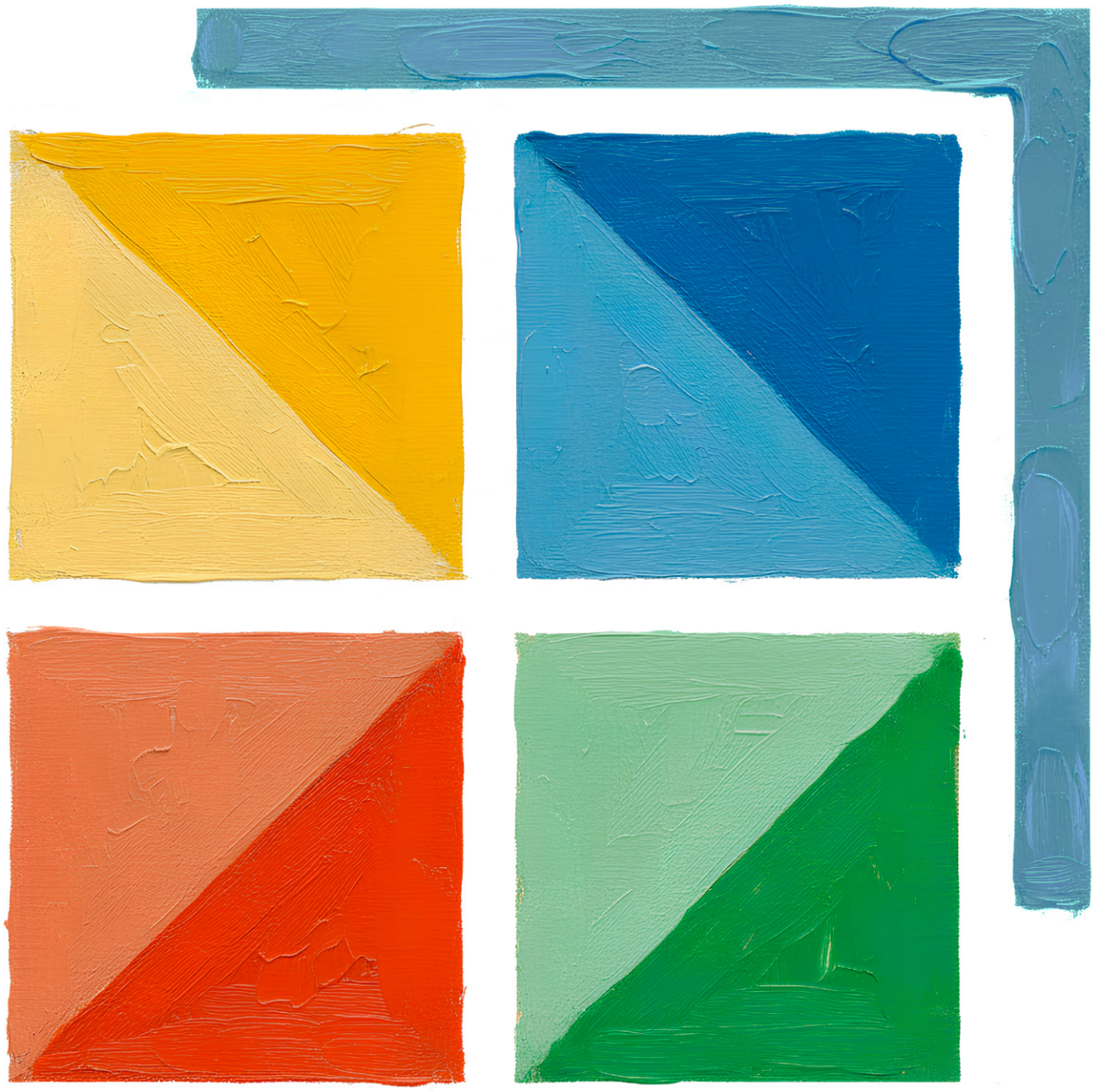
cimd intermoney

2025

Informe Anual

Annual Report



La Memoria del Grupo CIMD da cuenta detallada de las principales magnitudes del Ejercicio 2025 bajo el prisma de la dimensión económica y de RSC.

La Memoria está disponible en su integridad en la página web de la compañía www.grupocimd.com donde pueden encontrarse también otras informaciones adicionales de interés.

Comunicación y Relaciones externas:
ac@grupocimd.com
T: +34 91 432 64 00

The CIMD Group Report provides a detailed account of the main figures in Financial Year 2025 from an economic and SCR perspective. The full Report is available on the company website, www.grupocimd.com, which contains other information of interest.

Communication: ac@grupocimd.com
T: +34 91 432 64 00

Informe Anual 2025
2025 Annual Report

4 **Carta del Presidente**
Letter from the Executive Chairman

10 **Consejo de administración**
Board of directors

12 **Composición Accionarial**
Shareholder structure

13 **Cifras relevantes**
Key data

14 **Áreas de negocio**
Business areas

88 **Responsabilidad Social Corporativa**
Social corporate responsibility

Carta del Presidente
Letter from the Chairman

El nuevo periodo histórico que estamos viviendo se caracteriza por los cambios drásticos en las configuraciones políticas y en el equilibrio de poderes a nivel global. Desde el nombramiento de Donald Trump como presidente de EE. UU., el ruido desde distintos ámbitos no ha cesado, teniendo un claro impacto en los mercados financieros, generando volatilidad y aumentando la incertidumbre. La política arancelaria, el auge de los conflictos geopolíticos y las posturas intrusivas en la política monetaria de la Reserva Federal nos hacen anticipar un año complejo.

El temor por las finanzas públicas estadounidenses es real. El problema es que, según las proyecciones, el déficit pasará del 5,8% del PIB en 2026 al 6,7% en 2036. Los pagos netos de intereses aumentan cada año en relación con el tamaño de la economía y, aunque se ven parcialmente compensados por la disminución en los desembolsos discrecionales, la proyección de la deuda, cuantiosa y creciente, tendría numerosas consecuencias. La utilización de aranceles para sufragar el déficit fiscal es una estrategia económica enfocada en aumentar la recaudación del gobierno y, teóricamente, proteger la industria nacional, aunque conlleva riesgos inflacionarios y de represalias comerciales.

A principios de 2026, el debate sobre su eficacia continúa, especialmente tras las recientes decisiones judiciales en EE. UU. que han afectado su implementación, al mismo tiempo que ha socavado su papel de socio fiable. Con las dudas claras sobre el país norteamericano, en el ámbito de la UE se hace necesario consolidar las alianzas intra-europeas buscando una mayor diversificación comercial que englobe a otras áreas económicas basándose en la reciprocidad e impulsando la competitividad en un entorno más complicado por los conflictos armados.

La guerra es considerada universalmente un drama humano de incalculable magnitud, representando el conflicto sociopolítico más grave entre grupos humanos y caracterizado por su impredecibilidad temporal. Las acciones armadas emprendidas por EE. UU. en Venezuela e Irán, de carácter unilateral, han sorprendido tanto a sus aliados como al resto del mundo. Para el bloque europeo pasar de la dependencia de la defensa estadounidense a una posición más autosuficiente requiere aumentos significativos en el gasto militar. No obstante, se está otorgando flexibilidad fiscal a los gobiernos nacionales lo que impulsará la inversión y el mercado de Eurobonos para su correspondiente financiación.

De nuevo, el BCE tendrá que estar muy pendiente sobre las implicaciones que los factores disruptivos puedan tener sobre la actividad, la inflación y los tipos de interés. Los rendimientos de los bonos en varios mercados clave aumentaron a pesar de la caída de los tipos de interés oficiales, mientras que el endeudamiento tanto soberano como corporativo creció. Esta combinación de mayores costes y mayor endeudamiento corre el riesgo de restringir la capacidad de endeudamiento futuro en un momento de importantes necesidades de inversión. Los cambios en la dinámica de la oferta y la demanda también han contribuido al aumento de los rendimientos. Por el lado de la oferta, los gobiernos de la Eurozona se enfrentan a unas necesidades de financiación elevadas.

Al mismo tiempo, los patrones de demanda están variando debido a los cambios en la base inversora. Si bien el ajuste cuantitativo ya ha eliminado de los mercados de bonos soberanos al mayor comprador insensible al precio; los inversores extranjeros y otros inversores, que sí lo son, han cobrado mayor relevancia. En el caso de EE. UU., las presiones del gobierno de Trump sobre la Reserva

The new historical era we are currently living in is characterised by drastic changes in the global political landscape and the balance of power. Since Donald Trump's appointment as President of the United States, pressure from various quarters has not abated and is clearly impacting financial markets, causing volatility and increasing uncertainty. Trade policy, the rise in geopolitical tensions, and the Federal Reserve's interventionist stance on monetary policy all suggest a challenging year ahead.

Fears over US public finances are real. The issue is that, based on current projections, the deficit is set to widen from 5.8% of GDP in 2026 to 6.7% by 2036. Net interest payments are rising each year relative to the size of the economy, and although this is partly offset by the decline in discretionary spending, the prospect of a large and growing debt would have numerous consequences. The use of tariffs to cover the fiscal deficit is an economic strategy aimed at increasing government revenue and, in theory, protecting domestic industry, although it carries risks of inflation and trade retaliation.

The debate over the effectiveness of tariffs continues in early 2026, particularly following recent court rulings in the United States, which have hampered their implementation while undermining its role as a reliable partner. Given the clear uncertainties surrounding the United States, the EU needs to strengthen intra-European alliances by pursuing greater trade diversification that extends to other economic regions, based on reciprocity, while boosting competitiveness amid the increasing challenges posed by armed conflicts.

War is the most serious type of socio-political conflict and is universally regarded as a human tragedy of incalculable magnitude, characterised by its unpredictability in terms of duration. The unilateral military actions carried out by the United States in Venezuela and Iran have come as a surprise to both its allies and the rest of the world. For the EU, transitioning from dependence on US defence to a more self-sufficient posture requires substantial increases in military spending. However, fiscal flexibility is being granted to national governments, which will boost investment and the Eurobond market for the necessary financing.

Once again, the ECB will need to keep a close eye on the potential impact of disruptive factors on economic activity, inflation and interest rates. Bond yields in several key markets rose despite the fall in official interest rates, whilst both sovereign and corporate debt increased. This combination of higher costs and increased debt risks limiting the capacity to take on further debt at a time when there is a significant need for investment. Changes in the dynamics of supply and demand has also contributed to the rise in yields. On the supply side, eurozone governments are facing substantial financing needs.

Meanwhile, demand patterns are shifting due to changes in the investor base. Whilst quantitative tightening has already driven the largest price-insensitive buyer out of the sovereign bond markets, foreign investors and other price-sensitive investors have become more prominent. In the case of the US, pressure from the Trump administration on the Federal Reserve is placing further strain on the central bank, which must contend with recent inflationary pressures in the oil market, as well as the implications of AI for the labour market.

AI is likely to be transformative, but predicting which companies will perform best in the long term is a matter of speculation. The real beneficiaries will be those companies capable of implementing truly effective AI tools, and this is where doubts emerge. It is important not to overlook the implications

Carta del Presidente
Letter from the Chairman

Federal añaden mayor presión sobre el banco central, que tendrá que lidiar con las recientes presiones inflacionistas en el petróleo y las implicaciones de la IA en el mercado laboral.

La IA probablemente será transformadora, pero identificar que compañías lo harán mejor a largo plazo es una conjetura. Los verdaderos beneficiarios serán las empresas capaces de implementar herramientas de IA realmente efectivas y aquí saltan las dudas. Conviene no descuidar las implicaciones que tendrá sobre el PIB estadounidense, considerando que su mayor dependencia de la inversión en IA hace que, cualquier desajuste pueda tener un impacto disruptivo. Por último, habrá que seguir de cerca la evolución de Japón con la expansión del déficit marcada por el nuevo gobierno y los desafíos chinos de impulsar el consumo interno.

UN AÑO DE TRANSFORMACIÓN Y CONSOLIDACIÓN ESTRATÉGICA

El ejercicio 2025 se ha desarrollado en un entorno exigente, marcado, como hemos visto en la introducción, por la persistencia de la incertidumbre macroeconómica y por entornos cada vez más complejos. En este contexto, el Grupo CIMD Intermoney ha seguido trabajando en su capacidad de adaptación, afrontando los retos con disciplina y una firme orientación a largo plazo.

Si algo queremos que defina a nuestro Grupo es la habilidad para evolucionar sin perder nuestra esencia. Nuestra cultura corporativa —basada en la prudencia, la independencia y el compromiso con nuestros clientes— ha sido, una vez más, el pilar sobre el que hemos construido nuestro desempeño en este ejercicio.

2025 ha sido, ante todo, un año de transformación relevante desde el punto de vista corporativo. A lo largo del ejercicio hemos abordado decisiones estratégicas que intentan reforzar el posicionamiento del Grupo a largo plazo, concentrándonos en aquellas áreas donde creemos que hay potencial de crecimiento.

En este sentido, resulta relevante la incorporación de Zintra Capital Credit al perímetro del Grupo, una operación que fortalece nuestras capacidades para ofrecer soluciones de financiación a nuestros potenciales clientes. Así como el acuerdo para la adquisición de la gestora de instituciones de inversión colectiva y de la gestora de titulización de Beka Finance, cuya autorización por parte de la CNMV se ha producido recientemente.

De forma paralela, se ha formalizado un acuerdo para la incorporación de un nuevo accionista de referencia en IMGA, nuestra gestora en Portugal. Esta operación refuerza su posicionamiento y le permitirá afrontar con mayores capacidades una nueva etapa de crecimiento.

Desde el punto de vista operativo, el ejercicio ha sido de consolidación en nuestras principales áreas de actividad y de crecimiento en aquellas líneas que constituyen el eje de nuestro desarrollo futuro. Hemos seguido fortaleciendo nuestra posición como uno de los principales grupos independientes en servicios de intermediación, consultoría, gestión y energía en el sur de Europa, apoyándonos en un modelo diversificado y resiliente.

Los ingresos netos han continuado con una trayectoria positiva, con un crecimiento significativo en las áreas de “no intermediación”, confirmando nuestra estrategia de diversificación y consolidación en nuevas líneas de negocio. En este ejercicio, hemos alcanzado unos ingresos de 83,1 millones de euros, con un crecimiento del 12% respecto al año anterior.

this will have for US GDP, given that the economy's greater reliance on investment in AI means that any imbalance could have a disruptive impact. Lastly, attention should be paid to developments in Japan, particularly the new government's deficit expansion, as well as to China's efforts to boost domestic consumption.

A YEAR OF TRANSFORMATION AND STRATEGIC CONSOLIDATION

The 2025 financial year unfolded against a challenging backdrop, characterised by persistent macroeconomic uncertainty and increasingly complex environments, as outlined in the introduction. In this scenario, the CIMD Intermoney Group has continued to build on its ability to adapt, overcoming challenges with discipline and a firm long-term focus.

If there is one thing we would like to define our Group, it is the ability to evolve without losing sight of our core identity. Our corporate culture—based on prudence, independence and a commitment to our clients—has, once again, been the cornerstone supporting our performance during the financial year.

Above all, 2025 was a year of significant transformation from a corporate perspective. Throughout the year, we have taken strategic decisions aimed at strengthening the Group's long-term position, focusing on those areas where we believe there is potential for growth.

In this regard, the incorporation of Zintra Capital Credit into the Group is a significant development, strengthening our ability to offer financing solutions to our clients. In addition, the Group has reached an agreement to acquire Beka Finance's collective investment management company and its securitisation management company, recently authorised by the CNMV.

Meanwhile, an agreement has been formalised to bring on board a new major shareholder at IMGA, our management company in Portugal. This move strengthens its market position and will enable it to embark on a new phase of growth with greater capacity.

From an operational perspective, the financial year has been one of consolidation in our core business areas and of growth in those sectors that form the cornerstone of our future development. We have continued to strengthen our position as one of the leading independent groups in brokerage, consultancy, management and energy services in Southern Europe, building on a diversified and resilient business model.

Net revenue continued having a positive trend, with significant growth in the "non-brokerage" areas, thereby confirming our strategy of diversification and consolidation in new business lines. This year we achieved revenue of approximately 83.1 million euros, with growth of 12% compared to the previous year.

All of the above is a testament to the hard work and dedication of the more than 400 professionals who make up the CIMD Intermoney Group. Their experience, judgement and adaptability are essential to our performance and will continue to be key to our development.

We look ahead to 2026 with caution, but also with confidence. We now have a more focused, stronger organisation that is better equipped to capitalise on the opportunities presented by the current environment. We will continue to move forward with the same rigour, independence and dedication to service that have defined the Group since its inception.

Carta del Presidente
Letter from the Chairman

Todo lo anterior es reflejo del trabajo y la implicación de los más de 400 profesionales que integran el Grupo CIMD Intermoney. Su experiencia, criterio y capacidad de adaptación son elementos esenciales en nuestro desempeño y seguirán siendo determinantes en nuestro desarrollo.

Miramos a 2026 con prudencia, pero también con confianza. Contamos con una organización más enfocada, más sólida y mejor preparada para aprovechar las oportunidades que ofrece el entorno. Seguiremos avanzando con el mismo rigor, independencia y vocación de servicio que han definido al Grupo desde sus orígenes.

COMPROMISO CON LA SOCIEDAD Y EL MEDIO AMBIENTE

La Responsabilidad Social Corporativa continúa siendo un eje fundamental de nuestra estrategia. A lo largo de 2025, hemos consolidado este compromiso mediante el impulso de distintas iniciativas orientadas a generar valor social. Con una contribución acumulada que supera los 5,3 millones de euros, destinada a más de 350 proyectos, consideramos especialmente relevante el impacto positivo y sostenido que logramos promover desde una organización de nuestras dimensiones.

Para finalizar, quiero trasladar mi agradecimiento a todo el equipo por su implicación y esfuerzo, así como a nuestros clientes y accionistas por la confianza depositada. Con este respaldo, seguiremos avanzando en la construcción de un Grupo cada vez más robusto, innovador y preparado para afrontar los retos del futuro.



Iñigo Trincado Boville
Presidente CIMD S.A.

COMMITMENT TO SOCIETY AND THE ENVIRONMENT

Corporate Social Responsibility is still a key pillar of our strategy. Throughout 2025, we have reinforced this commitment by promoting various initiatives aimed at creating social value. With a total contribution of over €5.3 million, allocated to more than 350 projects, we believe that the positive and sustained impact we have managed to achieve as an organisation of our size is particularly significant.

Finally, I would like to express my gratitude to the entire team for their commitment and hard work, as well as to our clients and shareholders for the trust they have placed in us. With this support, we will continue to build an increasingly robust and innovative Group that is well-equipped to meet the challenges of the future.



Iñigo Trincado Boville
President of CIMD, S.A.

