



Institut Català
de Finances

2025

Informe amb Rellevància Prudencial

Pilar III de Basilea

Continguts

1. PILAR 3 GRUP ICF	4
1.1 Àmbit normatiu.....	4
2. INTRODUCCIÓ.....	5
2.1 Entorn Macroeconòmic.....	5
2.2 Principals Conclusions.....	6
3 GRUP ICF	8
3.1 Denominació social.....	8
3.2 Àmbit d'aplicació.....	8
3.3 Grup consolidable a efectes reguladors.....	10
3.4 Consolidació comptable dels fons propis a efectes reguladors.....	11
3.5 Altra informació de caràcter general.....	12
4. ESTRUCTURA, ORGANITZACIÓ I GOVERN INTERN DE LA GESTIÓ DEL RISC.....	12
4.1 Estratègies i processos per la gestió dels riscos	12
4.2 Estructura organitzativa	15
5. RECURSOS PROPIS COMPUTABLES I REQUERIMENTS DE CAPITAL	24
5.1 Marc Normatiu.....	24
5.2 Recursos propis computables.....	25
5.3 Requeriments de capital.....	26
5.4 Evolució de la solvència	30
6. RISC DE CRÈDIT.....	31
6.1 Marc normatiu	31
6.2 Definició comptable de morositat i de posicions deteriorades.....	31
6.3 Correccions de valor per deteriorament d'actius i provisions per riscos i compromisos contingents.....	32
6.4 Variacions per deteriorament i provisions per risc de crèdit	33
6.5 Distribució geogràfica de les exposicions	34
6.6 Distribució de les exposicions per sector o contrapartida	36
6.7 Distribució de les exposicions per venciment residual.....	37
6.8 Pèrdues per deteriorament i reversions de les pèrdues prèviament reconegudes	37
6.9 Identificació de les agències de qualificació externa (ECAI) utilitzades	38
6.10 Aplicació de tècniques de reducció del risc.....	38
6.11 Requeriments de recursos propis per risc de crèdit.....	39

6.12	<i>Requeriments de recursos propis per risc de contrapartida i CVA</i>	39
6.13	<i>Acords CMOF/ISDA i processos de netting</i>	39
7.	RISC DE MERCAT DE LA CARTERA DE NEGOCIACIÓ	40
7.1	<i>Requeriments de recursos propis per risc de mercat</i>	40
8.	RISC ESTRUCTURAL DE TIPUS D'INTERÈS	40
8.1	<i>Marc normatiu</i>	40
8.2	<i>Naturalesa del risc de tipus d'interès</i>	41
8.3	<i>Gestió del risc estructural de tipus d'interès</i>	41
8.4	<i>Requeriments de recursos propis per risc de tipus d'interès</i>	45
9.	RISC DE TIPUS DE CANVI	45
9.1	<i>Requeriments de recursos propis per risc de tipus de canvi</i>	45
10.	RISC DE LIQUIDITAT	46
10.1	<i>Marc normatiu</i>	46
10.2	<i>Naturalesa del risc de liquiditat</i>	46
10.3	<i>Gestió del risc de liquiditat</i>	46
10.4	<i>Estratègies de finançament</i>	50
10.5	<i>Requeriments de recursos propis per risc de liquiditat</i>	51
11.	RISC OPERACIONAL	51
11.1	<i>Marc Normatiu</i>	51
11.2	<i>Definició del risc operacional</i>	51
11.3	<i>Requeriments de recursos propis per risc operacional</i>	52
12.	RISCOS ESG	53
12.1	<i>Introducció i marc regulador</i>	53
12.2	<i>Compromís amb la sostenibilitat</i>	53
12.3	<i>Integració en el model de negoci</i>	53
12.4	<i>Riscos climàtics</i>	54
13.	PROCEDIMENTS PER L'AVAUACIÓ DEL CAPITAL INTERN	54
14.	INFORMACIÓ SOBRE PARTICIPACIONS I INSTRUMENTS DE CAPITAL	55
14.1	<i>Detall de les carteres mantingudes amb ànim de venda i carteres mantingudes amb finalitats estratègiques</i>	55
14.2	<i>Polítiques comptables i mètodes de valoració dels instruments de capital</i>	56
15.	INFORMACIÓ SOBRE REMUNERACIONS	57
15.1	<i>Informació sobre el procés decisor utilitzat per establir la política de remuneració del col·lectiu identificat</i>	57
15.2	<i>Col·lectiu identificat</i>	58
15.3	<i>Aspectes generals de la política retributiva del Grup</i>	59

15.4	<i>Informació qualitativa de la remuneració del col·lectiu identificat.....</i>	59
15.5	<i>Informació quantitativa de la remuneració del col·lectiu identificat.....</i>	61

1. PILAR 3 GRUP ICF

Amb el present document, el Grup Institut Català de Finances (endavant, el Grup o Grup ICF) dona compliment a la part octava del Reglament 575/2013, el qual constitueix el Pilar III de Basilea, la seva modificació al Reglament (UE) 2019/876 (conegut com CRR II) així com a l'última modificació al Reglament 2024/1623 (conegut com CRR III) d'aplicació a partir de l'1 de Gener de 2025, en referència als requisits de divulgació de la informació prudencial, incloent la informació relativa als fons propis, requisits de capital, exposicions al risc, processos de gestió i control dels riscos, i d'altres aspectes rellevants de solvència i adequació de capital establerts per la normativa vigent.

