgo empleados.
- **Realización de las correspondientes pruebas de tensión (*stress-testing*)** y análisis de escenarios.
- **Medición y control de la posición de liquidez** de los fondos.
- **Verificación del cumplimiento del proceso de *due diligence*** anterior a la decisión de inversión.
- **Revisión anual de los procedimientos** de gestión de riesgos y de las políticas de valoración.

## Consultoría

- **Proyectos de asesoramiento** en la creación y diseño de la función de riesgos.
- **Auditoría de las metodologías y sistemas de gestión de riesgos.**



## Experiencia: Sociedades Gestoras

- **Prestación de servicios de gestión de riesgos y de cumplimiento normativo desde el año 2000 a más de 50 entidades**, tales como Santander AM, CaixaBank AM, Bankinter, Banco Sabadell, Santalucía AM, Inversis, Cajamar, Metagestión, Beka Asset Management, AMCHOR Investment Strategies o Patrivalor.
- **Actualmente, actúa en calidad de delegatario de la Unidad de Gestión de Riesgos, Cumplimiento Normativo y/o Auditoría Interna** para más de 20 sociedades gestoras lo que representa más de 130 vehículos y AUM superiores a 10.000 millones de euros.
- **Adicionalmente, proporciona servicios de apoyo a la Función de Riesgos de más de 15 entidades de primer rango:**
  - Cálculo diario del VaR diario de fondos de gestión alternativa gestionados por límites de VaR.
  - Cálculo del riesgo de mercado de fondos de gestión alternativa invertidos en activos ilíquidos.
  - Auditoría, con contraste de cálculo, de la medición del riesgo de mercado (VaR, *stress-testing* y *backtesting*), del riesgo de crédito y del performance.



## Experiencia: algunos proyectos destacables

- **Cálculo diario del VaR de la Tesorería de uno de los principales bancos españoles** durante más de 15 años.
- **Auditoría de riesgo de mercado y medición del riesgo de crédito de una de las mayores sociedades gestoras de España.** Revisión de la metodología, procesos y contrastes de cómputo.
- **Auditoría de los procesos de medición del riesgo de crédito de uno de los mayores bancos 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 los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como para el cálculo y seguimiento 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

- **Elaboración de políticas ESG** para vehículos de la inversión, incluyendo la integración en el folleto del contenido requeridos normativamente (riesgos de sostenibilidad, objetivos, características y criterios ESG, impacto en la rentabilidad de los productos, calificación de productos según la normativa vigente, es decir, taxonomías, ecoetiquetas, bonos verdes, etc.).
- **Elaboración del informe anual ESG** para sociedades gestoras.
- **Elaboración del informe anual de riesgos ESG** de cada uno de los vehículos en función de sus características y objetivos ESG:
  - **Metodología desarrollada por IM Valora** de medición del riesgo ESG a través de la elaboración de un rating ESG basado en más de 30 indicadores de sostenibilidad (KPI).
  - **Base de datos propia** con los KPIs de centenares de empresas de todos los sectores.



## Gestión Delegada

- **Seguimiento y control recurrente de la adecuación de la política de inversión** establecida en el folleto del fondo, así como de los coeficientes de inversión.
- **Elaboración de la política de remuneración** y gestión de conflictos de intereses acorde a los requerimientos normativos, y posterior implementación y monitorización.
- **Definición e implementación de los registros** (transacciones, suscripciones y reembolsos).
- Asesoramiento e implementación de los **requerimientos en materia de información a inversores** y política comercial.
- Asesoramiento e implementación de los **requisitos de organización**: funciones, políticas y sistemas de continuidad empresarial, sistemas de seguridad de la información.
- Apoyo en el cumplimiento de los **formularios informativos requeridos por los supervisores** según la frecuencia prevista para cada tipo de vehículo de inversión y tipo de gestora (*Reporting FIA*, Estados Reservados).

## Consultoría

- **Diseño e implementación de la función de cumplimiento normativo** en el entorno AIFMD.
- **Auditoria**, revisión y adaptación de la función de cumplimiento normativo y de sus procesos.



## Gestión Delegada

- **Elaboración de un plan anual de auditoría interna** para analizar y evaluar la adecuación y eficacia de los sistemas y mecanismos de control implementados.
- **Ejecución de los planes de auditoría.**
- Seguimiento del grado de **cumplimiento de las recomendaciones** emitidas en las auditorías.
- Preparación del **informe anual de auditoría interna.**

## Consultoría

- Auditorías de funciones.
- Auditorías de procesos.
- Auditorías de sistemas.