Consejo de Administración
Board of directors

Presidente Chairman
D. Iñigo Trincado Boville

Vicepresidente Deputy Chairman
D. Luis E. Navarro Barrionuevo

Consejeros Directors
D. David Monteagudo Morillo: Banco de Crédito Social Cooperativo
D. José Antonio Ordás Porras: BBVA
D. Luis Paulo de Almeida Lagarto: Crédito Agrícola SGPS
D. Carlos Ciérvide Jurío: Banco Santander
D. Marcos Sánchez Bienzobas: Ibercaja Banco
D. Rafael de Mena Arenas
D. Rafael Bunzl Csonka
D. Javier de la Parte Rodríguez

Secretario no Consejero Secretary
D. Rafael Manzano Arenas

*Información referida a 26 de marzo de 2026
*Information at March, 26 2026

Servicios centrales del Grupo
Group´s central services

Presidente Ejecutivo Executive Chairman
Iñigo Trincado

Directores Generales General Managers
Rafael Bunzl y Javier de la Parte

Unidad de Control Control & Risk Unit
Beatriz Senís

Finanzas y Administración Finance & Administration
Ana Álvarez

Informática y Tecnología IT
Jesús Mayo

RRHH HR
Iñaki Fernández - Galiano

Sede social Head office
Príncipe de Vergara 131
3ª Planta
28002 Madrid
www.grupocimd.com
T + 34 91 432 64 00

Principales accionistas
Main Shareholders

iberCaja

7,3%

Santander

7,4%

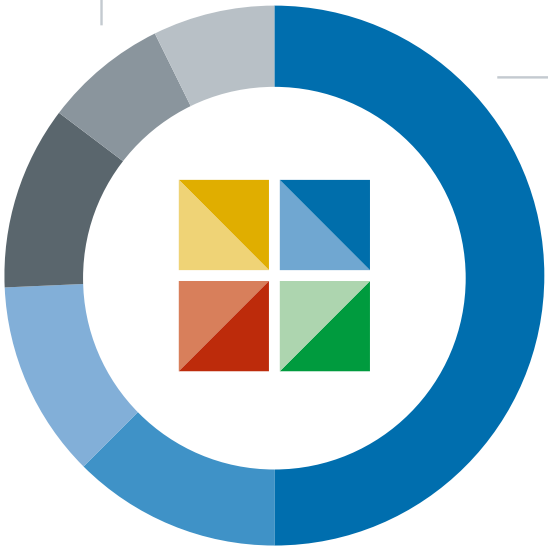
CA Crédito Agrícola

11%

grupo cimd

CONSEJEROS EJECUTIVOS Y EMPLEADOS
MANAGEMENT & EMPLOYEES

50%



11,8%

BBVA

12,5%

BCC | GRUPO CAJAMAR

2025 Cifras Relevantes
2025 Key Figures

INGRESOS NETOS
NET REVENUE

83,1

MILLONES DE €
MILLION €

FONDOS PROPIOS
EQUITY

46,4

MILLONES DE €
MILLION €

SOLVENCIA
SOLVENCY

196,96

RATIO %

EMPLEADOS
EMPLOYEES

431

29 NACIONALIDADES
29 NATIONALITIES



Áreas de negocio
Business areas

01 Intermediación
Brokerage

- CIMD SV SA
- CIMD (Dubai) Ltd
- Intermoney Valores SV

02 Consultoría
Consultancy

- Intermoney Consultoría
- Intermoney Valora Consulting
- Intermoney Capital Advisory & Securitisation

03 Gestión
Management

- IM Gestão de Ativos – SGOIC, S.A.
- Área de gestión de Intermoney
  - Intermoney Gestión SGIIC
  - Intermoney Patrimonios
  - imdi funds

04 Asset backed finance

Intermoney Asset Backed Finance

Intermoney Titulización SGFT

Intermoney Agency Services

05 Energía
Energy

Wind to Market

AEQ

06 Crédito
Alternative Lending

Zintra Capital Credit

01 Intermediación
Brokerage

cimd sv intermediación 18

cimd (Dubai) ltd 22

intermoney valores sv 24

cimd sv intermediación

CIMD SV

INTERMEDIACIÓN INSTITUCIONAL

El mayor intermediario mayorista en la Europa continental

CIMD SV es la Sociedad de Valores del Grupo especializada en la intermediación entre clientes institucionales en los mercados financieros mayoristas.

Líder de su sector en la Europa continental, la compañía tiene como clientes a los principales bancos y sociedades de valores europeos, e intermedia en todo tipo de productos financieros, así como derivados de energía, facilitando el acceso a los mejores precios a través de sistemas de última tecnología mixtos de voz y datos.

Desde esta compañía gestionamos CIMD OTF (Organized Trading Facility), centro de negociación autorizado por la CNMV e incluido en el listado de centros autorizados por ESMA (European Securities and Markets Authority), que nos permite ofrecer nuestros servicios de intermediación a los clientes europeos y cumplir con las directrices de MiFID. Además, en 2020 recibimos la aprobación de nuestro OTF como centro de negociación equivalente a los SEFs americanos, lo que nos permite trabajar asimismo con clientes norteamericanos.

Nuestros tres segmentos del OTF (Deuda, Energía, y Derivados OTC/Fx swaps) continúan compitiendo en un difícil mercado europeo, pero mantenemos un equipo consolidado de más de 40 profesionales con gran experiencia que, día a día, ofrecen el mejor servicio y la mejor ejecución a nuestros clientes institucionales. Con el esfuerzo de estos profesionales, seguimos siendo una referencia en la Europa continental y aspiramos a seguir creciendo con nuestra plantilla de múltiples nacionalidades para dar servicio a los clientes de todo el continente europeo.

Nuestro objetivo es llegar al máximo número de clientes en el mayor número de instrumentos, garantizando el mejor acceso a los mercados. Para ello, contamos con un equipo multinacional al que incorporamos de manera continua talento, tanto joven como experto, que aportan valor al Grupo.

Presidente
Rafael Bunzl

Director General Adjunto
Víctor Peña

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail rbunzl@grupocimd.com

Web www.cimdsv.com

CIMD SV

INSTITUTIONAL BROKERAGE

The largest wholesale brokerage firm in continental Europe

CIMD SV is the Group's Securities Firm specialising in brokerage for institutional clients in wholesale financial markets.

A sector leader in continental Europe, the company's clients include the main European banks and securities firms, to whom it offers brokerage services for all manner of financial products and energy derivatives, providing access to the best prices via cutting edge mixed voice and data systems.

It manages CIMD OTF (Organized Trading Facility), a trading centre authorised by the CNMV (Spanish National Securities Market Commission) and included in the list of centres authorised by the ESMA (European Securities and Markets Authority), which allows us to offer our brokerage services to European clients and comply with the MiFID guidelines. In 2020, we also received the approval of our OTF as a trading centre equivalent to the American SEFs, which means we can work with North American clients too.

Our three OTF segments (Debt, Energy, and OTC Derivatives/Fx swaps) continue to compete in a difficult European market, but we maintain a consolidated team of more than 40 highly experienced professionals who offer each day the best service and performance to our institutional clients. Through their efforts we continue to be a reference in continental Europe and we intend to continue growing with our staff of diverse nationalities to serve clients throughout the European continent.

Our aim is to reach the maximum number of clients in the largest number of instruments, thereby ensuring the best access to markets. We therefore have a multinational team to which we continually add talent, both young and experienced, who add value to the Group.

President
Rafael Bunzl

Deputy Managing Director
Víctor Peña

cimd sv intermediación

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Responsable de Deuda pública
Director: Alberto Urgel

Deuda pública

- Letras del Tesoro
- Deuda Pública Europea
- Productos referenciados a la Inflación
- Otros Bonos Estatales Europeos o Supranacionales
- Strips
- Asset Swaps

Responsable de Repos, Depo, FX y Energía
Director: Victor Peña

Repos

- Repos y Simultáneas de la zona Euro
- Repos de Renta Fija Privada
- Gestión de Colateral

Depósito interbancario

- Depósito Interbancario
- Forwards de Divisa
- Forwards, NDf´s en Divisas Latinoamericanas

Derivados de Energía

Responsable de FX Agency, Derivados organizados y Desarrollo de negocio
Directora: Zeida Nodal

FX Agency

- eFX: FX Spot, Forwards, NDFs, Swaps
- Voice: FX Options: Vanillas, Digitals, Barriers, DNTs, TARFs (coming soon)

Derivados listados en mercados organizados

- Derivados sobre tipos de interés
- Derivados sobre Renta Variable
- Derivados de energía

Business development

- Electronic Access to markets DMA
- CIR (CIMD Intermoney research)
- Reporte regulatorio Transaccional
- Datos de Mercado (CIS)
- Soluciones de Post-trading

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail rbunzl@grupocimd.com

Web www.cimdsv.com

PRODUCTS & SERVICES

Head of Government Bonds
Manager: Alberto Urgel

Government Bonds

- Treasury bills
- European Government Bonds
- Inflation related Products
- Next Generation Bonds, Sovereign, Supranational and Agency Bonds (SSAs)
- Strips
- Asset Swaps

Head of Repos, Interbank, FX and Energy
Manager: Victor Peña

Repos

- Euro-zone Repos & Buy/Sell Backs
- Corporate Repos
- Collateral Management

Interbank deposits

- Interbank deposits
- FX Swaps
- Forwards, NDFs in Latin American Currencies

Energy derivatives

Head of FX Agency, Exchange Traded derivatives and Business development
Manager: Zeida Nodal

FX Agency

- eFX: FX Spot, Forwards, NDFs, Swaps
- Voice: FX Options: Vanillas, Digitals, Barriers, DNTs, TARFs (coming soon)

Exchange Traded Derivatives

- Interest rates Exchange Traded Derivatives
- Equity Derivatives
- Commodities derivatives

Business development

- Electronic Access to markets DMA - Trading Platforms
- CIR (CIMD Intermoney research)
- Transactional regulatory report - Resg Tech Support
- Market Data (CIS)
- Post-Trading solutions

cimd (Dubai) ltd

CIMD (DUBAI) LTD

INTERMEDIACIÓN INSTITUCIONAL, ASESORAMIENTO Y GESTIÓN PATRIMONIAL, MERCADOS PRIVADOS

La compañía presta sus servicios a una base sólida de clientes y contrapartidas internacionales de primer nivel dentro de los estándares más exigentes

CIMD (Dubai) Ltd. presta sus servicios facilitando el acceso a los mercados financieros a clientes institucionales y profesionales, centrando su área de actuación en Asia, Oriente Medio y África.

La compañía presta sus servicios a una base sólida de clientes y contrapartidas internacionales de primer nivel dentro de los estándares más exigentes, en un entorno de negocio pujante, con un marco regulatorio reconocido internacionalmente y con las máximas garantías de control. CIMD (Dubai) mantiene su apuesta estratégica por la diversificación del espectro de servicios ofrecidos. Con una óptica global, la actividad se centra en varias áreas de negocio:

- Intermediación Institucional en mercados de Renta Fija, tanto en Deuda Pública como Corporativa
- Asesoramiento y Gestión Patrimonial, ofreciendo soluciones de inversión particularizadas a clientes profesionales en distintas jurisdicciones

Nuestra presencia continuada en distintas jurisdicciones, así como la diversidad de contrapartidas nos permite ofrecer un amplio abanico de soluciones de inversión y acceso a mercados.

Transparencia, profesionalidad e independencia son la base de los servicios prestados a nuestros clientes y contrapartidas de Oriente Medio, Asia, África y Europa con los máximos niveles de calidad.

Senior Executive Officer
Javier Liébana

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Deuda pública y privada**
- **Asesoramiento patrimonial**
- **Mercados Privados**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T +971 – 4 – 371 6900

E-mail jliebana@grupocimd.com

Web www.cimddubai.com

CIMD (DUBAI) LTD

INSTITUTIONAL BROKERAGE, WEALTH MANAGEMENT ADVICE, PRIVATE MARKETS

The company provides its services to a solid base of leading international clients and counterparties in line with the most demanding standards

CIMD (Dubai) Ltd. provides its services facilitating access to financial markets to institutional and professional clients and focusing its area of action on Asia, the Middle East and Africa.

The company provides its services to a solid client base and leading international counterparties, meeting the most exacting standards, within a thriving business environment, under an internationally recognised regulatory framework and with the highest control guarantees. CIMD (Dubai) remains committed to its strategic goal of diversifying its range of services. With a global perspective, the activity focuses on several business areas:

- Institutional Brokerage in Fixed Income markets, both Public and Corporate Debt.
- Advising and Wealth Management, offering customised investment solutions to professional clients in different jurisdictions.

Our continued presence in different jurisdictions, as well as the diversity of our counterparties, enables us to offer a wide range of investment solutions and market access.

Transparency, professionalism and independence form the basis of the services we provide our clients and business partners in the Middle East, Asia, Africa and Europe, ensuring the highest standards of quality.

Senior Executive Officer
Javier Liébana

PRODUCTS & SERVICES

- Government Bonds, SSAs & Corporate Bonds
- Advising and Wealth Management
- Private Markets

INTERMONEY VALORES SV

SOCIEDAD DE VALORES

BROKER DEALER

El mejor acceso independiente a los mercados de renta fija y renta variable para profesionales

Intermoney Valores SV es la empresa de Servicios de Inversión (ESI) del Grupo especializada en facilitar el acceso a los mercados de Renta Fija y de Renta Variable a clientes institucionales y profesionales.

Fundada en 1999, en la prestación de sus servicios, Intermoney Valores SV incorpora los medios más modernos y eficaces, con acceso a los principales mercados de valores a nivel mundial, permitiéndole crear un valor diferenciador frente a otras entidades similares.

La actividad de la sociedad se divide en dos grandes áreas:

DISTRIBUCIÓN RENTA VARIABLE

Durante todo el año se ha visto un crecimiento sostenido de los volúmenes de negociación en las principales bolsas europeas fruto de la revalorización de los mercados, pero también debido al incremento de la volatilidad en la segunda mitad del año en los valores americanos de elevada capitalización que ha supuesto que Estados Unidos sea nuestra principal fuente de ingresos brutos de intermediación. Todo ello, a pesar de la continuidad de flujos globales de equity hacia “fondos cotizados”, donde empieza a ser relevante la aparición de fondos cotizados activos, que después de incrementar AUMs en un 68% durante 2024, han continuado creciendo para acercarse a los €100 Bn.

El aumento de los volúmenes de manera generalizada nos ha llevado a incrementar los ingresos por intermediación en todos los mercados, respetando nuestra diversificación geográfica y reforzando nuestro papel como broker de acceso global. De todos los mercados donde estamos activos, Estados Unidos y España por separado, suponen poco más del 20% de los ingresos. Los Internalizadores Sistemáticos y las subastas periódicas en MTFs han seguido ganando cuota de mercado. Para intentar revertir esta situación, los mercados de los que somos miembros están llevando a cabo iniciativas que seguimos de cerca, tales como la operativa a punto medio y los incentivos para operativa de cliente minorista.

Durante la primera mitad de este año, está prevista la entrada en vigor de la “última” revisión de MiFID II que posiblemente afecte poco al modelo de negocio y comisiones. Los cambios que más podrían afectar a la actividad de renta variable son Consolidated Tape (Directiva ESMA para datos en tiempo real de precios y volúmenes de transacciones en toda la UE), y el modelo de pago por Research, similar al CSA (Commission Sharing Agreement). No obstante, en lo que a análisis se refiere, 2025 ha sido claramente el año de penetración de las herramientas de IA. Desde el departamento estamos haciendo seguimiento de todas las nuevas aplicaciones y trabajando con algunas de ellas. Además, internamente y con ayuda del departamento de IT estamos trabajando también en desarrollos propios.

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail intermoneyvalores@grupocimd.com

Web www.imvalores.com

INTERMONEY VALORES SV

SECURITIES FIRM

BROKER DEALER

The best independent access to fixed income and equities markets for professionals

Intermoney Valores SV is the Group's Investment Services Firm specialising in providing access by institutional and professional clients to the Fixed Income and Equities Markets.

Founded in 1999, Intermoney Valores SV provides services using the most modern and efficient means, accessing the principal world markets and creating a differentiating value over other similar entities.

The firm's activity is divided into two main areas:

EQUITIES DISTRIBUTION

Throughout the year, there was sustained growth in trading volumes on the main European stock exchanges, driven by the rise in market values, but also due to increased volatility in the second half of the year in large-cap US equities, which has meant that the United States has been our main source of gross brokerage income. All this, despite the continuing global equity flows into "exchange-traded funds", where the emergence of actively managed exchange-traded funds is beginning to make a significant impact; having increased their AUM by 68% in 2024, they have continued to grow and are now approaching 100 billion euros.

The widespread increase in volumes has led us to boost our brokerage revenues across all markets, while maintaining our geographical diversification and strengthening our role as a global access broker. Of all the markets in which we operate, the United States and Spain together account for just over 20% of our revenue. Systematic internalisers and periodic auctions on MTFs have continued to gain market share. In an effort to reverse this situation, our member markets are implementing initiatives that we are monitoring closely, such as mid-point trading and incentives for retail client trading.

The "final" revision of MiFID II is due to come into force in the first half of this year and is unlikely to have a significant impact on the business model and commissions. The changes likely to have the greatest impact on equity trading are Consolidated Tape (the ESMA Directive on real-time price and transaction volume data across the EU) and the research payment model, similar to the CSA (Commission Sharing Agreement). However, as far as analytics are concerned, 2025 was clearly the year in which AI tools really took off. In the department we are keeping track of all new applications and working with some of them. In addition, we are also working on our own in-house developments with the help of the IT department.

Nevertheless, building on our market access expertise, our trading platform and the input of sales and analysts, we are confident that we will continue to deliver value to our clients.

Con todo, y apoyados en nuestra experiencia de acceso a los mercados, nuestra plataforma de negociación y la aportación de ventas y analistas, confiamos en seguir aportando valor a nuestros clientes.

DISTRIBUCIÓN RENTA FIJA

En el año 2025, la curva del Tesoro español ha consolidado una pendiente positiva moderada, en un contexto marcado por la continuidad en la relajación de la política monetaria del BCE iniciada en 2024. Este contexto ha favorecido una progresiva reactivación del mercado secundario, con mayor actividad y oportunidades de rotación en tramos medios y largos de la curva. No obstante, se mantiene un notable interés inversor en emisiones a corto plazo, como alternativa atractiva en términos de liquidez y rentabilidad ajustada al riesgo.

El valor añadido que podemos ofrecer a nuestros clientes continúa condicionado por el marco regulatorio de MiFID II, cuya interpretación de mejor ejecución centrada fundamentalmente en el precio deja en segundo plano otros elementos relevantes, como la calidad de la ejecución, la eficiencia en la liquidación, la oportunidad de mercado o la generación de ideas de inversión. Pese a ello Intermoney sigue siendo un referente de la Renta Fija Privada, aportando valor a nuestra amplia base de clientes.

Como en ejercicios anteriores, mantenemos el objetivo de consolidar nuestra base de clientes nacionales y ampliar dicho perfil mediante la incorporación de Family Offices, Bancas Privadas, Mutuas y Aseguradoras. Asimismo, se persigue incrementar la recurrencia operativa y fomentar la actividad cruzada entre clientes, reforzando así la profundidad y dinamismo de la operativa.

Director General
Javier de la Parte

Director Renta Variable
Eduardo Moreno

Directora Renta Fija Privada
Belén Sangó

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Acciones Globales**
- **Análisis de Renta Variable**
- **Renta Fija Privada**
- **Modelos Cuantitativos**
- **Miembro de BME, Xetra, NYSE Euronext Paris, Amsterdam, Brussels, Lisbon**
- **Miembro de Euroclear, Iberclear**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail intermoneyvalores@grupocimd.com

Web www.imvalores.com

FIXED INCOME DISTRIBUTION

In 2025, the Spanish Treasury yield curve established a moderate upward slope, against a backdrop of continued easing of the ECB's monetary policy, a trend that began in 2024. This situation has led to a gradual revival of the secondary market, with increased activity and opportunities for rotation in the middle and long-term segments of the yield curve. Nevertheless, there remains significant investor interest in short-term issues, which are seen as an attractive alternative in terms of liquidity and risk-adjusted returns.

The added value we can offer our clients continues to be shaped by the MiFID II regulatory framework, whose interpretation of best execution, which focuses primarily on price, tends to overshadow other important factors, such as the quality of execution, settlement efficiency, market opportunity and the generation of investment ideas. Despite this, Intermoney remains a leading player in the private fixed-income sector, delivering value to our extensive client base.

As in previous years, our aim remains to consolidate our domestic client base and expand it by bringing on board family offices, private banks, mutual societies and insurance companies. The aim is also to increase transaction frequency and encourage cross-selling among clients, thereby enhancing the depth and dynamism of our operations.

General Manager
Javier de la Parte

Equities & Research Manager
Eduardo Moreno

Fixed Income Securities Manager
Belén Sangó

PRODUCTS & SERVICES

- **Global Equity Markets**
- **Equities Research**
- **Fixed Income**
- **Quantitative Solutions**
- **Member of BME, Xetra, NYSE Euronext Paris, Amsterdam, Brussels, Lisbon**
- **Member of Euroclear, Iberclear**

02 Consultoría
Consultancy



intermoney consultoría 30



intermoney valora consulting 38



intermoney capital advisory 48

INTERMONEY CONSULTORÍA

CONSULTORÍA FINANCIERA Y SERVICIOS DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO Y FINANCIERO

Consultoría financiera especializada que aporta cercanía y soluciones concretas

CIMD inició su expansión en 1990 con la adquisición de Intermoney, el broker más antiguo del mercado español que había sido fundado en 1973.

Desde entonces, las actividades de Intermoney SA están orientadas a la consultoría de riesgos y regulación, al análisis y seguimiento macroeconómico y de los mercados financieros, la asesoría y la formación.

En el ejercicio 2025 hemos seguido mejorando los ingresos por medio de la intensa labor comercial llevada a cabo por todo el equipo y de la consolidación de los clientes tradicionales de la compañía.

El foco ha estado centrado en presentar una oferta de servicios que nos ayuda a entrar en nuevos clientes, financieros y no financieros, incluyendo el sector público. Asimismo, hemos consolidado y expandido nuestra presencia en los clientes en los que empezamos a trabajar en años anteriores. En el caso del sector financiero desarrollando proyectos en las tres líneas de defensa (Gestión, Control y Validación, y Auditoría) y hemos seguido abriendo nuevas líneas de colaboración con nuevos clientes.