Aquest document dona conformitat a l'article 433 de la CRR III, que estableix una periodicitat anual de la divulgació de la informació. L'actual informe amb rellevància prudencial es publica anualment, podent-se incrementar la freqüència si les circumstàncies del mercat així ho aconsellen. L'informe es troba a la pàgina web de l'ICF (www.icf.cat).

D'acord amb la Norma 59 de la Circular 2/2016 del Banc d'Espanya, els continguts de l'IRP han estat sotmesos a verificació per part de l'auditoria interna de l'entitat mitjançant experts independents. La Circular 3/2023, de 31 d'octubre, ha introduït modificacions en la Circular 2/2016, sense afectar el contingut de la Norma 59 pel que fa a aquesta obligació de verificació.

Els continguts del present informe no inclosos en els comptes anuals han estat revisats per la Comissió Mixta d'Auditoria i Control del Grup ICF. Així mateix, el Grup ICF manifesta que no ha omès cap de les informacions requerides per raons de confidencialitat o per tenir caràcter reservat.

1.1 Àmbit normatiu

Actualment, les entitats financeres estan subjectes al marc regulador global de capital, conegut com Basilea III. El paquet legislatiu que transposa aquest marc a la Unió Europea va entrar en vigor el dia 1 de Gener de 2014 i està compostat pel reglament 575/2013 i la Directriu 2013/36/UE, coneguts com CRR i CRD IV respectivament. Mentre que el Reglament és de directa aplicació per a les entitats dels Estats membres, la Directiva va requerir el següent procés de transposició a l'ordenament jurídic espanyol:

1. El Reial Decret-Llei 14/2013 (29 de novembre de 2013), de mesures urgents per l'adaptació del dret espanyol a la normativa europea de supervisió i solvència d'entitats.
2. La Llei 10/2014 (26 de juny de 2014) d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.
3. El Reial Decret 84/2015 (13 de febrer de 2015), que desenvolupa la Llei 10/2014.
4. Les Circulars 2/2014 i 2/2016 del Banc d'Espanya.

La revisió del paquet legislatiu sota el marc de Basilea III, que presenta propostes d'esmena per la CRR i la CRD IV va arribar el Juny del 2019, quan el Parlament Europeu i el Consell van publicar el Reglament (EU) 2019/876 o CRR II que modifica el Reglament (EU) 575/2013 i la Directriu (UE) 2019/878 o CRD V que modifica la directriu (UE) 2013/36. La CRR II va ser aplicable des de juny de 2021 i la CRD V es va incorporar a la legislació espanyola a través del reial decret llei 7/2021 i que ha modificat, entre d'altres, la llei 10/2014 així com a través del Reial Decret 970/2021, que modifica, entre d'altres, el Reial Decret 84/2015.

La última revisió del paquet legislatiu sota el marc de Basilea III, que suposa la culminació dels canvis iniciats al 2017, s'ha materialitzat en la publicació al diari oficial de la Unió Europea el 19 de juny de 2024 del reglament UE 2024/1623 (CRR III) i la directriu (UE) 2024/1619 (CRD VI). L'entrada en vigor d'aquest reglament ha estat l'1 de Gener de 2025. Pel que respecta a la directiva CRD VI, els estats membres tenen dos anys després de la seva publicació per transposar-la al seu marc normatiu nacional. Els objectius d'aquests canvis han estat centrats en fer la banca més transparent i més sòlida per enfrontar futures crisis econòmiques al temps que impulsar la transició cap una economia més sostenible.

2. INTRODUCCIÓ

2.1 Entorn Macroeconòmic

L'economia mundial ha continuat mostrant durant el 2025 un ritme de creixement moderat, en un context de progressiva normalització del cicle econòmic després dels episodis d'elevada inflació dels anys anteriors. La moderació dels preus ha permès una gradual relaxació de les polítiques monetàries, amb una reducció dels tipus d'interès que ha contribuït a millorar les condicions de finançament. Tot i això, l'escenari internacional continua condicionat per incerteses geopolítiques, tensions comercials i un creixement moderat a la zona euro, factors que mantenen un cert grau de volatilitat en l'activitat econòmica global.

Pel que fa a l'economia catalana, aquest 2025 s'ha mantingut un creixement superior al de la zona euro, tot i que amb una progressiva normalització després dels forts ritmes d'expansió dels darrers anys. Les previsions situen el creixement del PIB català al voltant del 2,4% el 2025 i del 2,1% el 2026, per sobre del previst per a la zona euro i en línia amb el conjunt de l'economia espanyola. Aquest creixement s'explica principalment en la fortalesa de la demanda interna, especialment en el consum privat, que continua beneficiant-se de la creació sostinguda d'ocupació i de la recuperació gradual del poder adquisitiu de les llars. Paral·lelament, la inversió mostra una evolució favorable, impulsada per la millora de les condicions financeres i pel desplegament dels fons europeus vinculats als programes de recuperació i transformació econòmica.