## Servicios

- **Redacción de informes de experto independiente en el ámbito económico-financiero**, en cualquier vía, jurisdicción y etapa del conflicto.
- **Informes de valoración y cuantificación de daños** (daño emergente y lucro cesante), proporcionando información específica de nuestras áreas de conocimiento y documentación de respaldo.
- **Procesos de revisión masiva de documentación**, a efectos de: (i), la liquidación y compensación de acuerdos de resarcimiento de daños; (ii) recursos contencioso-administrativos frente a expedientes sancionadores; (iii) demandas colectivas; y (iv) otras controversias.
- **Valoración independiente de activos** en el ámbito de operaciones corporativas y en situaciones concursales.
- **Asesoramiento técnico y capacitación a empresas y asesores legales** para: (i) el desarrollo de estrategias procesales y concursales sólidas y efectivas; y (ii), lograr un enfoque eficiente para anticipar y rebatir argumentaciones.



## Características

- A diferencia del enfoque multidisciplinar y multisectorial ofrecido por numerosas entidades, nuestra asistencia se restringe a las **áreas de conocimiento de IM Valora y resto de compañías del Grupo CIMD: económico-financiera, gestión e intermediación de activos, empresarial y contable.**
- Este enfoque restringido a nuestra experiencia de negocio garantiza la excelencia y solidez en la gestión de los casos.

## Experiencia

- **Amplia experiencia** en diferentes ámbitos jurídicos (arbitrajes, litigios, etc.). **Más de 350 dictámenes periciales** realizados y ratificados desde 2009.
- **Estrecha coordinación con los clientes** y su asesoría jurídica.
- **Colaboración con los principales bufetes de abogados tanto a nivel nacional como internacional.**
- **Asistencia continuada** en todas las fases del litigio o proceso.



## Servicios

- **Programas de formación**, en cumplimiento con MiFID II, para la evaluación del conocimiento del personal que proporciona información y presta asesoramiento en materia de inversión.
- **Títulos y certificados aprobados por la CNMV.**
- **Cursos puntuales o programas formativos estándar o ad-hoc** y programas colectivos o individualizados.

## Características

- **Equipo docente** con amplia experiencia profesional y académica. Posgraduados y doctorados en prestigiosas universidades y escuelas de negocios.
- **Contenido y enfoque adaptados** al objetivo del cliente y al nivel de conocimiento previo de los asistentes.
- **Materias de especialidad:** valoración de instrumentos financieros, valoración y programación en Matlab, valoración de eficacia de coberturas contables, gestión de riesgos financieros, finanzas corporativas y análisis de proyectos.
- **Material formativo en constante actualización.**



# Equipo



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

## Ana Castañeda – Directora General

Ana es Doctora en Economía, Postgraduada en Economía Cuantitativa por la Universidad Carlos III de Madrid, España, y Licenciada en Economía por la Universidad Autónoma de Madrid.

Durante su etapa académica, desarrolló su actividad de investigación y docencia en la Universidad de Pennsylvania, la Universitat Pompeu Fabra de Barcelona, el Instituto Universitario Europeo de Florencia y la Universidad Carlos III de Madrid. Es autora de varias publicaciones en las revistas académicas internacionales más prestigiosas como *Journal of Political Economy* o *Journal of Monetary Economics*.

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

Como experta en valoración de activos, fue elegida para unirse al Consejo Internacional de Normas de Valoración (IVSC) en enero de 2011 como miembro de la Junta de Normas. El IVSC es la organización independiente sin fines de lucro que produce e implementa estándares universalmente aceptados para la valoración de activos en todo el mundo en interés del público. La Junta de Normas es responsable de la creación y revisión de los Estándares Internacionales de Valoración y de la orientación técnica de apoyo. Anteriormente, en 2009 fue elegida para formar parte del Grupo de Expertos IVSC en Valoración de Instrumentos Financieros.



## **Olivier Tinguely – Director**

Olivier es Doctor en Economía, Postgraduado 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 ocupó cargos de investigación y docentes en la Universidad Carlos III de Madrid, en la Universitat 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 de los mercados financieros en el ciclo económico y los precios de los activos. Cuenta con más de 20 años de experiencia en consultoría en los campos de la valoración de activos, medición y gestión de riesgos, cumplimiento normativo y desarrollo de software.

## **Juan Solana – Director**

Juan es Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad Pontificia de Comillas (ICADE) en Madrid y 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 35 años de experiencia en análisis financiero y valoración de activos.

## **Rubén de la Fuente – Subdirector**

Rubén tiene un Postgrado en Finanzas por CIFF - Universidad de Alcalá (Madrid) y es Licenciado en Economía por la Universidad de Alcalá (Madrid). Cuenta con más de 10 años de experiencia en valoración de activos financieros. Actualmente es Subdirector en IM Valora y es responsable de la valoración de los activos financieros.



# Clientes



# Algunos clientes

## Instituciones financieras



## Entidades oficiales



## Bufetes de abogados



## Corporaciones





**Ana Castañeda**

*Directora General*

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

**Príncipe de Vergara, 131  
28002 Madrid**

T. (+34) 914 326 485

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