Respecto a la tipología de servicios para el sector financiero hemos participado en proyectos de análisis y adaptación de requerimientos normativos, continuamos expandiendo las colaboraciones de la práctica de Riesgo Estructural de Balance, hemos consolidado y nos hemos convertido en un participante relevante en Riesgo de Crédito, hemos participado en proyectos estratégicos en Mercados de Capitales y hemos seguido obteniendo recurrencia y desarrollo de nuevas temáticas de proyectos dentro de ESG. Asimismo, estamos desarrollando la práctica de cumplimiento normativo y la utilización de inteligencia artificial en muchos de nuestros proyectos.

Por el lado de Desarrollo de Negocio hemos seguido consolidando la colaboración con diferentes partners en los ámbitos en los que desarrollamos nuestro trabajo.

El departamento de análisis de Intermoney continúa siendo un referente de opinión financiera y económica a nivel nacional e internacional. En este sentido, contribuye con sus previsiones al panel de expertos del BCE sobre economía europea y al panel de Funcas sobre economía española.

Dentro de sus funciones el área de análisis ha seguido realizando informes y estudios macroeconómicos y manteniendo la presencia en medios con la redacción de artículos que se han publicado en diarios económicos y publicaciones especializadas.

Actualmente **Intermoney Consultoría** divide sus actividades en dos grandes áreas:

CONSULTORÍA, Y ASESORÍA DE MERCADO DE CAPITALES, RIESGOS, ESG Y COMPLIANCE

Intermoney desarrolla su actividad muy centrada en el aporte de valor y una visión regulatoria.

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 64

E-mail imconsultoria@grupocimd.com

Web www.intermoneyconsultoria.com

INTERMONEY CONSULTORÍA

CONSULTING SERVICES & MACROECONOMIC AND FINANCIAL RESEARCH

Specialist financial consulting based on proximity and specific solutions

CIMD began its expansion in 1990 through the acquisition of Intermoney, the most longstanding brokerage firm in the Spanish market, founded in 1973.

Since then, Intermoney SA's activities have focused on consulting, macroeconomic and financial markets analysis and monitoring, advisory and training services.

In 2025, we continued to improve revenues through the intense commercial efforts of the entire team and the consolidation of the company's traditional clients.

The focus has been both on presenting a service offering that helps us access new financial and non-financial clients, including the public sector. We have also consolidated and expanded our presence in the clients we started working with in previous years. In the case of the financial sector, we are developing projects in the three lines of defence (Management, Control and Validation, and Audit) and we have continued to open up new lines of collaboration with new clients.

Regarding the type of services for the financial sector, we have participated in projects of analysis and adaptation of regulatory requirements, we have continued to expand the collaborations of the Structural Balance Sheet Risk practice, we have consolidated and become a relevant participant in Credit Risk, we have participated in strategic projects in Capital Markets and we have continued to obtain recurrence and development of new project themes within ESG. We are also developing the practice of regulatory compliance and the use of artificial intelligence on many of our projects.

On the Business Development side, we have continued to consolidate our collaboration with different partners in areas in which we work.

The analysis department at Intermoney remains a leading reference in financial and economic opinion at both national and international level. In this connection, it contributes with its forecasts to the panel of experts of the ECB with regard to European economic affairs and to the Funcas panel on the Spanish economy.

The analysis department has continued to produce macroeconomic reports and studies, maintaining its media presence by publishing articles that have appeared in the financial and economic press and in specialist journals.

Intermoney Consultoría currently divides its activities into two main areas:

CAPITAL MARKETS, RISK, ESG AND COMPLIANCE CONSULTING AND ADVISORY SERVICES

Intermoney's business is very much focused on providing value and regulatory insight.

Sus servicios incluyen:

GENERALES

- Desarrollo de análisis normativos y diseño de planes directores de adaptación.
- Adaptación de la organización y metodologías de las entidades a nuevos escenarios de normativos y de gestión.
- Desarrollo de una rigurosa y actual labor de formación frente a los retos de la regulación y la coyuntura financiera.
- Asesoramiento estratégico a nuestros clientes en momentos de especial dificultad.
- Soporte desarrollo de proyectos de datos.
- Soluciones de inteligencia artificial.

MERCADO DE CAPITALES

- Asesoramiento y soporte en las áreas de Front, Middle y Back office.
- Asesoramiento en la adaptación de nuevos requerimientos normativos e implantación de herramientas para el reporting regulatorio de transacciones (EMIR, MiFID, SFTR, etc.).
- Soporte e implementación de herramientas para la gestión de operaciones, análisis de posición y P&L.
- Soporte en el desarrollo, revisión y validación de modelos cuantitativos.

RIESGOS Y REGULACIÓN

- Análisis y revisión de los impactos de los cambios regulatorios en los distintos riesgos. Soporte en los procesos de aprobación supervisora.
- Desarrollo de metodologías y modelos de medición y gestión de los riesgos financieros (liquidez, tipo de interés, operacional, crédito, mercado y contraparte), adaptándolos a los nuevos requerimientos regulatorios.
- Colaboración con las áreas de Validación Interna en el contraste y evaluación de modelos / metodologías, así como con Auditoría Interna en las revisiones y aseguramientos de modelos y procesos internos (IRB, IFRS9, IRRBB, RAROC, VaR, IRC, Sensibilidades, ES, DRC, etc.), así como en el cumplimiento de las políticas internas de riesgo modelo.
- Soporte en la implementación y parametrización de herramientas para la gestión y control de riesgos estructurales (Liquidez, IRRBB y CSRBB) y herramientas de riesgos mayoristas (Riesgo de mercado, contraparte, CVA, etc), así como el desarrollo ad-hoc de calculadoras en Python, R y VBA.
- Soporte en el desarrollo de los ejercicios de estrés, adaptación de requerimientos de Pilar III y reporting regulatorio.

ESG

- Divulgación del reporte de sostenibilidad para entidades financieras y no financieras de acuerdo con los estándares de referencia como la CSRD, GRI o Ley 11/2018, así como los requerimientos ESG del Pilar III o requerimientos ESG en productos sostenibles.
- Evaluación la Taxonomía Ambiental a partir del desarrollo de una herramienta metodológica e informacional Ad-hoc adaptada a la naturaleza de cada peer.
- Desarrollo e implementación de Estrategias de Sostenibilidad, impulsando la transición hacia un modelo sostenible y/o descarbonizado, e implementando modelos de Gobernanza Sostenible.
- Ayudamos a los peer en el alineamiento con el régimen de emisión de bonos verdes

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 64

E-mail imconsultoria@grupocimd.com

Web www.intermoneyconsultoria.com

Its services include:

GENERAL CONSIDERATIONS

- Development of regulatory analysis and design of adaptation master plans.
- Adaptation of entities' organisation and methodologies to the new regulatory and management scenarios.
- Rigorous and up-to-date training in response to the challenges of regulations and the financial context.
- Strategic advice to our clients at particularly difficult times.
- Data project development support.
- Artificial intelligence solutions.

CAPITAL MARKETS

- Advice and support in the areas of Front, Middle and Back office.
- Advice on adaptation of new regulatory requirements and implementation of tools for regulatory reporting of transactions (EMIR, MiFID, SFTR, etc.).
- Support and implementation of tools for operations management, position analysis and P&L.
- Support in the development, review and validation of quantitative models.

RISKS AND REGULATION

- Analysis and review of the impact of regulatory changes on the different risks. Support in supervisory approval processes.
- Development of methodologies and models to measure and manage financial risks (liquidity, interest rate, operational, credit, market and counterparty) adapting them to the new regulatory requirements.
- Collaboration with the Internal Validation areas in the testing and assessment of models/methodologies, as well as with Internal Audit in the review and assurance of internal models and processes (IRB, IFRS9, IRRBB, RAROC, VaR, IRC, Sensitivities, ES, DRC, etc.), as well as in the compliance with internal model risk policies.
- Support in the implementation and parameterisation of tools for the management and control of structural risks (Liquidity, IRRBB and CSRBB) and wholesale risks tools (Market risk, counterparty, CVA, etc.), as well as the ad-hoc development of calculators in Python, R and VBA.
- Support in the development of stress exercises, adaptation of Pillar III requirements and regulatory reporting.

ESG

- Disclosure of sustainability reporting for financial and non-financial entities in accordance with reference standards such as CSRD, GRI or Law 11/2018, as well as ESG requirements of Pillar III or ESG requirements in sustainable products.
- Evaluation of Environmental Taxonomy based on the development of an Ad-hoc methodological and informational tool adapted to the nature of each peer.
- Development and implementation of Sustainability Strategies, driving the transition towards a sustainable and/or decarbonised model, and implementing Sustainable Governance models.
- We assist peers in the alignment with the European green bond issuance scheme (EUGBS), in sustainable financing frameworks or products (SFDR, SLL), as

europeo (EUGBS), en marcos de financiación o productos sostenibles (SFDR, SLL) así como la implantación de las ratios GAR y BTAR.

COMPLIANCE

- Implementación del marco COSO y desarrollo del marco de control interno.
- Asesoramiento en la implementación de herramientas GRC.
- Análisis normativo y asesoramiento en compliance de mercados y conducta.
- Soporte en el análisis y revisión de los cambios normativos en Blanqueo de Capitales y Financiación del Terrorismo.
- Reingeniería y optimización de procesos de análisis de operativa sospechosa.
- Soporte en el desarrollo de análisis de la operativa sospechosa, Sanction Screening, etc.
- Diseño e integración de la gestión y control del fraude, análisis, identificación de patrones y modelización del cliente, planes de remediación y prevención, así como el diseño y desarrollo de reportes (PSD2).
- Implantación de Sistemas de Prevención de Riesgo Penal.

Además, seguiremos prestando servicios de asesoría apoyando las decisiones financieras de nuestros clientes en un contexto lleno de nuevos retos.

ANÁLISIS MACROECONÓMICO

El departamento de análisis de Intermoney es un referente de opinión financiera y económica a nivel nacional e internacional. En este sentido, contribuye con sus previsiones al panel de expertos del BCE y a Bloomberg sobre economía europea, así como al panel de Funcas sobre economía española.

Dentro de sus funciones el área de análisis ha incrementado la presencia en medios con la redacción de artículos que se han publicado en diarios económicos y publicaciones especializadas.

Adicionalmente ha participado en proyectos de consultoría aportando su visión de las variables macroeconómicas a medio y largo plazo y los riesgos geopolíticos, ha continuado su colaboración con el desarrollo de la plataforma CIR, que aglutina todos los informes que produce el grupo, aportando sus informes Macro y prestando apoyo comercial a las diferentes compañías del grupo, participando en visitas a clientes y en eventos para los que han sido requeridos.

Departamento de análisis macro de referencia a nivel nacional e internacional

Director General
Joaquín Vázquez

Director general Adjunto
Antonio Arguedas

Departamento de Análisis
Mariano Valderrama

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 64

E-mail imconsultoria@grupocimd.com

Web www.intermoneyconsultoria.com

well as the implementation of GAR and BTAR ratios.

COMPLIANCE

- Implementation of the COSO framework and development of the internal control framework.
- Advice on the implementation of GRC tools.
- Regulatory analysis and advice on market and conduct compliance.
- Support in the analysis and review of regulatory changes in Money Laundering and Terrorist Financing.
- Re-engineering and optimisation of suspicious transaction analysis processes.
- Support in the development of suspicious transaction analysis, Sanction Screening, etc.
- Design and integration of fraud management and control, analysis, pattern identification and client modelling, remediation and prevention plans, as well as design and development of reports (PSD2).
- Implementation of Criminal Risk Prevention Systems.

In addition, we will continue to provide advisory services to support our clients' financial decisions in a context full of new challenges.

MACROECONOMIC RESEARCH

The analysis department at Intermoney is a leading reference in financial and economic opinion at both national and international level. In this regard, it contributes its opinions on European economy to the ECB expert panel and Bloomberg, as well as to the FUNCAS panel on the Spanish economy.

The analysis department has increased its media presence by publishing articles that have appeared in the financial and economic press and in specialist journals.

It has also participated in consulting projects by contributing its vision of macroeconomic variables in the medium and long term and geopolitical risks, and it has continued its collaboration on the development of the CIR platform, which brings together all the reports produced by the group, providing its Macro reports and commercial support to the different group companies, participating in client visits and at events for which they have been requested.

Nationally and internationally renowned macroanalysis department

Managing Director
Joaquín Vázquez

Deputy Managing Director
Antonio Arguedas

Analysis Department
Mariano Valderrama

intermoney consultoría

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Mercado de capitales

- Consultoría de diseño e implementación de planes directores de iniciativas estratégicas y cambios normativos en los mercados
- Consultoría estratégica y operativa en Front, Middle y Back
- Consultoría de implementación y parametrización de herramientas Front-to-Back-to-Risk
- Optimización y automatización de procesos Front to Back
- Consultoría de análisis e implementación de reporting transaccional

Riesgos

- Consultoría y Asesoría financiera y de riesgos
- Asesoramiento a Comités de Activos y Pasivos de instituciones financieras
- Consultoría de diseño, revisión y adaptación de marcos de riesgo
- Consultoría de diseño del cálculo del consumo de capital
- Consultoría de validación y auditoría normativa de riesgos
- Consultoría de implementación y calibración de herramientas de gestión y control de riesgos
- Consultoría de diseño, validación y revisión de modelos de riesgo
- Consultoría de desarrollo de reporting normativo y Pilar III
- Consultoría de soporte a ejercicios de estrés

Sostenibilidad

- Consultoría estrategia y gobernanza ESG
- Consultoría de desarrollo de reporting, Pilar III
- Consultoría de productos financieros sostenibles (fondos, emisiones de bonos, titulizaciones)
- Consultoría de implementación de taxonomía

Compliance

- Implantación del marco de COSO y sistemas GRC
- Consultoría de PBC-FT
- Consultoría en gestión y control del fraude
- Consultoría en riesgo penal

Otros

- Consultoría sobre riesgos geopolíticos
- Consultoría en proyectos informacionales y big data
- Asesoramiento estratégico a Entidades Financieras:
  - Procesos de integración
  - Análisis de carteras
  - Análisis de balances
  - Análisis de rentabilidad de negocio
- Formación financiera
- Consultoría en big data y Analytics
- Consultoría de diseño y adecuación normativa de criptoactivos
- Consultoría en Inteligencia Artificial

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 64

E-mail imconsultoria@grupocimd.com

Web www.intermoneyconsultoria.com

PRODUCTS & SERVICES

Capital markets

- Consulting on the design and implementation of master plans for strategic initiatives and regulatory changes in the markets
- Strategic and operational consulting in Front, Middle and Back
- Consulting for the implementation and parameterisation of Front-to-Back-to-Risk tools
- Optimisation and automation of Front to Back processes
- Transactional reporting analysis and implementation consulting

Risks

- Financial-risk consulting and advice
- Advice to Asset and Liabilities Committees in financial institutions
- Consulting for the design, review and adaptation of risk frameworks
- Capital consumption calculation design consulting
- Regulatory risk audit and validation consulting
- Consulting for the implementation and calibration of risk management and control tools
- Design consulting, validation and review of risk models
- Regulatory reporting development consulting and Pillar III
- Stress exercise support consulting

Sustainability

- ESG strategy and governance consulting
- Reporting development consulting, Pillar III
- Consulting on sustainable financial products (funds, bond issues, securitisations)
- Taxonomy implementation consulting

Compliance

- Implementing the COSO framework and GRC systems
- PBC-FT consulting
- Fraud management and control consulting
- Criminal risk consulting

Other

- Consulting on geopolitical risks
- Consulting in information projects and big data
- Strategic advice for Financial Institutions:
  - Integration processes
  - Portfolio analysis
  - Balance sheet analysis
  - Business performance attribution
- Financial training
- Big data and Analytics consulting
- Crypto-asset design and regulatory compliance consulting
- Artificial Intelligence Consulting

intermoney
valora consulting

INTERMONEY VALORA CONSULTING

SERVICIOS DE VALORACIÓN DE ACTIVOS, GESTIÓN DE RIESGOS, CUMPLIMIENTO NORMATIVO Y CONSULTORÍA FINANCIERA CUANTITATIVA

La compañía mantiene su posición de liderazgo en valoración de activos y servicios de unidad de control

Intermoney Valora Consulting es la empresa del Grupo CIMD Intermoney que presta servicios de consultoría financiera especializada en valoración de activos, medición, control y gestión de riesgos, cumplimiento normativo y forensic.

Con más de 25 años, la cualificación y experiencia de la compañía en el campo de la valoración queda rubricada por la presencia de su directora general en uno de los Consejos Permanentes (Standards Board) del International Valuation Standards Council (IVSC) -www.ivsc.org-, máximo organismo internacional cuya finalidad es desarrollar y proponer normas y estándares de valoración.

2025 ha sido un ejercicio de crecimiento sostenible y rentable para todas las áreas de negocio de IM Valora, sustentado en su elevada capacitación técnica, vocación de servicio e independencia profesional.

La evolución positiva de la compañía se ha apoyado especialmente en las entidades gestoras de inversión colectiva que confían en nuestros servicios, destacando el incremento de entidades de capital riesgo (ECRs). Este crecimiento ha permitido ampliar nuestra oferta en ámbitos como la gestión de riesgos, cumplimiento normativo y PBC, auditoría interna, consultoría ESG y valoración de activos, prestados de forma recurrente e integrada para generar valor a nuestros clientes y crecer junto a ellos.

A estas actividades se suman mandatos no recurrentes de carácter interdisciplinar, como los servicios periciales o la consultoría metodológica en valoración y control de riesgos, apoyados en la colaboración entre equipos y su alta especialización.

Durante el ejercicio, IM Valora ha reforzado además su infraestructura tecnológica mediante el desarrollo de soluciones propias, optimizando procesos y fortaleciendo su capacidad comercial.

De cara a 2026, el entorno continúa siendo favorable. Las crecientes exigencias regulatorias y de control de riesgos y valoración de activos representan una oportunidad para seguir aportando valor a nuestros clientes, a quienes agradecemos su confianza y fidelidad, renovando nuestro compromiso de servicio.

En este contexto IM Valora está ultimando el lanzamiento de su servicio de administración para vehículos de inversión en activos no cotizados: fondos y sociedades de capital riesgo, fondos y sociedades de inversión libre dedicados a la concesión de préstamos, entre otros. De este modo, atendiendo a las inquietudes que nos han transmitido nuestros clientes, IM Valora aportará a los gestores AIFM una solución integrada back office + middle office. El servicio quedará implementado a lo largo de 2026.

SERVICIOS DE VALORACIÓN DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

- **Con más de 91.000 activos financieros valorados recurrentemente desde su creación, IM Valora mantiene su posición de liderazgo,** habiendo valorado en 2025 una media de 2.900 activos de forma recurrente con distintas frecuencias.

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 85

E-mail imvaloraconsulting@grupocimd.com

Web www.imvalora.com

INTERMONEY VALORA CONSULTING

ASSET VALUATION, RISK MANAGEMENT, REGULATORY COMPLIANCE AND QUANTITATIVE FINANCIAL CONSULTING SERVICES

The company maintains its leadership position in asset valuation and control unit services

Intermoney Valora Consulting is the CIMD Intermoney Group company that provides financial consulting services specialising in asset valuation, measurement, control and management of risks, regulatory and forensic compliance.

With more than 25 years' experience, the skills and know-how of the company in the field of valuation is attested by the inclusion of its general manager in one of the Standards Boards of the International Valuation Standards Council (IVSC) –www.ivsc.org–, the highest international body responsible for developing and proposing valuation standards and procedures.

2025 was a year of sustainable and profitable growth for all of IM Valora's business areas, the result of combining its high level of technical training, service vocation and professional independence.

The company's positive performance has been driven in particular by collective investment management firms that rely on our services, with a notable increase in the number of venture capital firms (VCs). This growth has enabled us to expand our range of services in areas such as risk management, regulatory compliance and AML, internal audit, ESG consultancy and asset valuation, delivered on an ongoing and integrated basis to create value for our clients and grow alongside them.

In addition to these activities, the firm undertakes one-off interdisciplinary assignments, such as expert services or methodological consulting on risk assessment and control, drawing on collaboration between teams and their high level of specialisation.

During the year, IM Valora also strengthened its technological infrastructure by developing in-house solutions, optimising processes and bolstering its commercial capabilities.

Looking ahead to 2026, the outlook remains favourable. The increasing regulatory requirements and demands regarding risk management and asset valuation represent an opportunity for us to continue delivering value to our clients, whom we thank for their trust and loyalty, while renewing our commitment to service.