En termes sectorials, el sector serveis continua sent el principal motor de l'activitat econòmica catalana, amb un paper destacat del turisme, l'hostaleria i els serveis a les empreses. El sector industrial presenta una evolució més moderada en un context de menor dinamisme de la demanda exterior, mentre que la construcció mostra una evolució positiva vinculada tant a la inversió pública com a la millora de les condicions de finançament.

Pel que fa a la inflació, durant el 2025 s'ha consolidat la tendència de moderació dels preus, amb taxes que s'han aproximat progressivament als objectius de política monetària. Aquesta evolució contribueix a estabilitzar l'entorn econòmic i a reforçar les perspectives de creixement en el mitjà termini.

De cara als propers exercicis, les perspectives apunten a una continuïtat del creixement econòmic a Catalunya, tot i que a un ritme més moderat. Tot i això, persisteixen alguns riscos associats a la situació econòmica europea, a les tensions geopolítiques i a l'evolució del comerç internacional.

Amb posterioritat al tancament de l'exercici, el 28 de febrer de 2026, es va intensificar el conflicte bèl·lic a l'Orient Mitjà, les conseqüències del qual estan generant un alt nivell d'incertesa tant a nivell geopolític com

en l'economia internacional i en els mercats financers. En darrera instància, les conseqüències per a l'economia, en general, i per a les operacions del Grup Institut Català de Finances, en particular, són incertes i dependran en gran mesura de l'evolució i l'extensió del conflicte, així com de la capacitat de reacció i adaptació dels diferents governs i agents econòmics.

Els administradors del Grup estan realitzant una supervisió constant de l'evolució de la situació i duent a terme les accions oportunes amb l'objectiu de fer-hi front i minimitzar-ne els impactes.

2.2 Principals Conclusions

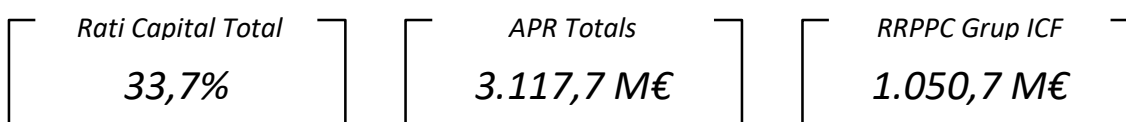
Risc de crèdit

El risc de crèdit representa el principal risc del Grup ICF, conseqüència natural del seu model de negoci. A nivell prudencial, aquest risc representa, per les inversions creditícies, el 60,9% del total dels actius ponderats per risc. A tancament de l'exercici 2025, la taxa de morositat es situa en el 6,6% i el ràtio de cobertura de morositat resulta del 170,8%, nivells de cobertura superiors a la mitjana del sector.



Capital i Solvència

El Grup ICF manté, a tancament de 2025, un nivell de solvència del 33,7%, molt superior al mínim regulador exigít¹ conseqüència d'uns fons propis elevats i una política de gestió conservadora.



Tresoreria

El Grup ICF manté una posició de liquiditat elevada, amb una posició total de Tresoreria, a tancament de 2025 de 277.6 milions d'euros, dels quals 197.6 milions d'euros són inversions de renda fixa, 60 milions d'euros en comptes corrents i 20 milions d'euros en dipòsits cancel·lables:

¹ Mínim regulador del 11%, compostat pel 8% per requeriments de capital total, 2,5% per buffer de conservació de capital i 0.5% per capital conservació anticíclic. Segons comunicat del Banc D'Espanya del 16 de Maig de 2024, s'estableix un 0.5% de capital de conservació anticíclic que serà d'aplicació a partir de l'1 d'octubre de 2025.

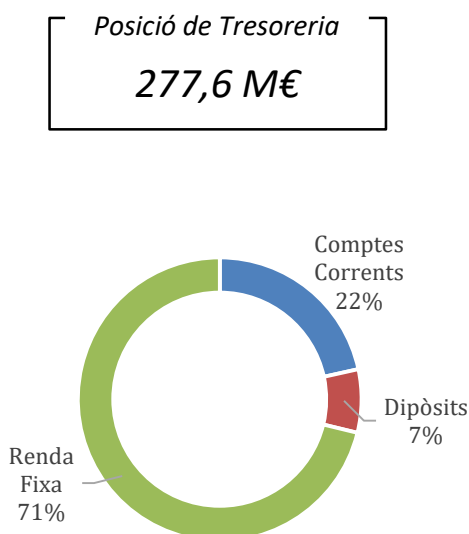
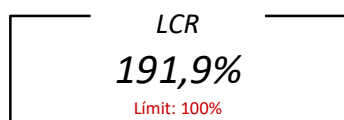


Figura 1. Estructura de la liquiditat del Grup

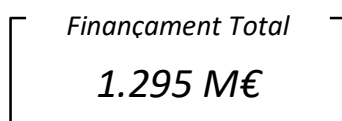
Mètriques d'àmbit regulador

El Grup ICF calcula, analitza i controla les mètriques de ràtio de cobertura de liquiditat (LCR per les sigles en anglès) i ràtio de finançament estable net (NSFR per les seves sigles en anglès), seguint les directrius del Reglament 575/2013 en l'article 412 i la seva modificació al Reglament 2019/876 en l'article 428 ter, els quals estableixen un requisits mínims de compliment. El Grup ICF compleix, a tancament de 2025, el límits establerts a nivell regulador per les mètriques LCR i NSFR:



Finançament

Des del punt de vista del finançament, el Grup ICF tanca l'exercici 2025 amb un posició de 1.295M€, finançada a través de diferents instruments de deute i diferents fonts de finançament. El gruix del finançament del Grup ICF es caracteritza per ser a llarg termini, amb un venciment mig residual de l'endeutament de 8,7 anys, element que conforma un finançament estable.