In this context, IM Valora is finalising the launch of its management service for investment vehicles in unlisted assets: venture capital funds and companies, and hedge funds and investment companies specialising in lending, among others. In response to the concerns raised by our clients, IM Valora will provide AIFM managers with an integrated back-office and middle-office solution. The service will be rolled out during 2026.

FINANCIAL INSTRUMENT VALUATION SERVICES

- **With over 91,000 financial assets continuously valued since its incorporation, IM Valora maintains its leadership,** having carried out recurring valuation in 2025 of an average of 2,900 assets with different frequencies.



- **El número total de valoraciones de instrumentos financieros realizadas en el ejercicio se situó en torno a 600.000,** continuando el proceso de diversificación de la base de clientes mediante la captación de nuevas entidades financieras de diverso perfil.

- **La compañía ha sido en 2025 el agente independiente de cálculo (AIC) de más de 20 fondos de inversión garantizados,** manteniendo la intensidad en esta actividad que desarrolla desde su creación y en la que ha actuado en calidad de AIC en más de 300 ocasiones.

- **En 2025, IM Valora ha consolidado, asimismo, su servicio de valoración de instrumentos de deuda de pequeñas y medianas empresas sin calificación crediticia,** así como de los instrumentos de deuda, española y de otros países, que componen los fondos de *direct lending*.

- **Intermoney Valora ha elaborado en 2025, en calidad de experto independiente y con diferentes propósitos, otros informes puntuales de valoración** por encargo de las principales entidades financieras nacionales. En la misma línea, se han llevado a cabo proyectos de asesoramiento en valoración y auditorías externas de las metodologías y procesos de valoración de activos en diferentes entidades financieras.

- **Se mantienen las expectativas positivas para 2026,** en tanto que diferentes entidades siguen mostrando su interés por los nuevos servicios de valoración –en particular, los dirigidos a activos de deuda de pequeñas y medianas empresas sin clasificación crediticia y a los instrumentos OTC–, así como por el servicio de pruebas de eficacia de coberturas. Tales muestras de interés se concretan en las nuevas propuestas solicitadas por diversas entidades financieras para realizar la valoración independiente de instrumentos y que se encuentran en trámite de aprobación.

SERVICIOS DE VALORACIÓN DE PROYECTOS Y EMPRESAS NO COTIZADAS

- **Durante 2025 se ha ampliado de forma notable el número de empresas objeto de valoración,** tanto para clientes prexistentes como para nuevas entidades demandantes de este servicio. Por otra parte, durante el ejercicio se han desarrollado, consolidado y depurado los procedimientos aplicados para garantizar una rigurosa y precisa ejecución de cada valoración.

- **Atendiendo al perfil de los clientes, ha destacado el aumento de los servicios prestados de forma recurrente a entidades gestoras de inversiones alternativas (AIFM)** de muy diversa tipología: fondos de inversión libre, fondos de capital riesgo generalistas, sectoriales, de *start-ups*, de nuevas tecnologías, fondos de fondos, etc. Estos servicios han incluido, en muchos casos, el cálculo del valor liquidativo de Entidades de Capital Riesgo (ECRs), principalmente cuando IM Valora ha actuado en calidad de Unidad de Valoración externalizada, previa autorización y registro en la CNMV.

- **Por tipo de activos valorados, los servicios de valoración prestados se desglosan de forma equilibrada,** incluyendo desde inversiones de notable solidez (por ejemplo, en infraestructura hotelera) hasta proyectos tecnológicos emergentes, sin olvidar destacables iniciativas de impacto medioambiental y social.

- **En 2025 ha tenido especial relevancia el servicio prestado a la empresa pública Mercasa** como asesor de valoración en las negociaciones que ha mantenido con el Ayuntamiento de Madrid en relación con su participación en Mercamadrid. Mercasa culmina así un acuerdo histórico para el cambio del modelo de gestión de Mercamadrid, garantizando su continuidad, estabilidad y seguridad jurídica a largo plazo.

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 85

E-mail imvaloraconsulting@grupocimd.com

Web www.imvalora.com

- **The total number of valuations of financial instruments performed during the year was around 600,000,** continuing the process of diversifying the client base by attracting new financial institutions of different profiles.

- **The company has been an Independent Calculation Agent (ICA) for over 20 guaranteed mutual funds in 2025,** having kept up the level of activity since its inception and acted as AIC on over 300 occasions.

- **In 2025, IM Valora also consolidated its debt instrument valuation service for small and medium companies without a credit rating,** as well as the debt instruments, Spanish and from other countries, that make up the direct lending funds.

- **Intermoney Valora prepared in 2025, as an independent expert and with different aims, other periodic valuation reports** commissioned by the main national financial institutions. Along the same lines, valuation advisory projects and external audits of asset valuation methodologies and processes have been carried out in different financial institutions.

- **The positive outlook for 2026 is maintained,** while different entities continue to show their interest in the new valuation services; in particular, those aimed at the debt assets of small and medium-sized companies without a credit rating, and OTC instruments, as well as in the hedge effectiveness testing service. Such expressions of interest are reflected in the new proposals requested by various financial institutions to carry out independent valuation of instruments, which are currently in the process of being approved.

VALUATION SERVICES FOR PROJECTS AND UNLISTED COMPANIES

- **During 2025, the number of companies subject to valuation has increased significantly,** both for existing clients and for new entities requesting this service. Furthermore, during the year, the procedures used to ensure the rigorous and accurate performance of each valuation were developed, consolidated and refined.

- **According to the client profile, there has been a notable increase in the services provided on a recurring basis to alternative investment fund managers (AIFM)** of very diverse types: mutual funds, generalist venture capital firms, sectoral funds, funds for start-ups and new technologies, funds of funds, etc. These services have included, in many cases, calculation of the net asset value of Venture Capital (VC) firms, mainly when IM Valora has acted as an outsourced Valuation Unit, subject to authorisation from and registration with the CNMV.

- **The valuation services provided are evenly broken down by type of valued assets,** from strong investments (for example, in hotel infrastructures) to emerging technology projects, not to mention notable environmental and social impact initiatives.

- **Of special relevance in 2025 was the service provided to the public company Mercasa** as a valuation advisor in its negotiations with the Madrid City Council in relation to its stake in Mercamadrid. Mercasa has thus finalised a landmark agreement to change Mercamadrid's management model, ensuring its long-term continuity, stability and legal certainty.

intermoney
valora consulting

- **En el aspecto institucional, durante 2025 ha mantenido su posición** como entidad designada por el FROB para la valoración de determinadas entidades en resolución.

- **Para 2026, a la vista de los nuevos contratos en fase final de firma al inicio de 2026, esperamos que continúe creciendo la demanda** de este tipo de servicios.

SERVICIOS A LAS UNIDADES DE RIESGOS Y DE CONTROL DE SOCIEDADES GESTORAS

- **Durante el ejercicio 2025, IM Valora ha reforzado su posición como referencia líder en el mercado español en las actividades de Unidad de Gestión de Riesgos, Cumplimiento Normativo y Auditoría Interna** para sociedades gestoras de IICs y EICs. Este desarrollo ha incluido no solo los servicios para fondos de inversión tradicionales (UCITS) sino también, de forma destacada, los solicitados por vehículos de inversión alternativa (capital riesgo y *hedge funds*) radicados tanto en España como en Luxemburgo.

- **En términos cuantitativos, la empresa ha prestado este tipo de servicios a aproximadamente 200 vehículos de inversión colectiva,** pertenecientes a más de 20 entidades gestoras, con un total de activos bajo gestión por un importe superior a 15 mil millones de euros.

- **En el área de Cumplimiento Normativo, IM Valora ha ampliado el número de clientes para su servicio de evaluación del riesgo de blanqueo de capitales** y de la financiación del terrorismo, enfocándolo a las empresas participadas por vehículos de capital riesgo, como consecuencia de las cada vez mayores exigencias impuestas por la Unión Europea.

- **Las previsiones de crecimiento para 2026 están respaldadas por el interés observable en el mercado** por los servicios que prestan nuestros equipos en estas áreas. El sólido potencial de nuestros clientes para ampliar el volumen de activos bajo su gestión, unido a su declarada satisfacción con nuestra tarea, representan el mejor aval para tales expectativas. Como en años anteriores, cabe esperar que la creciente extensión de la normativa y las exigencias por parte de las autoridades supervisoras en materia de gestión de riesgos, cumplimiento normativo y PBC incentiven la demanda de consultoría y asesoramiento en estos campos.

- En el último trimestre del año 2025, IM Valora **ha iniciado el desarrollo de SIGMA Private Equity, una innovadora aplicación para la gestión y medición de los riesgos para fondos que invierten en activos ilíquidos,** con el objetivo de mejorar los servicios de Unidad de Gestión de Riesgos y canalizar eficientemente su crecimiento.

SERVICIOS ESG

- **El crecimiento de los servicios de consultoría ESG en 2025 ha permitido consolidar la entrada de IM Valora en esta línea de actividad** –la más reciente en nuestra empresa–, apoyándose en la pujante demanda por nuestra base de clientes. De este modo, damos respuesta a las necesidades afloradas por el *boom* regulatorio y la sensibilidad social en lo referente a la correcta gestión medioambiental, social y de gobierno de las entidades del sector financiero.

- Como pilar estratégico para el crecimiento del negocio, **hemos completado el desarrollo interno de una aplicación propia dedicada a la medición y evaluación de los riesgos ESG.** Esta herramienta permitirá a IM Valora la gestión de un mayor número de clientes, aprovechando nuevas oportunidades de mercado sin comprometer la precisión del análisis, optimizando nuestros procesos operativos.

- **Para 2026, consideramos fuera de toda duda que la demanda de consultoría ESG**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 85

E-mail imvaloraconsulting@grupocimd.com

Web www.imvalora.com

- **From an institutional perspective, during 2025 it maintained its position as** the entity designated by the FROB for the valuation of certain entities in resolution.

- **For 2026, given the new contracts due to be finalised at the start of the year, we expect demand** for this type of service **to continue to grow.**

SERVICES TO THE RISK AND CONTROL UNITS OF MANAGEMENT COMPANIES

- **During the 2025 financial year, IM Valora strengthened its position as a leading benchmark in the Spanish market in the activities of the Risk Management, Regulatory Compliance and Internal Audit Unit** for CIU management companies. This development has included not only services for traditional investment funds (UCITS), but also, and notably, those requested by alternative investment vehicles (venture capital and hedge funds) based both in Spain and in Luxembourg.

- **In quantitative terms, the firm has provided such services to approximately 200 collective investment vehicles** belonging to more than 20 management companies with total assets under management in excess of 15 billion euros.

- **In the area of Regulatory Compliance, IM Valora has increased its number of customers for its money laundering and terrorist financing risk assessment service,** focused on companies owned by venture capital companies, as a result of the increasing requirements imposed by the European Union.

- **Growth forecasts for 2026 are supported by observable market interest** in the services provided by our teams in these areas. The strong potential of our clients to expand the volume of assets under their management, coupled with their declared satisfaction with our work, represent the best endorsement for such expectations. As in previous years, the increasing extent of regulations and the requirements of supervisory authorities in the areas of risk management, compliance and AML can be expected to stimulate demand for consulting and advising in these fields.

- In the final quarter of 2025, IM Valora **began developing SIGMA Private Equity, an innovative application for managing and measuring risks for funds investing in illiquid assets,** with the aim of enhancing the services of the Risk Management Unit and efficiently channelling its growth.

ESG SERVICES

- **The growth of ESG consulting services in 2025 has made it possible to consolidate IM Valora's entry into this line of business—**the most recent in our company—supported by strong demand from our client base. This is how we are responding to the needs arising from the regulatory boom and the social awareness regarding the correct environmental, social and governance management of entities in the financial sector.

- As a strategic pillar for business growth, **we have completed the in-house development of our own application designed to measure and assess ESG risks.** This tool will enable IM Valora to manage a larger number of clients, capitalising on new market opportunities without compromising the accuracy of its analysis, while optimising our operational processes.

- **By 2026, we believe there is no doubt that the demand for ESG consulting in the financial sector will continue to grow,** and we will continue to provide an effective

intermoney
valora consulting

en el sector financiero seguirá aumentando, ante lo que continuaremos prestando un eficaz servicio de medición de los riesgos de sostenibilidad, apoyado por nuevas aplicaciones técnicas y, de forma clave, por un equipo humano altamente cualificado.

FORENSIC

- **El área de *forensic* de IM Valora ha continuado prestando servicios a su base habitual de clientes durante 2025,** elaborando dictámenes y asesoramiento pericial financiero muy especializado, con impacto en los más altos niveles empresariales e incluso normativos.

- **Actualmente, el contexto de mercado sigue concentrando la demanda de nuestros servicios periciales en procedimientos legales de notable trascendencia, por cuanto han llegado a ser decisivos en el entorno regulatorio de alguno de los sectores clave de la economía española.** Esta tendencia contrasta con la observada hace algunos años, cuando la mayor litigiosidad provenía de negocios de banca minorista tales como los préstamos con cláusulas suelo o los préstamos multidivisa.

- **También en 2025,** los elevados importes económicos implicados y la aportación directa de nuestros informes ante las más altas instancias (Audiencia Nacional y Tribunal Supremo) ponen de relieve la firme confianza depositada en IM Valora por sus clientes. También cabe destacar la ampliación de nuestro asesoramiento pericial a procedimientos en el ámbito penal económico.

- **Para 2026 esperamos mantener el crecimiento de los últimos años, tanto en volumen de negocio, como en la diversidad de ámbitos asesorados, la notoriedad de los procedimientos y el número** prestigiosos despachos jurídicos con lo que colaboramos. Continuaremos, así, reforzando el sólido posicionamiento de Intermoney Valora como experto independiente en el ámbito pericial financiero.

INSTALACIÓN DE HERRAMIENTAS

- La sociedad ha seguido comercializando sus tres herramientas informáticas propietarias de valoración y de gestión de riesgos: **ALADIN** (valoración de instrumentos financieros), **VECTOR** (valoración de coberturas y pruebas de eficacia) y **SIGMA** (medición de riesgos, análisis de rentabilidad y *reporting*). Todas estas aplicaciones son objeto de continua actualización y ampliación, adaptándose a las nuevas necesidades de las entidades financieras en las que han sido instaladas.

NUEVAS ÁREAS DE NEGOCIO

- **Intermoney Valora está ultimando, al cierre del ejercicio 2025, el lanzamiento de su servicio de administración para vehículos de inversión en activos no cotizados:** fondos y sociedades de capital riesgo, fondos y sociedades de inversión libre dedicados a la concesión de préstamos, entre otros. De este modo, atendiendo a las inquietudes que nos han transmitido nuestros clientes, IM Valora aporta a los gestores AIFM una solución integrada *back office + middle office*. El servicio quedará implementado a lo largo de 2026.

- Por otra parte, ha desarrollado una propuesta de valor para los proveedores de criptoactivos, ante el auge de las actividades relacionadas con ellos y la entrada en vigor del nuevo marco legal europeo MiCA, que regula sus mercados y los servicios financieros en ese ámbito. El planteamiento de Intermoney Valora, enfocado a las áreas de control interno en su sentido más amplio, ha comenzado ya a ser presentado a algunas entidades interesadas.

Directora General
Ana Castañeda

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 85

E-mail imvaloraconsulting@grupocimd.com

Web www.imvalora.com

sustainability risk measurement service, supported by new technical applications and, crucially, a highly skilled team.

FORENSIC

- **The forensic area of IM Valora continued to serve its usual client base throughout 2025,** producing highly specialised financial expert reports and advice, with an impact at the highest levels of business and even in the regulatory sphere.

- **The current market context continues to see demand for our expert services concentrated in legal proceedings of significant importance, as these have become decisive within the regulatory framework of some of the key sectors of the Spanish economy.** This trend is in contrast to the one observed a few years ago, when most litigation came from retail banking businesses, such as loans with floor clauses or multi-currency loans.

- **Also in 2025,** the large sums of money involved or the direct contribution of our expert reports before the highest bodies (National High Court or the Supreme Court) give an idea of the firm trust placed in IM Valora by its clients. It is also worth noting that we have expanded our expert advisory services to include proceedings in the field of white-collar crime.

- **For 2026, we expect to maintain the growth seen in recent years, in terms of both turnover and the range of sectors we advise, the visibility of our procedures, and the number of** prestigious law firms with which we collaborate. We will thus continue to strengthen the solid position of Intermoney Valora as an independent expert in the field of financial valuation.

INSTALLATION OF TOOLS

- The company continued to market its three proprietary valuation and risk management IT tools: **ALADIN** (valuation of financial instruments), **VECTOR** (hedge valuation and effectiveness testing) and **SIGMA** (risk measurement, profitability analysis and reporting). All these applications are continuously updated and expanded, adapting to the new needs of the financial institutions in which they have been installed.

NEW BUSINESS AREAS

- **Intermoney Valora was finalising, at the end of 2025, the launch of its management service for investment vehicles in unlisted assets:** venture capital funds and companies, and hedge funds and investment companies specialising in lending, among others. In response to the concerns raised by our clients, IM Valora offers AIFM managers an integrated back office + middle office solution. The service will be rolled out during 2026.

- Furthermore, it has developed a value proposition for crypto-asset providers, in light of the boom in crypto-asset-related activities and the entry into force of the new European MiCA regulatory framework, which governs crypto-asset markets and financial services in this sector. Intermoney Valora's approach, which focuses on internal control in the broadest sense, has already begun to be presented to a number of interested organisations.

General Manager
Ana Castañeda

intermoney
valora consulting

En 2025 se llevaron a cabo en torno a 600.000 valoraciones y se desempeñó el papel de agente de cálculo para más de 20 fondos

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Servicios de valoración de instrumentos financieros

- Valoración de instrumentos financieros
- Auditorías de metodologías y sistemas de valoración
- Agente independiente de cálculo de fondos
- Asesoramiento en valoración a entidades españolas y extranjeras para su adaptación a las nuevas normativas: EMIR, IFRS (CVA, DVA, FVA), *Prudent Valuation*
- Colaboración y asesoramiento a organismos públicos en la valoración de activos financieros, tales como, el Banco de España en el programa de *Quantitative Easing,* ENRESA, ICO, etc.

Servicios de valoración de proyectos y empresas no cotizadas

- Valoración de compañías pertenecientes a un amplio abanico de sectores: financiero (bancos, gestoras, servicios de inversión, compañías de seguros, etc.), energético, hotelero, nuevas tecnologías, etc.
- Valoración en operaciones corporativas de compraventa, fusiones, salidas a bolsa, etc.
- Realización de pruebas de deterioro *(impairment tests)*

Informes periciales para procedimientos en distintos ámbitos y jurisdicciones

Servicios de medición y control de riesgos

- Unidad de Riesgos y Cumplimiento Normativo para gestoras de fondos de inversión y capital riesgo
- Unidad de Auditoría Interna para gestoras de fondos de inversión y capital riesgo
- Proyectos de medición y gestión de riesgos financieros para otras entidades financieras (bancos, compañías de seguros, etc.) y no financieras
- Proyectos de organización, estrategia y auditoría de riesgos
- Proyectos de medición y análisis de rentabilidad *(performance attribution)*

Instalación de software financiero (herramientas propietarias y externas)

- **ALADIN,** destinada a la valoración de instrumentos financieros
- **VECTOR,** destinada a la valoración de coberturas y realización de pruebas de eficacia prospectivas y retrospectivas
- **SIGMA,** orientada a la medición de riesgos, análisis de rentabilidad *(performance attribution)* y *reporting* a terceros (clientes, supervisores)
- **SIGMA–Energy,** diseñada para la medición de riesgos y análisis de rentabilidad de las actividades de entidades gestoras especializadas en proyectos de generación de energía de origen renovable

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 85

E-mail imvaloraconsulting@grupocimd.com

Web www.imvalora.com

In 2025, around 600,000 valuations were carried out, and the firm acted as a calculating agent for more than 20 funds

PRODUCTS & SERVICES

Financial instrument valuation services

- Financial instrument valuation
- Methodology and valuation system audits
- Independent calculating agent for funds
- Valuation advice to Spanish and foreign companies on adaptation to new regulations: EMIR, IFRS (CVA, DVA, FVA), Prudent Valuation
- Collaboration and advice on financial asset valuation for public bodies, such as the Bank of Spain, in the Quantitative Easing Programme, ENRESA, ICO, etc.