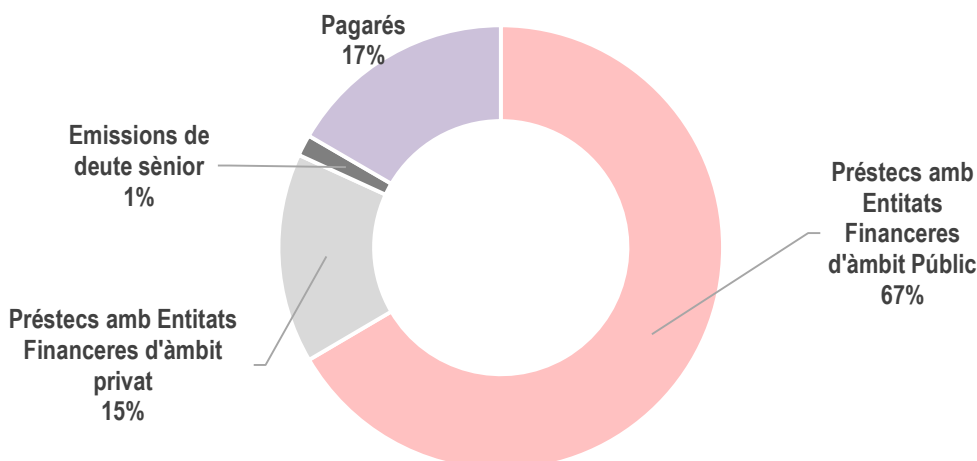


Figura 2. Estructura del finançament.

3 GRUP ICF

3.1 Denominació social

L'Institut Català de Finances és una entitat financera de dret públic amb personalitat jurídica pròpia sotmesa a l'ordenament jurídic privat, titularitat íntegrament de la Generalitat de Catalunya. La normativa reguladora de l'Institut es troba al Decret legislatiu 1/2022, de 26 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de l'Institut Català de Finances.

L'Institut Català de Finances gaudeix de patrimoni i tresoreria pròpia i actua per al compliment de les seves funcions amb autonomia orgànica, financera, patrimonial, funcional i de gestió amb plena independència de les administracions públiques.

A l'Institut Català de Finances se li aplica la normativa específica de les entitats de crèdit i, per tant, se sotmet únicament a la normativa pública de caràcter bàsic i a la dictada pels organismes reguladors de la Unió Europea que li sigui aplicable, atenent la seva especial activitat i naturalesa. L'Institut ha de formular els seus comptes anuals i ha d'efectuar el registre comptable de les seves operacions d'acord amb els criteris i normes comptables establerts per a les entitats de crèdit.

3.2 Àmbit d'aplicació

L'Institut Català de Finances actua com a capçalera del Grup Institut Català de finances (en endavant, el "Grup" o el "Grup ICF"). A 31 de desembre de 2025 i 2024 en formen part les següents entitats dependents, 100% participades per aquest de forma directa o indirecta:

- Instruments Financers per a Empreses Innovadores, S.L. Societat Unipersonal (d'ara endavant, "IFEM") es va constituir mitjançant escriptura pública el 12 de desembre de 2008. L'objecte social de la companyia consistirà en la gestió de programes públics conveniats, tant amb la Generalitat de Catalunya com amb la Unió Europea i l'Estat espanyol, en el més ampli dels seus sentits. La societat executarà el seu objecte social a través dels instruments financers que consideri adients, tant d'inversió com de finançament i de garantia, incloent-hi la tinença i gestió de participacions financeres, en societats de garantia, societats i fons de capital risc i participacions en altres societats públiques o privades, així com la concessió de finançament i inversió, tant de forma directa com indirecta a través d'intermediaris financers.

L'ICF va acordar el 31 de maig de 2023 cedir a IFEM les tasques d'execució dels instruments financers del Programa operatiu de Catalunya FEDER 2014-2020, així com tots els drets i obligacions derivats de la seva condició d'entitat executora d'aquests instruments, entre ells tots els contractes de la línia de préstecs Eurocrèdit.

Les cessions es van formalitzar durant el mes de setembre mitjançant aportació no dinerària a IFEM, que es va complementar amb una aportació dinerària, i que van donar lloc a la corresponent ampliació de capital, per una xifra total de 175.000 milers d'euros (156.263 milers d'euros corresponen al valor dels drets econòmics derivats de la línia de préstecs Eurocrèdit i 18.737 milers d'euros a l'aportació dinerària).

L'ampliació del capital d'IFEM per part de l'ICF, el seu soci únic, va suposar la creació de 1.750.000 noves participacions socials i la modificació dels estatuts socials d'IFEM, per reflectir la nova xifra del capital social després de l'ampliació de capital, que queda fixada en 225.000 milers d'euros.

Al setembre del 2024, IFEM es va adherir al següent període del Programa operatiu de Catalunya FEDER 2021-2027. El passat 18 de desembre del 2025 es va realitzar una segona aportació dinerària mitjançant ampliació de capital, per una xifra total de 33.374 milers d'euros. L'ampliació del capital d'IFEM per part de l'ICF, el seu soci únic, va suposar la creació de 333.744 noves participacions socials i la modificació dels estatuts socials d'IFEM, per reflectir la nova xifra del capital social després de l'ampliació de capital, que queda fixada en 258.374 milers d'euros.

- Institut Català de Finances Capital S.G.E.I.C., S.A. Societat Unipersonal (d'ara endavant, "ICF Capital"), es va constituir per temps indefinit el 26 de febrer de 2011 i es troba subjecte a la Circular 1/2021, de 25 de març, de la Comissió Nacional del Mercat de Valors, reguladora de les Societats Gestores d'Entitats de Capital Risc, així com a la legislació vigent en relació a aquest tipus de Societats tal com la Llei 22/2015, de 12 de novembre, i en el seu defecte, el Reial Decret Llei 1/2011, de 2 de juliol, per el qual s'aprova el text refós de la Llei de Societats de Capital. L'objecte social i la seva activitat principal és l'administració i gestió de Fons de Capital Risc i d'actius de Societats de Capital Risc. Es tracta d'una societat unipersonal, sent el seu únic soci l'Institut Català de Finances.

- Capital MAB, F.C.R. (d'ara endavant, "Capital MAB") és un fons de capital risc constituït el 27 de febrer de 2012, prèvia autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors concedida amb data 17 de febrer de 2012. Amb data 2 de març de 2012 la Comissió Nacional del Mercat de Valors va inscriure el fons en el seu registre administratiu de Fons de Capital Risc amb el número 134. Inicialment, la durada del Fons era de 10 anys, prorrogable a 12 anys. Amb data 27 de setembre de 2021 es va prorrogar a 12 anys. Amb data 31 de desembre de 2018, va finalitzar el període d'inversió. Durant el primer trimestre de 2024 es van adoptar els corresponents acords societaris per a estendre el període de vigència del Fons per un termini

adicional de 2 anys, quedant establerta la durada total del mateix en 14 anys. Així mateix, en el primer trimestre de 2026 s'ha adoptat una extensió addicional de 2 anys, fins a març del 2028.

- Capital Expansió, F.C.R. (d'ara endavant, "Capital Expansió") és un fons de capital risc constituït el 20 de juliol de 2012, prèvia autorització de la Comissió Nacional del Mercat de Valors concedida amb data 6 de juliol de 2012. Amb data 26 de juliol de 2012 la Comissió Nacional del Mercat de Valors va inscriure el fons en el seu registre administratiu de Fons de Capital Risc amb el número 136. Inicialment, la durada del Fons era de 10 anys, prorrogable a 12 anys. Amb data 27 de setembre de 2021 es va prorrogar a 12 anys. Amb data 31 de desembre de 2018, va finalitzar el període d'inversió. No obstant això, durant el primer trimestre de 2024 es van adoptar els corresponents acords societaris per a estendre el període de vigència del fons. Fruit d'aquestes modificacions, el període de vigència queda establert en 14 anys des de la seva inscripció en el registre de la CNMV. De cara a l'exercici 2026, es preveu efectuar la liquidació del fons dins del primer semestre d'aquest.

- ICF Venture Tech II, F.C.R.E. (d'ara endavant, "ICF Venture Tech II") és un fons de capital risc inscrit amb data 28 de juny de 2019 en els registres administratius de Fons de Capital Risc Europeu de la Comisión Nacional de Mercado de Valores amb el número 11 i, constituït, en base a l'autorització prèvia concedida amb data 21 de juny de 2019 pel mateix organisme. La durada del Fons és de 10 anys, prorrogable a un màxim de 12 anys.

- ICF Capital Expansió II, F.C.R.E. (d'ara endavant, "ICF Capital Expansió II") és un fons de capital risc inscrit amb data 28 de juny de 2019 en els registres administratius de Fons de Capital Risc Europeu de la Comisión Nacional de Mercado de Valores amb el número 11 i, constituït, en base a l'autorització prèvia concedida amb data 21 de juny de 2019 pel mateix organisme. La durada del Fons és de 10 anys, prorrogable a un màxim de 12 anys.

- ICF Venture Tech III, F.C.R.E. (d'ara endavant, "ICF Venture Tech III") és un fons de capital risc inscrit amb data 12 de juliol de 2024 en els registres administratius de Fons de Capital Risc Europeu de la Comisión Nacional de Mercado de Valores amb el número 153 i, constituït, en base al contracte privat subscrit el 22 de maig de 2024. La durada del Fons és de 10 anys, prorrogable a un màxim de 12 anys.

El domicili social se situa a la Gran Via de les Corts Catalanes, 635 de Barcelona.

En conseqüència, l'àmbit d'aplicació del present document es correspon al grup consolidable d'entitats agrupades entorn a l'ICF. La normativa de solvència és d'aplicació a nivell consolidat per tot el Grup.