Valuation services for projects and unlisted companies

- Valuation of companies belonging to a broad range of sectors: financial (banks, management companies, investment services, insurance companies, etc.), energy, hospitality, new technologies, etc.
- Valuation of corporate purchase-sale transactions, mergers, flotations, etc.
- Performance of impairment tests

Expert reports for proceedings in various spheres and jurisdictions

Risk measurement and control services

- Risk and Regulatory Compliance Unit for mutual and venture capital fund managers
- Internal Audit Unit for mutual and venture capital fund managers
- Financial risk measurement and management projects for other financial (banks, insurance companies, etc.) and non-financial institutions
- Risk organisation, strategy and audit projects
- Performance attribution projects

Installation of financial software (proprietary and third party tools)

- **ALADIN,** for financial instrument valuation
- **VECTOR,** for hedge valuation and prospective and retrospective hedge effectiveness testing
- **SIGMA,** for risk measurement, performance attribution and third party reporting (clients, supervisors)
- **SIGMA–Energy,** designed to measure risk and performance attribution of management companies specialising in renewable energy generation projects

intermoney
capital advisory

INTERMONEY CAPITAL ADVISORY

ORIGINACIÓN, ESTRUCTURACIÓN Y COLOCACIÓN DE OPERACIONES DE DEUDA PRIVADA RESPALDADA POR ACTIVOS

Originación y Estructuración de transacciones públicas y privadas en mercados de capitales, así como en el ámbito de la financiación alternativa al mid-market

Desde **Intermoney Capital Advisory** se originan y estructuran operaciones para compañías o plataformas de Mid-Market que generan activos y se buscan soluciones de financiación a través de toda la estructura de capital entre especialistas en la financiación de este tipo de transacciones. El trabajo se desarrolla salvaguardando las señas de identidad del Grupo CIMD Intermoney, entre las que destacan la independencia y compromiso con el cliente.

Estamos especializados en el asesoramiento corporativo estratégico para operaciones de financiación estructurada con diversos colaterales, adquisiciones/desinversiones de activos y/o participaciones corporativas cotizadas o privadas. Hemos alcanzado un alto grado de especialización en el ámbito de Specialty Finance, siendo reconocidos tanto por inversores como por originadores.

Trabajamos coordinando a todos los equipos involucrados en las operaciones incluyendo las firmas legales, auditoras o agencias de Rating.

Trabajamos en estrecha colaboración con otros equipos del Grupo como Intermoney Titulización, apalancándonos en su experiencia en financiación estructurada y amplio conocimiento en la constitución y administración de vehículos y fondos.

Directores
Beltrán Caruana y Santiago Comin

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Originación, Estructuración y colocación en mercado de operaciones públicas y privadas de Deuda y Capital**
- **Asesoramiento corporativo estratégico integral para operaciones de financiación estructurada**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail bcaruana@grupocimd.com

Web www.grupocimd.com

INTERMONEY CAPITAL ADVISORY

STRUCTURING AND ORIGINATION

Origination and structuring of public and private transactions in capital markets, as well as in the field of alternative financing for the mid-market

Intermoney Capital Advisory originates and structures transactions for mid-market companies or platforms that generate assets and seeks financing solutions across the entire capital structure among specialists in the financing of this type of transaction. The work is carried out while safeguarding the hallmarks of the CIMD Intermoney Group, which include independence and commitment to the client.

We specialise in strategic corporate advisory for structured finance transactions with various collateral, acquisitions/disinvestments of assets and/or listed or private corporate shareholdings. We have achieved a high degree of expertise in the field of Specialty Finance, recognised by both investors and originators.

We work in coordination with all the teams involved in the transactions, including law firms, audit firms and rating agencies.

We work in close collaboration with other teams in the Group such as Intermoney Titulización, leveraging their experience in structured finance and extensive knowledge in the constitution and administration of vehicles and funds.

Directors
Beltrán Caruana y Santiago Comin

PRODUCTS & SERVICES

- **Origination, structuring and placement of public and private Debt and Equity transactions in the market**
- **Comprehensive strategic corporate advisory services for structured finance transactions**

03 Gestión
Management

gestão de ativos sgoic 52

ÁREA DE GESTIÓN DE INTERMONEY

intermoney gestión sgiic 56

intermoney patrimonios 58

imdi funds 64

gestão de ativos
sgoic

IM GESTÃO DE ATIVOS – SGOIC, S.A.

SOCIEDAD GESTORA DE ORGANISMOS DE INVERSIÓN COLECTIVA

El año 2025 se caracterizó por la persistencia de tensiones geopolíticas y por un contexto de alta volatilidad en los mercados internacionales, influido en gran medida por la política exterior adoptada por la Administración Trump, en particular mediante la imposición de aranceles aduaneros a socios comerciales estratégicos. A pesar de este entorno difícil, la economía mundial demostró una notable capacidad de adaptación y resiliencia y la mayoría de los activos financieros han presentado ingresos significativos.

En este contexto, IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA (IMGA) registró el mejor año de su historia, cerrando 2025 con un patrimonio gestionado superior a 6.200 millones de euros, con 33 fondos de inversión mobiliaria (FIM) y 5 fondos de capital riesgo (FCR).

En el segmento de los FIM, tras superar la barrera de los 5.000 millones de euros en abril, los activos bajo gestión ascendieron, a 31 de diciembre de 2025, a unos 6.200 millones de euros, lo que representa un crecimiento de 1.400 millones de euros con respecto al año anterior y un aumento de la cuota de mercado en 1 punto porcentual, hasta el 23,4%. Estos resultados refuerzan la trayectoria ascendente de los últimos años y consolidan a IMGA como la mayor sociedad gestora independiente del mercado portugués y una referencia creciente en la Península Ibérica.

A lo largo del año se ha añadido una nueva solución de inversión a largo plazo orientada a la jubilación: IMGA Crescimento PPR, con mayor exposición a renta variable y ajustada al perfil de los inversores que privilegian el crecimiento del capital. También se reforzó la oferta de fondos de inversión elegibles en el marco del Programa ARI (Autorización de Residencia por Inversión), con el lanzamiento del IMGA GV Portuguese Equities y del BTG Pactual GV Corporate Bonds 60/40. Este último, desarrollado en colaboración con BTG Pactual, constituye el primer paso en la construcción de una cartera de soluciones conjuntas que combinan la proximidad y la trayectoria de IMGA en el contexto europeo con el conocimiento de BTG Pactual en los mercados latinoamericanos. Estas soluciones se pondrán a disposición de forma gradual, en función de las necesidades de los clientes y las condiciones del mercado.

En el segmento de capital riesgo, cabe destacar la conclusión de la fase de inversión del fondo Futurum Tech, por un importe de 31,6 millones de euros, con la participación del Banco Português de Fomento S.A. Actualmente se encuentran en fase de comercialización dos nuevos fondos, lo que elevará a siete el número total de FCR gestionados, reforzando la ambición de crecimiento y diversificación en esta vertiente estratégica de la actividad.

En 2025 se realizó una importante inversión en recursos humanos y técnicos con el fin de ampliar la oferta a nuevas soluciones de inversión comercializadas a través de distribuidores y canales de distribución alternativos, en línea con la tendencia internacional. En el marco del proyecto de expansión comercial, se ha inaugurado una oficina de representación en Oporto, para apoyo local a la actividad desarrollada en el norte del país.

IMGA siguió promoviendo la formación continua de sus Colaboradores, así como la capacitación de los jóvenes y su primer contacto con el entorno profesional, mediante la realización de prácticas curriculares o profesionales.

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

Av. da República, nº 25 – 5º A
1050-186 Lisboa. Portugal

T +351 21 120 91 00
E-mail imgainfo@imga.pt
Web www.imga.pt

IM GESTÃO DE ATIVOS – SGOIC, S.A.

INVESTMENT FUND MANAGEMENT FIRM

The year 2025 was marked by ongoing geopolitical tensions and a highly volatile environment in international markets, largely influenced by the foreign policy pursued by the Trump administration, particularly through the imposition of tariffs on strategic trading partners. Despite this challenging environment, the global economy has demonstrated remarkable adaptability and resilience, and most financial assets have generated significant returns.

Against this backdrop, IM Gestão de Ativos - Sociedade Gestora de Organismos de Investimento Coletivo, SA (IMGA) recorded its best year ever, closing 2025 with assets under management in excess of 6.2 billion euros, comprising 33 mutual funds and 5 venture capital funds.

In the mutual funds segment, having surpassed the 5 billion euro mark in April, assets under management stood at around 6.2 billion euros as at 31 December 2025, representing growth of 1.4 billion euros compared with the previous year and an increase in market share of 1 percentage point, to 23.4%. These results reinforce the upward trend of recent years and cement IMGA's position as the largest independent asset management firm in the Portuguese market and a growing leader in the Iberian Peninsula.

Over the course of the year, a new long-term investment solution designed for retirement has been introduced: IMGA Crescimento PPR, with greater exposure to equities and tailored to investors who prioritise capital growth. The range of mutual funds eligible under the ARI Programme (Residence Permit through Investment) was also expanded with the launch of the IMGA GV Portuguese Equities and the BTG Pactual GV Corporate Bonds 60/40 funds. This initiative, developed in collaboration with BTG Pactual, marks the first step in building a portfolio of joint solutions that combine IMGA's local presence and track record in Europe with BTG Pactual's expertise in Latin American markets. These solutions will be rolled out gradually, depending on customer needs and market conditions.

In the venture capital segment, it is worth noting the completion of the investment phase of the Futurum Tech fund, totalling 31.6 million euros, with the participation of Banco Português de Fomento, S.A. Two new funds are currently being marketed, which will bring the total number of venture capital funds under management to seven, reinforcing the ambition for growth and diversification in this strategic area of the business.

In 2025, there was significant investment in human and technical resources with the aim of expanding the range of products to include new investment solutions marketed through distributors and alternative distribution channels, in line with international trends. As part of the business expansion project, a representative office has been opened in Porto to provide local support for operations in the north of the country.

IMGA continued to promote the ongoing professional development of its staff, as well as providing training for young people and helping them gain their first taste of the professional world through academic or work-based placements.

At the same time, the development of internal procedures, processes and control systems continued, with a view to ensuring compliance with regulatory requirements, overseeing the risks faced by the Company and the Funds it manages, and preparing the structure for the changes set out in its strategic plan.

gestão de ativos
sgoic

Al mismo tiempo se mantuvo el desarrollo de procedimientos, procesos y sistemas internos y de control, con el fin de garantizar el cumplimiento de los requisitos normativos, asegurar la supervisión de los riesgos de la Sociedad y de los Fondos que gestiona y preparar la estructura para los cambios previstos en su plan estratégico.

El año termina con la firma, el 30 de diciembre, del acuerdo para la adquisición del 70% del capital de IMGA por parte del Grupo Fidelidade. Esta operación, que está pendiente de la aprobación definitiva por parte de las entidades supervisoras, marcará el inicio de una nueva fase de crecimiento de la Sociedad, añadiendo escala, capacidad de inversión y ambición comercial y manteniendo los pilares de independencia, innovación, compromiso y rigor que caracterizan a IMGA.

La Sociedad entra en 2026 con confianza y una estrategia clara, con un equipo altamente cualificado y la determinación de seguir creando valor sostenible para sus Inversores, Socios y Colaboradores.

Presidente Ejecutivo
Emanuel Silva

Consejeros Ejecutivos
Ana Rita Viana y Mário Negrão

Secretariado General
João Grilo

Dirección de Fondos Mobiliarios
Rui Machado

Dirección de Fondos Inmobiliarios
Jorge Apolinário

Dirección de Gestión de Patrimonios
Nuno Rodrigues

Dirección de Operaciones
João Fialho

Dirección Comercial & Marketing
Jorge Neves / Mário Freitas / Paulo Costa

Dirección de Fondos de Capital de Riesgo
Tiago Roquette Geraldes

Unidad de Control
Célia Pimenta

Unidad de Sostenibilidad
Carmen Xavier

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Gestión de Fondos de Inversión y de Capital de Riesgo**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

Av. da República, nº 25 – 5º A
1050-186 Lisboa. Portugal

T +351 21 120 91 00
E-mail imgainfo@imga.pt
Web www.imga.pt

The year drew to a close with the signing, on 30 December, of the agreement for the Fidelidade Group to acquire a 70% stake in IMGA. This transaction, which is pending final approval by the supervisory bodies, will mark the start of a new phase of growth for the Company, adding scale, investment capacity and commercial ambition while upholding the principles of independence, innovation, commitment and rigour that characterise IMGA.

The Company enters 2026 with confidence and a clear strategy, backed by a highly skilled team and a determination to continue creating sustainable value for its investors, partners and employees.

CEO
Emanuel Silva

Executive Members of the Board
Ana Rita Viana and Mário Negrão

General Secretary
João Grilo

Mutual Fund Management
Rui Machado

Real Estate Fund Management
Jorge Apolinário

Wealth Management
Nuno Rodrigues

Operations Management
João Fialho

Sales & Marketing Management
Jorge Neves / Mário Freitas / Paulo Costa

Venture Capital Fund Management
Tiago Roquette Geraldes

Control
Célia Pimenta

Sustainability
Carmen Xavier

PRODUCTS & SERVICES

Asset Management and Private Equity

INTERMONEY GESTIÓN SGIIC

SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

FUND MANAGEMENT COMPANY

Gestión activa real, alineación de intereses, cercanía y transparencia

Creada en el año 2000, Intermoney Gestión SGIIC es la gestora española independiente del Grupo CIMD que sitúa al partícipe en el centro de su estrategia. Nuestro principal objetivo es generar valor para nuestros clientes en una clara alineación de intereses.

Nuestros valores son la gestión activa real, la alineación de intereses, la cercanía y la transparencia.

2025 ha estado dominado por las tensiones comerciales, el sesgo fiscal expansivo en Estados Unidos y Europa, y el escenario incierto con respecto a la buena gobernanza e independencia de la administración estadounidense y de la Fed. Estos factores provocaron una fuerte depreciación del dólar y favorecieron especialmente a los activos europeos. A pesar de la falta de visibilidad, todos los activos de riesgo tuvieron rentabilidades acumuladas atractivas en el año, condicionadas por el efecto divisa. De cara al año 2026, persisten incertidumbres clave en torno a la sostenibilidad fiscal estadounidense, la evolución de las tensiones comerciales y geopolíticas, el crecimiento desigual entre regiones y el papel de los bancos centrales.

Los fondos gestionados por Intermoney Gestión continuaron comportándose mejor que la competencia a todos los plazos. Nuestra filosofía de gestión flexible y activa tuvo como recompensa unas rentabilidades atractivas para todos los perfiles de riesgo y clases de activo, en un año especialmente positivo para los mercados. A corto, medio y largo plazo, los fondos se sitúan cómodamente por encima de la mediana de sus categorías. En términos de estrellas asignadas a los fondos gestionados y clasificación frente a sus comparables, la gestora cuenta con un rating medio de 4, lo que la sitúa entre las mejores gestoras españolas.

Las tres gamas con las que cuenta la gestora (Clásica, imdi y Multiactivos), así como los diferentes perfiles de riesgo dentro de cada gama, nos permiten ofrecer una solución de inversión óptima y diversificada para cualquier partícipe, independientemente de su perfil de riesgo y estilo de inversión.

Intermoney Gestión SGIIC finalizó el año 2025 con 152 millones de euros bajo gestión.

Director de Inversiones
Augusto García Boyano

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Gestión de Fondos de Inversión y de Capital de Riesgo**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail iic@grupocimd.com

Web www.imgestion.com

INTERMONEY GESTIÓN SGIIC

COLLECTIVE INVESTMENT SCHEME MANAGEMENT COMPANY

FUND MANAGEMENT COMPANY

Real active management, alignment of interests, accessibility and transparency

Incorporated in 2000, Intermoney Gestión SGIIC is the Spanish independent asset management company of the CIMD Group, which places the participant at the heart of its strategy. Our main goal is to generate value for our clients with a clear alignment of interests.

Our values are real active management, alignment of interests, accessibility and transparency.

2025 was a year dominated by trade tensions, expansionary fiscal policies in the United States and Europe, and uncertainty regarding the sound governance and independence of the US administration and the Fed. These factors led to a sharp fall in the value of the dollar and were particularly beneficial to European assets. Despite the lack of visibility, all risk assets posted attractive cumulative returns over the year, influenced by currency effects. Looking ahead to 2026, key uncertainties remain regarding US fiscal sustainability, the evolution of trade and geopolitical tensions, uneven growth across regions, and the role of central banks.

The funds managed by Intermoney Gestión continued to perform better than the competition in all terms. Our flexible and active investment philosophy yielded attractive returns across all risk profiles and asset classes, in a year that proved particularly favourable for the markets. In the short, medium and long term, the funds are comfortably above the average for their categories. In terms of stars assigned to the managed funds and ranking compared to its rivals, the management company has an average rating of 4, which places it among the best Spanish companies.

The three ranges that the company has (classic, imdi and multi-assets), as well as the different risk profiles in each range, allow us to offer an optimal and diversified investment solution for any participant, regardless of their risk profile and investment approach.

Intermoney Gestión SGIIC finished 2025 with 152 million euros under management.

Head of Investments
Augusto García Boyano

PRODUCTS & SERVICES

- **Investment Fund Management – Asset Management**

INTERMONEY PATRIMONIOS

Soluciones de ahorro y de inversión para todos los clientes

Intermoney Patrimonios da cobertura a cualquier cliente que quiera invertir su patrimonio con independencia. Ofreciendo un servicio profesional en el acceso a los mercados y en la gestión de su patrimonio. Los clientes pueden ser tanto particulares como institucionales, y desde lo más sencillo hasta lo más sofisticado.

El área de gestión ofrece a sus clientes tanto fondos de inversión con gestora propia (Intermoney Gestión SGIIC), fondos internacionales, hasta un servicio de asesoramiento puntual a través de imdi funds.

Asimismo, desde la Sociedad de Valores, Intermoney Patrimonios, ofrece servicios de ejecución y custodia, de gestión de carteras y asesoramiento. Ofrecen un servicio de apoyo en planificación financiero fiscal a grandes patrimonios y grupos familiares, incluso empresarial.

Su independencia y conocimiento del mercado financiero aportan un hecho diferencial en la gestión, que llevan a cabo sus objetivos gracias a la conectividad con todos los mercados y a la adecuada preselección de los productos, con un seguimiento personalizado de las inversiones y unos costes claros y transparentes.

Su objetivo es mantener su filosofía de inversión, basada en un exhaustivo control del riesgo, independencia y profesionalidad, a todo ahorrador o inversor que se acerque al área de gestión. Ser una referencia para cliente potencial que esté buscando una alternativa a las redes bancarias.

El Área de Gestión de Patrimonios, en su constante compromiso por optimizar y completar las carteras de sus clientes, así como por reforzar los niveles de diversificación, mantiene una búsqueda continua de nuevos productos innovadores que permitan enriquecer y ampliar la oferta disponible.

El año 2025 ha estado marcado por las tensiones comerciales impulsadas por las políticas arancelarias del presidente Trump en Estados Unidos, que incluyeron incrementos significativos en tarifas a importaciones clave, generando incertidumbre en los mercados globales. Estas medidas, convivieron junto con la presión sobre la Reserva Federal para mantener tipos de interés bajos y un plan fiscal que amplió el déficit presupuestario a niveles récord. Este contexto provocó una depreciación notable del dólar estadounidense (USD), que perdió alrededor del 10% de su valor frente a una cesta de las principales divisas en el conjunto del año, impulsada por la percepción de inestabilidad fiscal y el impacto de los aranceles en el comercio internacional, lo que favoreció flujos hacia otras geografías y hacia activos refugio como bonos del Tesoro de alta calidad y oro.

En contraste, Europa presentó un panorama macroeconómico más resiliente, con un crecimiento del PIB en la Eurozona que ha superado las expectativas iniciales gracias a exportaciones anticipadas ante las tarifas estadounidenses y un mayor gasto fiscal en infraestructuras y defensa, especialmente en Alemania. El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo una política monetaria acomodaticia con tipos bajos, lo que sostuvo la confianza de los mercados y redujo la volatilidad.

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 60

E-mail info@intermoney.es

Web www.imvalores.com

INTERMONEY PATRIMONIOS

Savings and investment solutions for all clients

Intermoney Patrimonios caters for any client that wants to invest their assets independently. It offers a professional service in access to markets and the management of their assets. Clients can be both private and institutional, and from the simplest to the most sophisticated.

The management area offers its clients from mutual funds with its own management company (Intermoney Gestión SGIIC), international funds, to a timely advisory service through imdi funds.

Moreover, from the securities company, Intermoney Patrimonios, it offers execution and custody services, portfolio management and advisory services. It offers a tax financial planning support service to HNWI and family offices, including businesses.

Its independence and financial market expertise set its management apart, which achieves its goals thanks to its connectivity with all markets and careful product pre-selection, offering personalised investment tracking and clear and transparent costs.

Its objective is to maintain its investment philosophy, based on exhaustive risk control, independence and professionalism, for all savers or investors who approach the management area. To be a reference for potential clients looking for an alternative to banking networks.

The Wealth Management Area, as part of its ongoing commitment to optimising and enhancing its clients' portfolios, as well as to strengthening diversification, is constantly on the lookout for new and innovative products that will enrich and expand the range of options available.

The year 2025 was marked by trade tensions fuelled by President Trump's tariff policies in the United States, which included significant increases in tariffs on key imports, creating uncertainty in global markets. These measures were accompanied by pressure on the Federal Reserve to keep interest rates low and a fiscal plan that pushed the budget deficit to record levels. This situation led to a significant depreciation of the US dollar (USD), which lost around 10% of its value against a basket of major currencies over the course of the year, driven by perceptions of fiscal instability and the impact of tariffs on international trade, which encouraged capital flows to other regions and towards safe-haven assets such as high-quality Treasury bonds and gold.

By contrast, Europe presented a more resilient macroeconomic picture, with GDP growth in the Eurozone exceeding initial expectations thanks to exports brought forward in anticipation of US tariffs and increased government spending on infrastructure and defence, particularly in Germany. The European Central Bank (ECB) maintained an accommodative monetary policy with low interest rates, which bolstered market confidence and reduced volatility.

intermoney patrimonios

Gestión personal a medida

En China, la desaceleración económica fue más pronunciada, con un crecimiento del PIB estimado en 4.2%, afectado por debilidades internas como un mercado inmobiliario estancado y un consumo débil, agravados por las tensiones comerciales parciales con EE. UU. No obstante, los mercados financieros chinos mostraron recuperación, con rendimientos bursátiles del +16% (en euros).

Lo más determinante en 2025 ha sido la evolución del dólar estadounidense, que ha sufrido una depreciación abrupta frente al euro. Esta caída ha penalizado significativamente la rentabilidad de los activos denominados en USD para un inversor europeo, haciendo que los retornos de los mercados estadounidenses hayan sido notablemente inferiores a los europeos una vez traducidos a euros. A principios de año, el tipo de cambio rondaba los 1 USD = 0,97 euros (equivalente a EUR/USD ≈1,03), mientras que actualmente se sitúa en torno a 1 USD = 0,85 euros (EUR/USD ≈1,18), lo que representa una pérdida de valor del USD cercana al 12-13% frente al euro.

El impacto de las divisas no se limita a EE. UU. Un inversor europeo que haya optado por renta variable global (por ejemplo, a través del MSCI World, que no incluye emergentes) ha tenido una exposición significativa no solo al USD, sino también a otras monedas. Dentro del G10, el USD ha sido una de las divisas que peor se ha comportado frente al euro, y solo la corona sueca (SEK) y el franco suizo (CHF) han mostrado una apreciación superior al euro. Las restantes ocho divisas del grupo, aunque en menor medida que el dólar, también se han depreciado frente al euro.

Para un inversor europeo diversificado en renta fija europea de alta calidad crediticia (gubernamental + corporativa investment grade), las rentabilidades han oscilado entre el +1,41% (en duraciones largas, 7-10 años) y el +2,64% (en duraciones medias, 3-5 años). Siendo los retornos de High Yield y de renta fija Emergente superiores, dado el buen comportamiento de los diferenciales.

En este contexto todas las carteras cerraron el año con rentabilidades positivas, crecientes en función del perfil de riesgo, con una volatilidad muy controlada, lo que resultó en una elevada ratio de Sharpe.

La estrategia en renta variable fue global, con una sobreponderación de Europa y Emergentes frente a los índices. En la parte de Estados Unidos, además de la infraponderación, la cobertura parcial del dólar aportó sustancialmente al control del riesgo de las carteras y la rentabilidad total en el año. De cara a 2026 mantenemos esta exposición geográfica.

Gestión de patrimonios de vanguardia

Directora
Lourdes Moreno

Directores
Vicente Otamendi y Jacobo de la Mata

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 60

E-mail info@intermoney.es

Web www.imvalores.com

Custom personal management

In China, the economic slowdown was more pronounced, with GDP growth estimated at 4.2%, affected by domestic weaknesses such as a stagnant property market and weak consumer spending, exacerbated by partial trade tensions with the US. However, the Chinese financial markets showed signs of recovery, with share prices rising by 16% (in euros).

The most significant factor in 2025 was the performance of the US dollar, which fell sharply against the euro. This decline has significantly reduced the returns on USD-denominated assets for European investors, meaning that US market returns have been notably lower than European ones when converted into euros. At the start of the year, the exchange rate stood at around 1 USD = 0.97 euros (equivalent to EUR/USD ≈1.03), whereas it currently stands at around 1 USD = 0.85 euros (EUR/USD ≈1.18), representing a depreciation in the USD of around 12–13% against the euro.

The impact of foreign exchange is not limited to the US. European investors who have opted for global equities (for example, via the MSCI World Index, which excludes emerging markets) have had significant exposure not only to the USD, but also to other currencies. Within the G10, the USD has been one of the worst-performing currencies against the euro, with only the Swedish krona (SEK) and the Swiss franc (CHF) having appreciated more against the euro. The remaining eight currencies in the group have also depreciated against the euro, albeit to a lesser extent than the dollar.

For European investors with a diversified portfolio of high-quality European fixed income (government and investment-grade corporate bonds), returns have ranged from +1.41% (for long maturities, 7–10 years) to +2.64% (for medium maturities, 3–5 years). High-yield and emerging market bond returns are higher, given the strong performance of spreads.

Against this backdrop, all portfolios ended the year with positive returns, which increased in line with their risk profile, while volatility remained well under control, resulting in a high Sharpe ratio.

The equity strategy was global in scope, with an overweight position in Europe and emerging markets relative to the indices. In the US segment, in addition to the underweighting, the partial hedging of the dollar made a significant contribution to managing portfolio risk and total returns for the year. For 2026, we are maintaining this geographical exposure.

Innovative wealth management

Director
Lourdes Moreno

Directors
Vicente Otamendi and Jacobo de la Mata

intermoney patrimonios

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- Servicio de Ejecución y Custodia
- Servicio de Gestión
- Servicio de Asesoramiento
- Planificación patrimonial y fiscal
- Depositaría de activos en el extranjero
- Asesoramiento Empresarial en la toma de decisiones relativas a la compra o venta de empresas no cotizadas
- Acceso a todos los Fondos de Inversión
- Fondos de Capital Riesgo
- Unit Linked

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 60

E-mail info@intermoney.es

Web www.imvalores.com

PRODUCTS & SERVICES

- **Execution and Custody Service**
- **Management service**
- **Advisory services**
- **Asset and tax planning**
- **Asset custodianship abroad**
- **Business Consulting on decision-making related to the purchase or sale of non-listed companies**
- **Access to all Mutual Funds**
- **Venture Capital Funds**
- **Unit Linked**

IMDI FUNDS

INVERSIÓN ONLINE CON GESTIÓN EFICIENTE Y COSTES COMPETITIVOS

imdi funds, inversión eficiente y transparente

Intermoney Digital Investments Funds (imdi funds) continúa consolidándose como una solución eficiente para la inversión digital, combinando tecnología avanzada con la experiencia en gestión de activos del equipo de Intermoney Gestión SGIIC.

A través de una plataforma plenamente digital, imdi funds facilita a los inversores el acceso a carteras diversificadas y gestionadas profesionalmente, ofreciendo un modelo de inversión transparente, flexible y orientado a la eficiencia en costes.

Con una comisión de gestión del 0,7%, imdi funds mantiene una estructura competitiva que permite a los inversores acceder a una gestión profesional con un enfoque claro en la optimización del binomio rentabilidad-riesgo.

Un modelo de inversión basado en eficiencia y experiencia

El modelo de inversión de imdi funds integra tecnología y gestión activa, apoyándose en la experiencia del equipo gestor de Intermoney Gestión para adaptar la asignación de activos a las condiciones de mercado.

Las carteras se construyen mediante una diversificación global y una selección eficiente de instrumentos financieros, con el objetivo de optimizar costes, liquidez y control del riesgo dentro de un marco de gestión prudente y disciplinado.

VENTAJAS CLAVE

- Plataforma **100% online,** accesible y eficiente para el inversor.
- **Gestión profesional,** respaldada por el equipo de Intermoney Gestión SGIIC.
- **Comisión de gestión competitiva del 0,7%.**
- **Liquidez inmediata,** sin compromisos de permanencia.
- **Diversificación internacional,** adaptada a distintos perfiles de riesgo.
- **Flexibilidad y transparencia** en el acceso a la inversión.

La combinación de tecnología, disciplina en la gestión y una estructura de costes competitiva permite a imdi funds ofrecer una solución de inversión sólida y accesible para inversores que buscan carteras diversificadas y gestionadas profesionalmente en un entorno digital.

Head of FinTech Department
Patricia Mata

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 60

E-mail hola@imdifunds.com

Web www.imdifunds.com

IMDI FUNDS

ONLINE INVESTMENT WITH EFFICIENT MANAGEMENT AND COMPETITIVE COSTS

imdi funds, efficient and transparent investing

Intermoney Digital Investments Funds (imdi funds) continues to establish itself as an efficient solution for digital investment, combining advanced technology with the asset management expertise of the Intermoney Gestión SGIIC team.

Through a fully digital platform, imdi funds provides investors with access to diversified, professionally managed portfolios, offering a transparent, flexible and cost-efficient investment model.

With a management fee of 0.7%, imdi funds maintains a competitive structure that allows investors to benefit from professional management with a clear focus on optimising the risk-return trade-off.

An investment model based on efficiency and experience

The imdi funds investment model combines technology with active management, drawing on the expertise of the Intermoney Gestión management team to adapt asset allocation to market conditions.

Portfolios are constructed through global diversification and efficient selection of financial instruments, with the aim of optimising costs, liquidity and risk management within a framework of prudent and disciplined management.

KEY ADVANTAGES

- A platform that is **100% online,** accessible and efficient for investors.
- **Professional management,** supported by the team at Intermoney Gestión SGIIC.
- **Competitive management fee of 0.7%.**
- **Instant liquidity,** with no minimum contract period.
- **International diversification,** tailored to different risk profiles.
- **Flexibility and transparency** in access to investment.

The combination of technology, disciplined management and a competitive cost structure enables imdi funds to offer a robust and accessible investment solution for investors seeking diversified, professionally managed portfolios in a digital environment.

Head of FinTech Department
Patricia Mata

04 Asset Backed Finance

intermoney asset backed finance 68

intermoney titulización 70

intermoney agency services 74

INTERMONEY ASSET BACKED FINANCE

La amplia experiencia del Grupo en el mercado de la titulización en los más de 20 años de actividad ha proporcionado herramientas y capacidades para abordar nuevas actividades en el ámbito de la financiación estructurada, sobre todo en aquellas operaciones que utilizan activos como respaldo o garantía. Desde el área de Intermoney Asset Backed Finance se pretende abordar no sólo el tradicional mercado de ABS (*asset backed securities*) cuyo exponente más claro es la titulización, sino otros mercados como son el de cédulas y bonos garantizados (*covered bonds*) así como el de cualquier otra financiación estructurada, especialmente si esta puede diseñarse con activos de respaldo: *project finance*, operaciones de *warehousing* de activos financieros, *direct lending* y otras operaciones equivalentes.

Intermoney Asset Backed Finance cuenta con la experiencia y los equipos que le permiten acompañar a los clientes en todo el proceso de ejecución de una operación de financiación estructurada respaldada con activos: asesoramiento, estructuración, colocación y, en su caso, administración del vehículo creado al efecto. A estos efectos, las divisiones de Intermoney Titulización y de Intermoney Capital Advisory & Securitisation se complementan para el desarrollo coordinado de todas esas tareas, presentando una oferta de servicios completa e integral tanto a empresas como a entidades financieras.

Igualmente, el área se ha dotado de capacidades para la prestación de servicios de agencia y otros servicios auxiliares propios de operaciones de financiación en mercado de capitales, tales como agencia de pagos, agencia de cálculo, *cash managing, cover pool monitoring, listing agency* y *reporting*. También, desde el área de Asset Backed Finance se prestan los servicios de Asesor Registrado en MARF.

Finalmente, y al amparo del Real Decreto Ley 21/2021, Intermoney Agency Services presta servicios de órgano de control del conjunto de cobertura a programas de bonos garantizados de entidades financieras (“OCCC”).

Director General
Manuel González Escudero

Directora General Adjunta
Carmen Barrenechea

INTERMONEY ASSET BACKED FINANCE

The group's wide experience in the securitisation market in over 20 years of activity has provided tools and capabilities to tackle new activities in the field of structured finance, especially for those transactions that use assets as collateral. Intermoney Asset Backed Finance aims to address not only the traditional asset backed securities market, mostly whose most relevant exponent is securitisation, but others such as the covered bonds market and any other structured finance space, especially if it can be collateralized with financial assets: project finance, warehousing transactions, direct lending and other equivalent.

Intermoney Asset Backed Finance has the experience and the teams to go along with clients throughout the execution process of an asset-backed structured financing transaction: advisory, structuring, placement and, where appropriate, administration of the special purpose vehicle created. For this activity, Intermoney Securitisation and Intermoney Capital Advisory & Securitisation divisions complement each other for the coordinated development of all these tasks, presenting a complete and comprehensive service offer to both corporate and financial institutions.

Likewise, the area has been enhanced with capacities for the provision of agency services and other ancillary services for finance transactions in the capital markets such as payment agency, calculation agency, cash managing, cover pool monitoring, listing agency and reporting. Asset Backed Finance area provides the services of Registered Advisor in MARF.

Finally, and under Royal Decree Law 21/2021, Intermoney Agency Services provides services as regulated cover pool monitor for covered bond programs of financial institutions.

General Manager
Manuel González Escudero

Deputy General Manager
Carmen Barrenechea

INTERMONEY TITULIZACIÓN SGFT

SOCIEDAD GESTORA DE FONDOS DE TITULIZACIÓN

En 2025, se emitieron 252.300 millones de euros en productos titulizados en Europa, lo que supone un aumento del 3,0% respecto de los 244.900 millones de euros emitidos en 2024. De ellos, se colocaron 156.300 millones de euros, lo que supone el 62,0% del total, frente a los 144.000 millones de euros colocados en 2024, que suponen el 58,8% del total.

En términos de categorías, en 2025, los CLO paneuropeos lideraron los totales colocados (60.500 millones de euros), seguidos por los RMBS del Reino Unido (25.600 millones de euros) y los ABS auto alemanes (12.900 millones de euros)

De cara a 2026, el mercado internacional de titulización se perfila como un segmento resiliente, pero de crecimiento moderado, en un contexto marcado por una mayor incertidumbre en los mercados derivada de los recientes acontecimientos geopolíticos. Aun así, se espera que continúe apoyado por una demanda sostenida de soluciones de financiación estructurada, si bien con diferenciales ajustados y una evolución de la emisión global que podría mostrar cierto crecimiento respecto a 2025. En Europa, la actividad podría verse impulsada por la expansión hacia nuevas clases de activos y por emisiones conformes con normas europeas que contribuyen a ampliar la base inversora, aunque este desarrollo seguirá condicionado por la evolución del entorno macrofinanciero y geopolítico.

En el mercado español, durante 2025, se han realizado 39 operaciones de titulización (FT/Compartimentos). Esto es indicativo de la revitalización del mercado que creemos continuará siendo la tónica para 2026. La mayor parte de las operaciones (26) son de carácter privado, lo que parece una tendencia que se mantendrá en el corto plazo. En los últimos trimestres del ejercicio destacan las operaciones de tipo sintético tanto en formato público como privado.

Desde el inicio de su actividad en 2004, la sociedad ha constituido un total de 161 fondos, con una amplia diversidad de activos subyacentes, entre los que se incluyen préstamos hipotecarios, financiación a pymes, préstamos al sector primario, crédito al consumo, tarjetas de crédito, operaciones de leasing, hipotecas comerciales, facturas, pagarés y otros derechos de crédito. Asimismo, ha administrado fondos de cédulas hipotecarias y fondos de activos bancarios (FAB) que incorporan activos inmobiliarios procedentes de SAREB. A través de estos vehículos, durante su trayectoria Intermoney ha emitido bonos por un importe agregado de 138,2 mil millones de euros.

Adicionalmente, la compañía presta servicios de seguimiento y monitorización de carteras de activos inmobiliarios para vehículos domiciliados en otras jurisdicciones.

Como entidad con amplia experiencia en el mercado de titulización, Intermoney también presta de forma puntual servicios de consultoría, habiendo asesorado tanto a entidades públicas —entre ellas el Banco de España, Sareb o el Banco Mundial— como a entidades privadas.

A 31 de diciembre de 2025, Intermoney Titulización, SGFT gestionaba un total de 48 fondos, tras la liquidación de 5 fondos durante el ejercicio.

El ejercicio 2026 presenta un entorno favorable para la constitución de nuevos vehículos, en un contexto de mayor sofisticación del mercado y creciente demanda de soluciones

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 88 **F** + 34 91 597 11 05

E-mail info@imtitulizacion.com

Web www.imtitulizacion.com | www.imcedulas.com

INTERMONEY TITULIZACIÓN SGFT

GLOBAL SECURITISATION MANAGEMENT & TRUST SERVICES

In 2025, €252.3 billion of securitised products were issued in Europe, representing a 3.0% increase compared with the €244.9 billion issued in 2024. Of this total, €156.3 billion were placed with investors, accounting for 62.0% of issuance, compared with €144.0 billion placed in 2024, equivalent to 58.8% of total issuance.

By asset class, pan-European CLOs led placed volumes in 2025 (€60.5 billion), followed by UK RMBS (€25.6 billion) and German auto ABS (€12.9 billion).

Looking ahead to 2026, the international securitisation market is expected to remain resilient, albeit with moderate growth, amid increased market uncertainty driven by recent geopolitical developments. Demand for structured financing solutions is expected to remain supportive, although spreads are likely to remain tight and overall issuance may show moderate growth compared with 2025. In Europe, activity may also benefit from expansion into new asset classes and from issuances aligned with European regulatory standards, which help broaden the investor base. Nevertheless, market developments will continue to depend on the evolution of the macro-financial and geopolitical environment.

In the Spanish market, a total of 39 securitisation transactions (FT/Compartments) were completed during 2025. This reflects the ongoing revitalisation of the market, which we expect to continue into 2026. The majority of these transactions (26) were privately placed, a trend that appears likely to persist in the near term. During the final quarters of the year, synthetic transactions gained particular prominence in both public and private formats.

Since commencing operations in 2004, the company has incorporated a total of 161 funds across a broad range of underlying asset classes, including mortgage loans, SME financing, loans to the primary sector, consumer loans, credit card receivables, leasing transactions, commercial mortgages, invoices, promissory notes and other credit rights. The company has also managed mortgage covered bond funds and bank asset funds (FABs) incorporating real estate assets originating from SAREB. Through these vehicles, Intermoney has issued bonds with an aggregate value of €138.2 billion since inception.

In addition, the company provides monitoring and surveillance services for real estate asset portfolios linked to vehicles domiciled in other jurisdictions.

As a firm with extensive experience in the securitisation market, Intermoney also provides advisory services on a selective basis, having advised both public institutions — including the Bank of Spain, Sareb and the World Bank — and private sector entities.

As of 31 December 2025, Intermoney Titulización, SGFT managed a total of 48 funds, following the liquidation of five funds during the year.

The outlook for 2026 remains favourable for the establishment of new vehicles, in a market environment characterised by increasing sophistication and growing demand for structured financing solutions. The company expects to continue expanding its securitisation activity, both in terms of the number of funds managed and the range of asset classes involved, further strengthening its position as a specialised platform for bespoke structured finance solutions.

de financiación estructurada. La sociedad prevé continuar ampliando su actividad en titulización, tanto en número de fondos como en tipología de activos, reforzando su posicionamiento como plataforma especializada en estructuras a medida.