3.3 Grup consolidable a efectes reguladors

D'acord amb la normativa que li és d'aplicació, el Grup consolidat ICF presenta els comptes anuals de l'exercici acabat el 31 de desembre de 2025 d'acord amb la Circular 4/2017 del Banc d'Espanya del 27 de novembre, modificada el 29 de desembre de 2025 per la Circular 1/2025 en referència a entitats de crèdit, sobre les normes d'informació financera pública i reservada i models d'estats financers i la Circular 1/2013 del 24 de maig, en el que respecta a la central d'informació de riscos.

La circular 1/2025 tracta de mantenir l'alineament amb les normes internacionals d'informació financera adoptades per la Unió Europea (NIIF-UE), amb subjecció a lo establert en el codi de comerç, evitant l'aplicació de criteris comptables diferents en els comptes anuals individuals i consolidats.

En l'elaboració dels comptes anuals consolidats del Grup ICF, totes les empreses dependents i entitats estructurades consolidables s'han consolidat aplicant el mètode de la integració global. L'entitat associada Avalis de Catalunya es valora pel mètode de la participació.

Les principals diferències entre el grup consolidable d'entitats a efectes de solvència, definides a la part primera, títol II, capítol 2 de la CRR, i la circular comptable se centra, en essència, en què les primeres tenen en compte un concepte més ampli d'entitats, mentre que a nivell comptable només es considera les entitats consolidables per la seva activitat. No obstant, a efectes d'elaboració del present informe del Grup consolidat ICF, no es troba cap diferència.

3.4 Consolidació comptable dels fons propis a efectes reguladors

Segons el document de la EBA sobre divulgació de la informació dels títols II i III de part octava del reglament 573/2013, la següent taula mostra la conciliació entre capital comptable i capital regulador a 31 de desembre de 2025:

	Recursos propis computables	Parimoni net Grup ICF
Tier 1	1.026,5	1.087,9
Capital desemborsat	693,1	693,1
Reserves	313,3	313,3
Resultat de l'exercici	36,1	36,1
(-) Actius immaterials	-0,2	n.a
(-) Deducció per participacions financeres significatives	0,0	n.a
(-) Deducció per participacions financeres no significatives	-61,3	n.a
(+/-) Ajustos per valoració	45,5	45,5
Tier 2	24,2	-
Cobertura genèrica (*)	151,1	n.a
(-) Excés cobertura genèrica	-126,9	n.a
Total	1.050,7	1.087,9

(*) cobertura no assignada a operacions a nivell individual

Taula 1. Capital comptable versus capital regulador

Les principals diferències entre els dos àmbits es centren en la composició del capital Tier 2, que es tracta d'un concepte purament prudencial, i en les deduccions que aplica la normativa prudencial a la tinença de participacions financeres no significatives que, en el cas del Grup ICF, corresponen a les participacions en fons i societats de capital risc.

3.5 Altra informació de caràcter general

No existeix cap impediment de caràcter material o jurídic a la transferència de fons propis des de l'entitat dominant, l'ICF, a les seves entitats dependents, sempre que es compleixi amb el marc jurídic aplicable a l'ICF i es duguin a terme els procediments necessaris.

Així mateix, sempre que es compleixin els estatuts de les filials i els requeriments de reserves mínimes, no existeix cap impediment de caràcter material o jurídic a la transferència de fons propis des de les entitats dependents a l'entitat dominant.

A nivell individual, l'entitat compleix, a tancament de desembre de 2025, amb les seves obligacions de requeriments de recursos propis pels riscos de Pilar I (risc de crèdit, risc de mercat i risc operacional), així com els límits establerts normativament.

No existeix cap entitat no inclosa en el Grup consolidable a efectes de la normativa de solvència que tingui recursos propis inferiors al mínim exigible per la normativa.

4. ESTRUCTURA, ORGANITZACIÓ I GOVERN INTERN DE LA GESTIÓ DEL RISC

El present capítol detalla el sistema de gestió del risc del Grup ICF, les estratègies i processos que defineixen la gestió dels riscos, així com l'estructura de govern i organització del Grup ICF per tal de garantir un seguiment eficaç de la gestió dels riscos.

4.1 Estratègies i processos per la gestió dels riscos

Model de les tres línies de defensa

El sistema de gestió de riscos del Grup ICF funciona de manera integral, i adopta el model de les tres línies de defensa, seguint les directrius sobre govern intern publicades per l'Autoritat Bancària Europea a la guia EBA/GL/2021/05 del 2 de juliol de 2021. El dia 7 d'agost de 2025, l'EBA va llançar una consulta (EBA/CP/2025/20) amb l'objectiu de revisar i actualitzar les directrius sobre governança interna per alinear-les amb els últims desenvolupaments reguladors, incloent la Directiva (UE) 2024/1619 (CRD VI), reforçar els rols i responsabilitats dels òrgans de gestió i funcions clau, i incorporar bones pràctiques sobre diversitat, igualtat de gènere i gestió de riscos digitals i cibernètics.

El marc organitzatiu basat en les tres línies de defensa separa les funcions de control intern de les línies de negoci que controlen, segregant les funcions i recursos. Aquesta diferenciació es tradueix en les següents funcions, classificades en tres línies:

- *Primera línia:* inclou àrees i comitès de negoci, principals garants de l'entorn de control de les seves pròpies activitats.