Presidente
Javier de la Parte

Consejero Ejecutivo. Director General
Manuel González Escudero

Consejera Ejecutiva.
Directora General Adjunta
Carmen Barrenechea

Director
Santiago Comin

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Financiación estructurada

- Diseño de vehículos
- Análisis de carteras
- Asesores de rating

Constitución de vehículos

- Folletos de Emisión
- Registro en CNMV
- Constitución de vehículos
- Alta en mercado
- Asesoramiento en la colocación

Administración de vehículos

- Seguimiento de activos
- Agente de cálculo
- Gestión recursos
- Información
- Contabilidad y fiscalidad
- Representación legal

MARF

- Asesor Registrado

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 88 **F** + 34 91 597 11 05

E-mail info@imtitulizacion.com

Web www.imtitulizacion.com | www.imcedulas.com

Chairman
Javier de la Parte

General Manager
Manuel González Escudero

Deputy General Manager
Carmen Barrenechea

Manager
Santiago Comin

PRODUCTS & SERVICES

Structured finance

- SPV design
- Portfolio analysis
- Rating advisory

SPV incorporation

- Prospectus drafting
- CNMV Registration process
- SPV legal incorporation
- Listing
- Market placement advisory

SPV services provider

- Master servicing
- Calculation agent
- Cash flow management
- Reporting
- Accounting and taxation
- Legal representation

MARF (Fixed Income Alternative Market)

- Registered Advisor

INTERMONEY AGENCY SERVICES

La financiación estructurada en España ha experimentado una importancia creciente en los últimos años, consolidándose como una opción más a la que las empresas financieras y no financieras recurren para levantar fondos. En este sentido, los mercados de capitales privados *(debt & capital private markets)* se han configurado como los canales idóneos para que la inversión se canalice para dar satisfacción a esas necesidades de financiación.

Las operaciones de financiación estructurada por naturaleza son más complejas que una simple financiación corporativa, y aún más si en esa estructuración se emplean activos como garantía o respaldo. En consecuencia, los inversores en dichas operaciones son más receptivos a esquemas complementarios que les faciliten su control y seguimiento.

Ese incremento en las operaciones de financiación estructurada con o sin respaldo de activos, junto con la extensión de otras actividades auxiliares a las operaciones tradicionales ya existentes tales como agencias de préstamo, agencias de cálculo, agencias de *listing*, etc... ha determinado que surjan nuevas oportunidades de negocio vinculadas al seguimiento y control de las operaciones de financiación, y, en su caso, de los activos que las respaldan.

En este sentido, los financiadores valoran cada vez más positivamente que las operaciones de financiación, especialmente las estructuradas, estén controladas por terceros independientes con capacidad y experiencia tanto para hacer un seguimiento experto de las mismas como para generar la información relevante a los inversores.

Por un lado, el regulador ha querido implementar la obligatoriedad de la intervención de esos terceros independientes que actúan en beneficio de la estructura diseñada en determinados ámbitos específicos, sobre todo, para beneficio de los inversores que aportan la financiación. Así, la actividad fundamental de la compañía es la de servir de órgano de control del conjunto de cobertura de bonos garantizados emitidos por entidades de crédito (OCCC).

Por otro lado, la compañía ha ampliado su oferta de servicios en el ámbito de los denominados mercados de *private debt* y de *private capital*, donde la canalización de la inversión a través de vehículos de propósito especial es una constante. La prestación de servicios de control y seguimiento de dichos vehículos y sus activos, así como la agencia de pagos de estos son actividades en las que la compañía se está posicionando de manera activa, permitiendo también la internacionalización de su negocio.

Por último, la compañía actúa como Asesor Registrado en el MARF en operaciones de renta fija.

Director General
Manuel González Escudero

Directora General Adjunta
Mónica Hengstenberg

PRODUCTOS Y SERVICIOS

Órgano de Control del Conjunto de Cobertura de Programas de Bonos Garantizados

Servicios de Agencia en operaciones financieras

- Seguimiento de activos
- Control y seguimiento de estructuras de financiación
- Agencia de cálculo
- Agencia de Pagos
- Gestión de pagos
- Servicios de registro de bonistas
- Información
- Alta en mercados

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 88 **F** + 34 91 597 11 05

E-mail info@imtitulizacion.com

Web www.imtitulizacion.com | www.imcedulas.com

INTERMONEY TITULIZACIÓN SGFT

Structured finance in Spain has experienced growing importance in recent years, consolidating itself as another alternative for financial and non-financial institutions to raise funds. In this sense, private capital markets (debt and equity private markets) have become one of the ideal channels for investors to satisfy these financing needs.

Structured finance transactions are inherently more complex than simple corporate finance, and even more so if assets are used as collateral or security in the structuring. Consequently, investors in these transactions are more receptive to alternative schemes that facilitate their control and monitoring.

This increase in structured finance transactions, asset based of not, along with the expansion of other ancillary activities to existing traditional financial transaction, such as paying agents, calculation agents, listing agents, etc., has led to the emergence of new business opportunities related to the monitoring and control of financing transactions and, where applicable, the assets that back those.

In this regard, investors increasingly value the fact that financial transactions, especially structured ones, are monitored by independent third parties with the capacity and experience to both expertly track them and generate relevant information for investors.

On the one hand, the regulator has mandated the involvement of these independent third parties acting in the best interests of the structured arrangement in certain specific areas, primarily for the benefit of the investors providing financing. Thus, the company's core activity is serving as cover pool monitor for covered bonds programs issued by credit institutions.

On the other hand, the company has expanded its service portfolio in the private debt and private capital markets, where channeling investment through special purpose vehicles is commonplace. The company is actively positioning itself in the provision of monitoring and control services for these vehicles and their assets, as well as acting as a payment agent for them, thus also enabling the internationalization of its business.

Finally, the company acts as a listing agent for the Spanish alternative fixed income market (MARF).

General Manager
Manuel González Escudero

Manager
Mónica Hengstenberg

PRODUCTS & SERVICES

Cover pool monitor in Covered Bonds Programas

Agency services in Finance transactions

- Asset monitoring
- Master servicing
- Calculation agency
- Financial agency
- Cash flow management
- Registrar
- Reporting
- Listing

05 Energía
Energy

wind to market

78

AEQ LA ENERGÍA QUE NECESITAS

82

WIND TO MARKET

VALOR Y GESTIÓN PARA SU ENERGÍA

La garantía de la mejor gestión independiente en la venta de electricidad para instalaciones de generación de electricidad renovable, cogeneración y residuos

Wind to Market es la empresa independiente líder en España que presta servicios de gestión de venta de electricidad para instalaciones de generación de electricidad a partir de fuentes renovables, cogeneración y residuos.

La compañía tiene 21 años de experiencia y gestiona la venta de energía a una amplia cartera de productores y tecnologías de generación renovable, cogeneración y residuos, y presta servicios de centro de control y telemedida. La compañía es líder en generación de valor para sus clientes gracias a la dedicación exclusiva de los mejores recursos técnicos y humanos y a la inversión en análisis para la gestión de las operaciones en el mercado de electricidad.

El mercado de electricidad en España se ha visto marcado por la alta hidraulicidad de la primavera, el mantenimiento de instalación masiva de generación fotovoltaica, con un aumento de capacidad instalada de casi un 30% en 2025 respecto a 2024, y, como consecuencia, por los bajos precios del mercado en el Q2. Adicionalmente el año ha venido marcado por el apagón del 28 de abril. Como consecuencia, el operador del sistema ha venido realizando lo que se ha dado en llamar la “operación reforzada”, que consiste en que Red Eléctrica utiliza muchas más centrales para los servicios de reserva y de ajuste que puede utilizar en caso de que se vuelva a generar algún riesgo de inestabilidad en el sistema. Esto conlleva el uso de más centrales de ciclo combinado, fuera del mercado diario, y más vertidos de generación renovable. Durante el año se ha establecido la negociación cuarto-horaria de la energía, primero en los mercados intradiarios y luego en el mercado diario, por lo que actualmente se negocian 96 periodos al día.

En 2025 Wind to Market ha puesto en marcha su zona de regulación para la participación en los mercados de banda y energía secundaria, que sufrieron un positivo cambio a finales de 2024, facilitando la participación de la potencia renovable. Por problemas de Red Eléctrica no hemos podido aumentar las zonas de regulación que gestionamos, que mejoraría la eficiencia de nuestra operativa. No sabemos cuándo podremos poner en marcha zonas adicionales.

Hemos trabajado en el desarrollo de un modelo de optimización de la gestión en mercado de instalaciones de almacenamiento en baterías que esperamos utilizar en 2026 para dar servicio a nuestros clientes.

Director General
José Salmerón

Director
Santiago Blanco

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail w2m@grupocimd.com

Web www.w2m.com @windtomarket

WIND TO MARKET

VALUE AND MANAGEMENT FOR YOUR ENERGY

The guarantee of the best independent management in electricity sales for renewable energy, cogeneration and waste facilities

Wind to Market is the leading independent firm in Spain providing electricity sale services for facilities generating electricity from renewable sources, cogeneration and waste.

With 21 years of experience the company manages the sale of energy to a broad portfolio of producers, as well as renewable, cogeneration and waste generation technologies. It also provides control centre and telemetry services. The company is a leader in generating value for its clients thanks to the exclusive dedication of the best technical and human resources and analysis investment for managing operations within the electricity market.

The electricity market in Spain was shaped by high hydropower generation in the spring, the continued large-scale roll-out of solar power generation – with installed capacity set to rise by almost 30% in 2025 compared with 2024 – and, as a result, by low market prices in Q2. The year was also marked by the power cut on 28 April. As a result, the system operator has been carrying out what is known as "enhanced operation", whereby Red Eléctrica uses far more power stations for reserve and adjustment services than it would normally use, in case any risk of instability arises in the system again. This involves the use of more combined-cycle power stations, outside the day-ahead market, and more renewable energy curtailments. Over the course of the year, quarter-hourly energy trading was introduced, first in the intraday markets and then in the day-ahead market, meaning that 96 periods are now traded each day.

In 2025, Wind to Market launched its regulation zone to participate in the frequency regulation and secondary energy markets, which underwent a positive change at the end of 2024, facilitating the integration of renewable power. Due to issues with Red Eléctrica, we have been unable to expand the regulation zones we manage, which would improve the efficiency of our operations. We don't know when we'll be able to launch further zones.

We have been working on the development of a model to optimise the market management of battery storage facilities, which we hope to use in 2026 to serve our customers.

Managing Director
José Salmerón

Manager
Santiago Blanco

wind to market

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Servicio de agente vendedor y representante en el mercado eléctrico para instalaciones de generación renovable, cogeneración y residuos**
- **Outsourcing y asesoría en gestión de mercado eléctrico**
- **Servicio de centro de control - telemedida**
- **Compraventa de derechos de emisión y Garantías de Origen**

CLIENTES

- **Generadores renovables, cogeneración y residuos**
- **Empresas de energía**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail w2m@grupocimd.com

Web www.w2m.com @windtomarket

PRODUCTS & SERVICES

- **Electricity Sales Agent service in the electricity whosale market for renewables, cogeneration and waste-to-energy generation**
- **Outsourcing and consulting on power market management**
- **Control Centre service – remote real time power metering**
- **Purchase and Sale of Emission Allowances and Guarantees of Origin**

CUSTOMERS

- **Renewable, cogeneration and waste-to-energy generation**
- **Energy companies**

AEQ

COMERCIALIZADORA DE ELECTRICIDAD

La energía que necesitas

AEQ es la comercializadora eléctrica de referencia para consumidores profesionales. Trabajamos de una forma justa, con el objetivo de ser su compañía suministradora de confianza, con experiencia y conocimiento contrastados, capacidad de innovación, compromiso y honestidad.

La competencia, y especialmente la de las compañías eléctricas verticalmente integradas, ha sido muy agresiva en ofertas de precio fijo a los clientes durante el año 2025. Como consecuencia, los comercializadores independientes hemos perdido parte de la cuota de mercado que habíamos ganado en el año y medio anterior. Así mismo, ha aumentado la competencia por los canales de distribución de nuestros productos, dificultando el incremento de las ventas.

A finales de 2025 comenzamos la comercialización de gas natural a consumidores, con el mismo objetivo que en electricidad, satisfacer la demanda y necesidades del consumidor mediano. Estamos todavía en un proceso de despegue y esperamos poder consolidar la base de las operaciones durante el ejercicio.

Nuestras expectativas para el próximo ejercicio es ir recuperando cuota de mercado mediante la ampliación de la gama de productos que ofrecemos a nuestros canales y clientes, el aumento de nuestra red de distribuidores comerciales y la mejora de sus herramientas para la realización de ofertas, la contratación y el seguimiento de los clientes.

Director General
José Salmerón

Director
Santiago Blanco

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Comercialización de electricidad y gas**

CLIENTES

- **Consumidores de electricidad**
- **Consumidores de gas**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail info@aeqenergia.com

Web www.aeqenergia.com

AEQ

ELECTRICITY RETAILING

The energy you need

AEQ is the leading electrical energy trading company for professional consumers. We work fairly, aiming to become your trusted energy supplier of choice, with our proven experience and expertise, innovation capacity, commitment and honesty.

Competition, particularly from vertically integrated electricity companies, was very fierce in terms of fixed-price quotations to clients during 2025. As a result, we independent retailers have lost some of the market share we had gained over the previous year and a half. Similarly, competition for distribution channels for our products has intensified, making it difficult to boost sales.

By the end of 2025, we began supplying natural gas to consumers, with the same aim as for electricity: to meet the demand and needs of the average consumer. We are still in the early stages and hope to consolidate our operational base during the year.

Our aim for the coming year is to gradually regain market share by expanding the range of products we offer to our channels and customers, growing our network of sales representatives, and improving the tools they use to prepare quotations, secure contracts and manage customer relationships.

Managing Director
José Salmerón

Manager
Santiago Blanco

PRODUCTS & SERVICES

- **Electricity and natural gas retailing**

CUSTOMERS

- **Electricity consumers**
- **Natural gas consumers**

06 Crédito
Alternative Lending

zintra CREDIT capital

86

zintra CREDIT capital

ZINTRA CAPITAL CREDIT

ALTERNATIVE LENDING

Soluciones de financiación ágiles, flexibles y a la medida para empresas, complementando la financiación bancaria

En línea con su estrategia de diversificación y fortalecimiento del negocio, el Grupo CIMD Intermoney ha puesto en marcha Zintra Capital Credit, un grupo especializado en soluciones de financiación alternativa.

Zintra Capital Credit tiene como objetivo ofrecer a inversores profesionales acceso a oportunidades de inversión en crédito privado mediante un enfoque riguroso, basado en la selección de activos, la gestión del riesgo y la búsqueda de rentabilidad sostenible a largo plazo. La compañía refuerza así la capacidad del Grupo para proporcionar soluciones financieras completas y adaptadas a las necesidades de sus clientes, consolidando su presencia en mercados alternativos estratégicos.

Zintra Capital asesora cuatro fondos con distintas estrategias de crédito por capital total comprometido de €750 millones.

Managing Partner y CEO
Jose Corral

Managing Partner
Lars Schmidt-Ott

Director Financiero
Julio Manero

PRODUCTOS Y SERVICIOS

- **Financiación para empresas a corto y largo plazo**
- **Financiación a proyectos de energías renovables de tamaño pequeño/mediano**
- **Soluciones de gestión de circulante para el sector sanitario**

COMUNICACIONES CONTACT DETAILS

T + 34 91 432 64 00

E-mail zc.credit@zintracapital.com

Web www.zintracapital.com

ZINTRA CAPITAL CREDIT

ALTERNATIVE LENDING

Agile, flexible and bespoke financing solutions for businesses, complementing bank financing

As part of its strategy to diversify and strengthen its business, the CIMD Intermoney Group has launched Zintra Capital Credit, a group specialising in alternative financing solutions.

Zintra Capital Credit aims to provide professional investors with access to private credit investment opportunities through a rigorous approach based on asset selection, risk management and the pursuit of sustainable long-term returns. The company is thus strengthening the Group's ability to provide comprehensive financial solutions tailored to its clients' needs, while consolidating its presence in strategic alternative markets.

Zintra Capital advises four funds with different credit strategies, with a total committed capital of 750 million euros.

Managing Partner and CEO
Jose Corral

Managing Partner
Lars Schmidt-Ott

Chief Financial Officer
Julio Manero

PRODUCTS & SERVICES

- **Short and long-term business financing**
- **Funding for small and medium-sized renewable energy projects**
- **Cash flow management solutions for the healthcare sector**



Responsabilidad social corporativa

Social corporate responsability

UN GRUPO VOLCADO EN LA RSC

El Grupo CIMD ha destinado más de 5,3 millones de euros a la financiación de 359 proyectos dedicados a la infancia e investigación

21º DÍA SOLIDARIO DEL GRUPO CIMD *"UN DÍA DE TRABAJO: UN DÍA SOLIDARIO"*

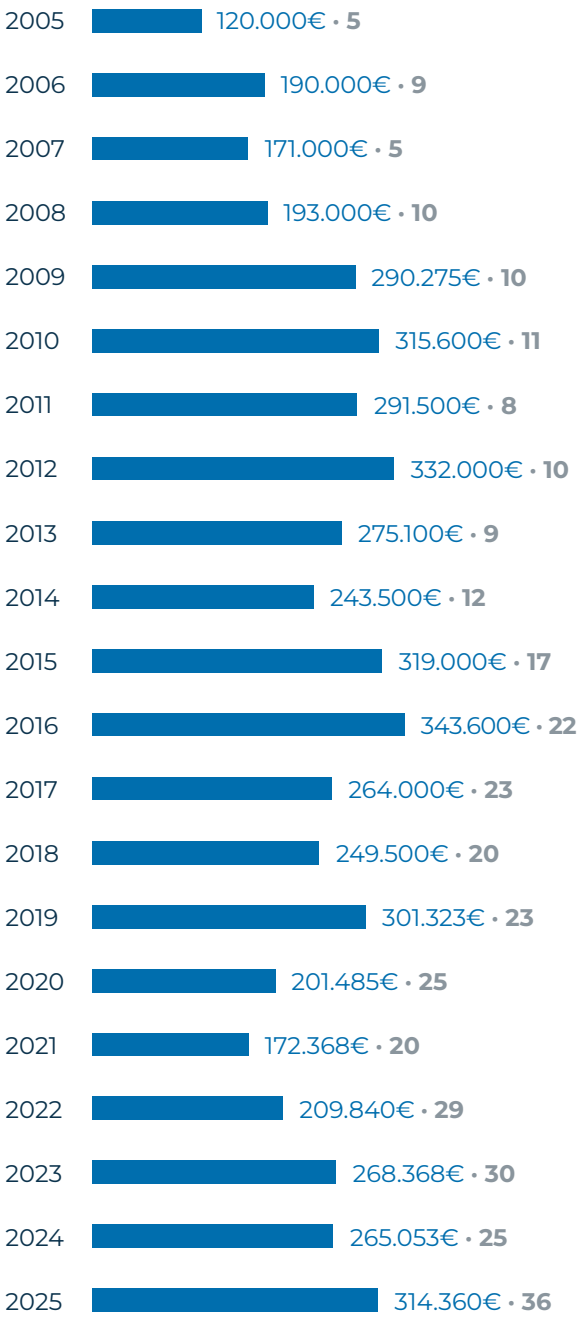
Un año más, el Grupo CIMD ha querido contribuir a la financiación de proyectos dedicados a la infancia e investigación en España, Portugal y Dubái. La acción, pionera en los mercados españoles, consiste en entregar íntegramente a varias organizaciones benéficas el total de las comisiones generadas por las compañías de intermediación, y los beneficios del resto de las empresas del grupo de un día de trabajo del mes de diciembre.

Gracias a la generosa colaboración de los clientes, y al esfuerzo de los empleados del Grupo el resultado es, año tras año, un éxito para todos.

TOTAL IMPORTE €
5.330.872

TOTAL PROYECTOS
359

NÚMERO DE PROYECTOS FINANCIADOS E IMPORTE € POR AÑO



A COMMITMENT TO CSR

The CIMD Group has donated more than €5.3 million to 359 childhood and research projects

21ST CIMD SOLIDARITY DAY *"ONE DAY'S WORK: ONE DAY'S GIVING"*

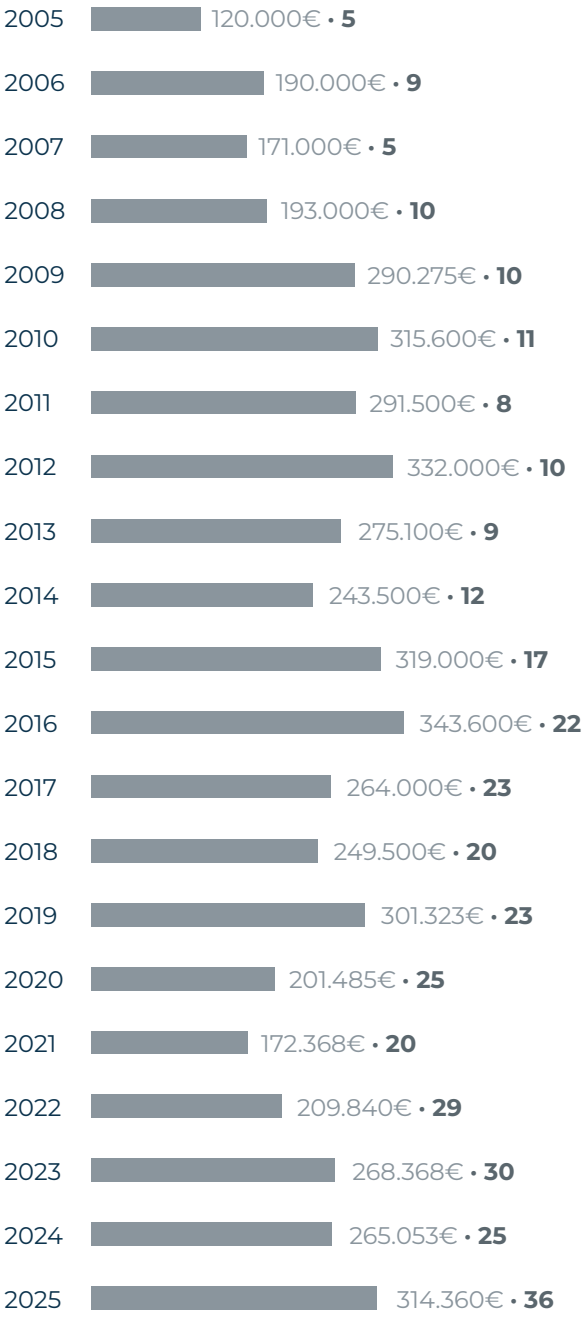
For yet another year, the CIMD Group has contributed to childhood and research projects in Spain, Portugal and Dubai. Our initiative, one of the first of its kind in Spain, consists of donating all commissions earned by our brokerage firms in one business day in December, along with the proceeds from all our other companies for the same day, to a range of charities.