- *Segona línia:* inclou àrees i comitès de seguiment i control de riscos, els quals s'ocupen de dissenyar i mantenir el model de riscos del Grup i de verificar la seva correcta aplicació en l'àmbit de les diferents àrees.
- *Tercera línia:* formada per Auditoria interna, la qual du a terme una revisió independent, verificant el compliment i l'eficàcia de les polítiques corporatives establertes així com la supervisió de les actuacions de la primera i segona línia de defensa.

Mapa de riscos corporatiu

El Grup ICF té definit un mapa de riscos corporatiu que incorpora tant els riscos de caràcter financer com els riscos no financers que tenen un impacte rellevant sobre el Grup i que per tant, requereixen d'un seguiment i monitorització. Aquest mapa de riscos quantifica cadascun dels riscos a través dels sistemes de control i procediments establerts, que permeten monitoritzar i mitigar els diferents riscos, reforçant l'entorn de control, reportant-se de forma agregada en 14 riscos corporatius a la Comissió Mixta d'Auditoria i Control i la Junta de Govern per al seu control i supervisió:

1. **Risc Regulatori.** Risc relacionat amb l'incompliment de les normatives internes i/o externes.
2. **Risc de Governança.** Risc relacionat amb la inadequada direcció i administració de l'entitat així com de la inestabilitat en la seva governança.
3. **Risc de crèdit.** possibilitat d'incórrer en pèrdues per incompliment de les obligacions de pagament per part dels prestataris o deteriorament de la qualitat creditícia d'aquests.
4. **Risc d'inversions en capital risc.** Risc d'incórrer en pèrdues derivades de les inversions en capital risc.
5. **Risc de Ciberseguretat i falles TI.** Risc d'atacs cibernètics externs, incidències amb impacte sobre informació sensible i falles en sistemes.
6. **Risc Reputacional.** Risc relacionat amb fets que tenen un impacte directe negatiu en la imatge i reputació de l'entitat.
7. **Risc de Gestió de capital humà.** Risc relacionat amb les dificultats en la selecció i/o retenció de talent i gestió dels riscos laborals.
8. **Risc de sostenibilitat.** Risc relacionat amb la manca o incorrecte integració de criteris ESG en l'activitat.
9. **Risc Estratègic:** basat en la manca de definició o implementació d'una estratègia corporativa.
10. **Risc de Fraud:** associat a accions deliberades que puguin incórrer en un frau tant intern com extern.

11. **Risc Operacional:** relacionat amb els errors en l'execució i la gestió dels processos lligats a l'operativa diària.
12. **Risc de Liquiditat:** risc d'incórrer en pèrdues pel fet de no disposar de fons líquids suficients, o per un increment del cost de finançament, que impedeixi atendre el compliment dels compromisos adquirits a mesura que es fan exigibles; així com el risc de no poder desfer una determinada posició com a conseqüència d'imperficcions del mercat.
13. **Risc de tipus d'interès** risc d'incórrer en pèrdues tant a nivell de marge financer com de patrimoni net del Grup ICF com a conseqüència de variacions de la corba de tipus d'interès.
14. **Risc de solvència i capital.** risc d'incórrer en un capital insuficient a nivell regulador, necessari per fer front pèrdues inesperades a l'entitat.

Marc d'Apetit al Risc (RAF) i Declaració d'Apetit al Risc (RAS)

El Grup ICF disposa d'un marc d'apetit al risc (RAF, per les seves sigles en anglès), que integra les polítiques, procediments, funcions i responsabilitats en la gestió de riscos de l'entitat. El RAF del Grup ICF estableix uns principis generals qualitius que s'apliquen en la gestió i control dels riscos. Aquests principis es classifiquen en 6 grans categories i declaren el següent:

1. *Perfil de risc:* El Grup ICF ha d'adoptar un perfil de risc mig que asseguri el desenvolupament de l'activitat i rol anticíclic sense posar en perill la seva solvència.
2. *Solvència i Cobertures:* El Grup ha de mantenir uns nivells de liquiditat i solvència que li permetin fer front al seus compromisos, fins i tot en escenaris d'estrès. Actuarà d'acord amb els principis de prudència en la gestió dels seus riscos.
3. *Concentració:* El Grup ha de diversificar la seva cartera d'inversió, de forma que no hi hagi cap activitat, client ni cap sector que el pugui posar en risc.
4. *Sostenibilitat:* L'activitat del Grup ha d'impulsar les inversions que promoguin el desenvolupament sostenible.
5. *Compliment:* L'activitat del Grup ha de complir, en tot moment, amb la normativa vigent de l'ordenament jurídic, prestant especial atenció amb les especificitats pròpies que li són aplicables relatives a la normativa d'ajuts d'estat i sistema europeu de comptes (SEC).
6. *Risc de Mercat i tipus d'interès:* El resultat del balanç ha de ser estable i condicionat exclusivament al marge generat de la seva activitat principal. El Grup no desenvoluparà activitat especulativa.