Thanks to the generous support of our clients and employees, the result has proved a massive success for all involved, year after year.

TOTAL AMOUNT €
5.330.872

TOTAL PROJECTS
359

NUMBER OF PROJECTS FUNDED AND AMOUNT € PER YEAR



En 2025, han sido 36 ONG las seleccionadas por el Consejo del Grupo entre más de 70 que se presentaron a la convocatoria. Un total de **314.360 euros**, fueron repartidos entre los proyectos de:

Fundación PRODIS, Fundación CRIS contra el cáncer, Fundación Lukas, Fundación Sobre Ruedas, AESLEME, Asociación Arca de Valencia, Fundación Talismán, Fundación Prójimo Próximo, Fundación Chamos, Fundación Reimplusa Vidas, Fundación Tomillo, Fundación Pequeño Deseo, ASION, Fundación Menudos Corazones, Fundación DÁDORIS, Acción Social por la Música, Asociación Mamás en Acción, EOF, Instituto de Investigación Biomédica IRB, Fundación Síndrome de Dravet, Fundación TACUMI, AFACMUR Familias Región de Murcia, Fundación AYO, Fundación Runnymede College, Fundación Summa Humanitate, Fundación INTHEOS, Ana Carolina Díez Mahou, Asociación Pablo Ugarte, Fundación Sonrisas sin cáncer y Hermanitas de los Pobres.

- En Portugal, la sociedad portuguesa del Grupo, IMGA, financiará proyectos junto a Casa Acreditar (Lisboa), Fundación Rui Osório de Castro, Asociación Crecer Bem y Ajuda de Berço.

- En Dubái, CIMD (Dubái) Ltd respaldará becas de estudio para niñas sin recursos a través de la Fundación María Cristina (Bangladesh), así como proyectos de alimentación y guardería en Richmond Park School – Vipeika y una clínica infantil impulsada por la Fundación Pablo Horstmann, ambos en Kenia.

En 2025 se donaron 314.360 euros a 36 proyectos sociales que han beneficiado directamente a más de 1.300 niños

PREMIOS

El Día Solidario ha sido premiado en seis ocasiones:

2006
Finalista **Fundación CODESPA**

2009
Asociación ASION (Asociación de padres con niños con Cáncer de la Comunidad de Madrid) en la categoría **Empresa Solidaria**

2014
Fundación CRIS contra el cáncer por su "*incondicional apoyo a la lucha con el cáncer*"

2016
Fundación Círculo de Empresarios con su **Premio Carlos Güell**

2017
Fundación Síndrome de Dravet a la **mejor Empresa Solidaria**: "Por su apoyo a la investigación de esta enfermedad rara, donde se están consiguiendo grandes avances para la curación de los niños"

2021
Fundación CRIS contra el cáncer, en su "**Categoría a la empresa comprometida Grupo CIMD Intermoney**"

In 2025, the Group's Board of Directors selected 36 NGOs from over 70 applicants. A total of **€314,360** was distributed among the following projects:

PRODIS Foundation, CRIS contra el cáncer Foundation, Lukas Foundation, Sobre Ruedas Foundation, AESLEME, Arca de Valencia Association, Talismán Foundation, Prójimo Próximo Foundation, Chamos Foundation, Reimplusa Vidas Foundation, Tomillo Foundation, Pequeño Deseo Foundation, ASION, Menudos Corazones Foundation, DÁDORIS Foundation, Acción Social por la Música (Social Initiative for Music), Mamás en Acción Association, EOF, IRB Institute for Research in Biomedicine, Síndrome de Dravet Foundation, TACUMI Foundation, AFACMUR Families of the Region of Murcia, AYO Foundation, Runnymede College Foundation, Summa Humanitate Foundation, INTHEOS Foundation, Ana Carolina Díez Mahou, Pablo Ugarte Association, Sonrisas sin cáncer Foundation and Hermanitas de los Pobres.

- In Portugal, the Group's Portuguese subsidiary, IMGA, will fund projects in partnership with Casa Acreditar (Lisbon), the Rui Osório de Castro Foundation, the Crecer Bem Association and Ajuda de Berço.

- In Dubai, CIMD (Dubai) Ltd will fund scholarships for underprivileged girls through the María Cristina Foundation (Bangladesh), as well as food and childcare projects at Richmond Park School – Vipeika and a children's clinic run by the Pablo Horstmann Foundation, both in Kenya.

In 2025, we donated €314,360 to 36 social projects, benefiting more than 1,300 children directlyAWARDS

Solidarity Day has won six awards:

2006
Finalist **CODESPA Foundation**

2009
ASION Association (Association of Parents of Children with Cancer in the Madrid Community) in the category **Charitable Business**

2014
CRIS contra el cáncer Foundation for its ***"unconditional support to the fight against cancer"***

2016
Círculo de Empresarios Foundation with its **Carlos Güell Award**

2017
Síndrome de Dravet Foundation to the **best Charitable Business:** "For its support to the research of this rare disease, where major progress is being made for curing children"

2021
CRIS contra el cáncer Foundation, in its **"Category to the committed company the CIMD Intermoney Group"**

El Grupo CIMD ha recibido 6 premios a “Mejor empresa solidaria” a lo largo de estos años

VOLUNTARIADO DE EMPLEADOS

Desde hace varios años, el Grupo CIMD organiza una campaña anual de recogida de juguetes en Navidad, involucrando a todos nuestros empleados a través del departamento de RRHH. Gracias a su colaboración, conseguimos entregar más de 200 juguetes a distintas instituciones infantiles de Madrid, contribuyendo a llevar ilusión a los más pequeños.

Además, el Grupo promueve dos campañas anuales de recogida de ropa, destinadas al ropero del Centro Santiago Masarnau de Madrid, fomentando la solidaridad y el apoyo a quienes más lo necesitan en nuestra comunidad.

CÁLCULO DE LA HUELLA DE CARBONO DEL GRUPO CIMD INTERMONEY

Dentro de la Política sobre Responsabilidad Social Corporativa, el Grupo CIMD realiza el cálculo de las emisiones de su huella de carbono desde hace más de 15 años. En 2025, este proceso se ha reforzado mediante su reporte, por primera vez, en el Estado de Información No Financiera (EINF), avanzando así en la integración y transparencia de la información relativa a criterios ambientales.

El cálculo, realizado por el equipo de Intermoney Consultoría, permite cuantificar las emisiones de gases de efecto invernadero derivadas de la actividad del Grupo y de sus empleados, y proporciona un punto de partida objetivo para definir objetivos de reducción y poner en marcha acciones de mejora.

El ejercicio 2025 se establece como año de referencia, lo que permite identificar las principales fuentes de emisión y sentar las bases para la mejora progresiva del desempeño ambiental del Grupo.

POLÍTICA DE CALIDAD Y SEGURIDAD DE LA DIRECCIÓN DE TECNOLOGÍA E INFORMÁTICA DEL GRUPO CIMD INTERMONEY

El Grupo CIMD Intermoney es un grupo de empresas dedicado a la prestación de servicios integrales de intermediación en mercados financieros y energéticos, tanto nacionales como internacionales, así como de servicios de consultoría y gestión, asociados a su misión principal de intermediación.

La Dirección de Tecnología e Informática de CIMD (DTI CIMD), dependiente de la Dirección del Grupo, es el área responsable de la prestación de servicios de tecnologías de la información y comunicación (servicios TI) a las áreas y empresas del Grupo CIMD.

La alta dependencia de los procesos de negocio del Grupo respecto del Sistema de Información hace que la calidad y seguridad de los servicios TI sean determinantes para garantizar la calidad y seguridad de los servicios prestados a los clientes y, por consiguiente, clave para asegurar su satisfacción.

Consciente de ello, y como muestra de su compromiso con la calidad y seguridad, la Dirección de Tecnología e Informática de CIMD Intermoney, en calidad de responsable de la operación y gestión del Sistema de Información, decide, con el respaldo de la Dirección del Grupo CIMD, la aprobación de la presente Política de Calidad y Seguridad del Sistema de Información del Grupo; política que autoriza y sustenta la implantación de un Sistema de Gestión Integral de Calidad y Seguridad para los servicios TI.

The CIMD Group has received 6 awards for the "Best charitable company" over the years

EMPLOYEE VOLUNTEERING

For several years now, the CIMD Group has been organising an annual Christmas toy collection campaign, involving all our employees through the HR department. Thanks to the support received, we were able to collect and deliver over 200 toys to various children's organisations in Madrid, helping to bring joy to the little ones.

In addition, the Group organises two annual clothing collection campaigns for the Santiago Masarnau Centre clothing bank in Madrid, promoting solidarity and support for those most in need within our community.

CALCULATION OF THE CIMD INTERMONEY GROUP'S CARBON FOOTPRINT

As part of its Corporate Social Responsibility Policy, the CIMD Group has been calculating its carbon footprint emissions for over 15 years. In 2025, this process was further strengthened by its inclusion, for the first time, in the Non-Financial Information Statement (NFIS), thereby advancing the integration and transparency of information relating to environmental criteria.

The calculation, carried out by the Intermoney Consultoría team, enables the quantification of greenhouse gas emissions resulting from the Group's activities and those of its employees, and provides an objective starting point for setting reduction targets and implementing improvement measures.

The 2025 financial year has been set as the baseline year, enabling the identification of the main sources of emissions and laying the foundations for the progressive improvement of the Group's environmental performance.

QUALITY AND INFORMATION SECURITY POLICY OF THE INFORMATION AND TECHNOLOGY BOARD WITHIN THE CIMD GROUP

Grupo CIMD Intermoney is a group of companies dedicated to providing comprehensive brokerage services to the financial and energy markets, both national and international, as well as consultancy and management services, in consonance with its principal mission of intermediation.

The CIMD Information and Technology Directorate (DTI CIMD), subordinate to the CIMD Group Management, is the area responsible for providing information and communication technology services (IT services) to the various CIMD Group areas and companies.

Reliance of the CIMD Group's business procedures on the Information System ensures the quality and security of IT services, decisive to the guarantee of the quality and security of the services provided to clients, and therefore, key to their satisfaction.

With the full backing of the CIMD Group Management team, the CIMD Information Technology Department, undertakes full responsibility for the operation and management of the Information System to ensure its Quality and Security in response to Group policy. This ensures the implementation of a Comprehensive Quality and Security Management System for IT services.

The Comprehensive Management System conforms to the international standards UNE-EN ISO 9001 and ISO / IEC 27001, is process-oriented and focused on management and

Dicho Sistema de Gestión Integral se ajusta a las normas internacionales UNE-EN ISO 9001 e ISO/IEC 27001, está orientado a procesos y enfocado hacia la gestión y mejora continua; y cuenta con un Representante de la Dirección como responsable de su establecimiento, implantación y mantenimiento, así como de informar a la Dirección de su funcionamiento.

El objetivo del Sistema de Gestión Integral de Calidad y Seguridad es garantizar la satisfacción del cliente mediante la provisión de servicios TI con los niveles de calidad y seguridad adecuados que contribuyan y garanticen el cumplimiento de la misión del Grupo CIMD, la satisfacción del cliente y el cumplimiento normativo y regulatorio vigente.

El Sistema de Gestión Integral de la DTI CIMD garantiza que:

- Se adapta a las necesidades del cliente.
- Está alineado con los objetivos de la DTI CIMD.
- Se aplica al catálogo de servicios.
- Se establecen, según declaración de aplicabilidad, los controles apropiados para la protección de los activos del Sistema de Información, garantizando la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información.
- Se aportan los recursos humanos, técnicos y organizativos necesarios para prestar sus servicios.
- Los integrantes de la organización conocen las responsabilidades asignadas a sus tareas y son responsables de la calidad y seguridad de su trabajo.
- Se busca la mejora continua.

continuous improvement, operating under the supervision of a management representative who is responsible for its establishment, implementation and operation, as well as informing the Group Management of its overall functioning.

The objective of the Comprehensive Quality and Safety Management System is to guarantee customer satisfaction through the provision of IT services with adequate levels of quality and security that contribute and guarantee the compliance of the CIMD Group's mission, customer satisfaction and the current normative and regulatory compliance.

The Comprehensive Management System of the DTI CIMD guarantees:

- Adaptation to the needs of the customer.
- Compliance with the objectives of the DTI CIMD.
- Full catalogue of services are applied.
- Appropriate controls are established for the protection of the assets of the Information System, guaranteeing the confidentiality, integrity and transparency of the information, in accordance with the declaration of full application.
- Ensure the human, technical and organisational resources necessary to provide these services.
- All members are aware of the assigned responsibilities and are responsible for the quality and safety of their work.
- Principles of continuous improvement.

CERTIFICADOS DE CALIDAD Y SEGURIDAD DE LA INFORMACIÓN
QUALITY AND INFORMATION SECURITY CERTIFICATES



AENOR

Certificado del Sistema de Gestión de la Calidad

AENOR GESTIÓN DE LA CALIDAD ISO 9001

ER-1706/2009

AENOR certifica que la organización

CIMD, S.A.

dispone de un sistema de gestión de la calidad conforme con la Norma ISO 9001:2015

para las actividades: La consultoría tecnológica, el diseño, desarrollo e integración de soluciones, asistencia y soporte a las operaciones de negocio, gestión de infraestructuras (usuario, sistemas y redes, comunicaciones y custodia de medios), consultoría tecnológica, soporte al cumplimiento normativo relativo a tecnologías de la información e implantación y soporte de productos llave en mano para aplicaciones de terceros, de la Dirección de Tecnología e Informática (DTI) de CIMD para el negocio de las empresas del Grupo CIMD.

que se realizan en: CL PRINCIPE DE VERGARA, 131 PLANTA 3. 28002 - MADRID

Primera emisión:2009-12-21 Última emisión:2025-04-16
Expiración:2028-04-16

Rafael GARCÍA MEIRO
CEO

AENOR CONFIA S.A.U.
Génova, 6. 28004 Madrid. España
Tel. 91 432 60 00.- www.aenor.com



AENOR

Certificado del Sistema de Gestión de Seguridad de la Información

AENOR SEGURIDAD INFORMACIÓN ISO/IEC 27001

SI-0085/2009

AENOR certifica que la organización

CIMD, S.A.

dispone de un sistema de gestión de seguridad de la información conforme con la Norma ISO/IEC 27001:2022

para las actividades: Los sistemas de información para las actividades de negocio: consultoría tecnológica, diseño, desarrollo e integración de soluciones, asistencia y soporte a las operaciones de negocio, gestión de infraestructuras (usuario, sistemas y redes, comunicaciones y custodia de medios), soporte auditoría y cumplimiento normativo e implantación de productos llave en mano, de la Dirección de Tecnología e Informática (DTI) de CIMD para el negocio de las empresas del Grupo CIMD, de acuerdo al documento de aplicabilidad vigente a fecha de emisión del certificado.

que se realizan en: CL PRINCIPE DE VERGARA, 131 PLANTA 3. 28002 - MADRID

Primera emisión:2009-12-16 Última emisión:2025-04-16
Expiración:2028-04-16

Rafael GARCÍA MEIRO
CEO

AENOR CONFIA S.A.U.
Génova, 6. 28004 Madrid. España
Tel. 91 432 60 00.- www.aenor.com



IQNet

Building trust together.

Certificate

AENOR has issued an IQNet recognized certificate that the organization:

CIMD, S.A.

CL PRINCIPE DE VERGARA, 131 PLANTA 3.
28002 - MADRID

has implemented and maintains a/an
Quality Management System

for the following scope:
Technological consultancy, design, development and integration of solutions, assistance and support for business operations, infrastructure management (users, systems and networks, communications and media custody), technological consultancy, technical regulatory compliance support, and introduction of off-the-shelf products, from CIMD Information Technology Department (DTI) for the companies in the CIMD Group.

which fulfils the requirements of the following standard

ISO 9001:2015

First issued on: ***2009-12-21*** *Last issued:* ***2025-04-16*** *Validity date:* ***2028-04-16***

Registration Number: **ES-1706/2009**

Alex Stoichitoiu
President of IQNet

Rafael GARCÍA MEIRO
CEO

AENOR

This attestation is directly linked to the IQNet Member's original certificate and shall not be used as a stand-alone document.

IQNet Members*:
AENOR Spain AFNOR Certification France APCER Portugal CCC Cyprus CISQ Italy CQC China CQM China CQS Czech Republic Cro Cert Croatia DQS Holding GmbH Germany EAGLE Certification Group USA FCAV Brazil FONDONORMA Venezuela ICONTEC Colombia ICS Bosnia and Herzegovina Inspecta Sertifiointi Oy Finland INTECO Costa Rica IRAM Argentina JQA Japan KFQ Korea LSQA Uruguay MIRTEC Greece MSZT Hungary Nemko AS Norway NSAI Ireland NYCE-SIGE Mexico PCBC Poland Quality Austria Austria SII Israel SIQ Slovenia SIRIM QAS International Malaysia SQS Switzerland SRAC Romania TSE Türkiye YUQS Serbia

* The list of IQNet Members is valid at the time of issue of this certificate. Updated information is available under www.iqnet-certification.com



IQNet

Building trust together.

Certificate

AENOR has issued an IQNet recognized certificate that the organization:

CIMD, S.A.

CL PRINCIPE DE VERGARA, 131 PLANTA 3.
28002 - MADRID

has implemented and maintains a/an
Information Security Management System

for the following scope:
The information systems for business activities: technological consultancy, design, development and integration of solutions, assistance and support for business operations, infrastructure management (users, systems and networks, communications and media custody), technological consultancy, audit and technical regulatory compliance support, and introduction of off-the-shelf products, from CIMD information technology department (DTI) for the companies in the CIMD Group, in accordance with the current statement of applicability to the issued date of the certificate..

which fulfils the requirements of the following standard

ISO/IEC 27001:2022

First issued on: ***2009-12-16*** *Last issued:* ***2025-04-16*** *Validity date:* ***2028-04-16***

Registration Number: **ES-SI-0085/2009**

Alex Stoichitoiu
President of IQNet

Rafael GARCÍA MEIRO
CEO

AENOR

This attestation is directly linked to the IQNet Member's original certificate and shall not be used as a stand-alone document.

IQNet Members*:
AENOR Spain AFNOR Certification France APCER Portugal CCC Cyprus CISQ Italy CQC China CQM China CQS Czech Republic Cro Cert Croatia DQS Holding GmbH Germany EAGLE Certification Group USA FCAV Brazil FONDONORMA Venezuela ICONTEC Colombia ICS Bosnia and Herzegovina Inspecta Sertifiointi Oy Finland INTECO Costa Rica IRAM Argentina JQA Japan KFQ Korea LSQA Uruguay MIRTEC Greece MSZT Hungary Nemko AS Norway NSAI Ireland NYCE-SIGE Mexico PCBC Poland Quality Austria Austria SII Israel SIQ Slovenia SIRIM QAS International Malaysia SQS Switzerland SRAC Romania TSE Türkiye YUQS Serbia

* The list of IQNet Members is valid at the time of issue of this certificate. Updated information is available under www.iqnet-certification.com



cimd
intermoney

Príncipe de Vergara 131
3ª Planta
28002 Madrid
Tel: +34 91 432 64 00
www.grupocimd.com