El Grup ICF incorpora una Declaració d'Apetit al Risc (RAS, per les seves sigles en anglès) que permet identificar, controlar i gestionar els principals riscos financers als que s'exposa, així com establir uns nivells de tolerància sobre aquests riscos, els quals s'alineen tant amb l'estratègia corporativa com al pla financer del Grup ICF. Les mètriques des RAS han estat revisades i actualitzades durant aquest 2025 per alinear-les amb el pla estratègic de l'entitat, aprovat durant aquest exercici 2025, on s'han incorporat mètriques addicionals per reforçar l'entorn de control.

Els principals riscos financers als quals està exposat el Grup, d'acord amb les activitats que realitza i el seu mapa de riscos, són:

- el risc de crèdit
- el risc de tipus d'interès estructural
- el risc de Solvència i Capital
- el risc de negoci i qualitat dels actius
- el risc de Liquiditat
- el risc de concentració
- el risc d'activitat en Capital Risc.

El Grup ICF té definides un conjunt de polítiques i procediments que resulten el seu marc operatiu pel control i la gestió dels riscos als quals està exposat. Aquestes polítiques son supervisades pel màxim òrgan en matèria de riscos (CMAiC) i aprovades per la Junta de Govern. De forma periòdica, son revisades i actualitzades, per adaptar-se als canvis que puguin esdevenir, tant a nivell estratègic com extern.

4.2 Estructura organitzativa

Les estructures de control i gestió de riscos del Grup ICF s'organitzen de manera global i s'integren en un marc integral de gestió que és supervisat per la Comissió Mixta d'Auditoria i Control (CMAiC), òrgan delegat per la Junta de Govern en matèria de riscos. En els apartats que segueixen es detalla l'estructura i organització del control i gestió dels riscos del Grup ICF.

Junta de Govern i comissions delegades

A tancament de l'exercici 2025, l'estructura de govern relacionades amb la gestió i control de riscos del Grup ICF ha estat la següent:

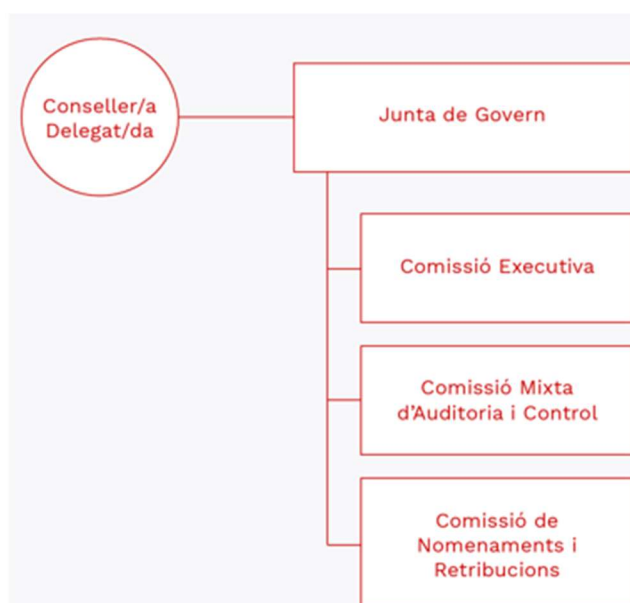


Figura 3. Estructura dels òrgans de govern del Grup l'ICF

La composició a 31 de desembre de 2025 és la següent:

	Junta de Govern	Comissió Executiva	Comissions de control
Independents	Peydró Alcalde, José Luis Casas Onteniente, Joan B. Puig Pla, Francesc Xavier Soldevila García, Maria Pilar Hortalà i Vallvé, Carme Cots Juvé, Pere	Peydró Alcalde, José Luis Puig Pla, Francesc Xavier Hortalà i Vallvé, Carme	<u>Mixta d'Auditoria i Control</u> Peydró Alcalde, José Luís Casas Onteniente, Joan B. Cots Juvé, Pere <u>Nomenaments i Retribucions</u> Soldevila García, Maria Pilar Hortalà i Vallvé, Carme Cots Juvé, Pere
Dominicals	Fernández Iruela, Juli Giménez Corrons, Eva Baró Torres, Jaume Trillas Jané, Francesc	Fernández Iruela, Juli	-
Executiu	Servera Planas, Vanessa	Servera Planas, Vanessa	-

Taula 2. Composició dels òrgans de govern del Grup l'ICF

Junta de Govern

La Junta de Govern disposa de les atribucions més àmplies per a l'administració de l'entitat, essent-ne el màxim òrgan de decisió. A més té les funcions de supervisió de tot el funcionament del sistema de govern corporatiu, la integritat dels sistemes d'informació, el procés de divulgació de la informació i la supervisió efectiva de l'alta direcció. D'altra banda, les decisions preses en aquest òrgan de govern, relatives a la gestió i supervisió dels riscos, es basen en una anàlisi integral de qualsevol element que hi pot influir i, per tant, té sempre en compte aquells elements rellevants relacionats amb consideracions de risc relatives a altres entitats filials que formen i constitueixen el Grup ICF, respectant sempre l'estructura orgànica i de presa de decisions de la pròpia filial de què es tracti. Així mateix, la Junta de Govern és la responsable de l'aprovació de les polítiques de risc.

A continuació s'expliquen les comissions delegades de la Junta de Govern actuals.

- Comissió Executiva (CEX)
- Comissió de Nomenaments i Retribucions (CNiR)
- Comissió Mixta d'Auditoria i Control (CMAiC)

La **Comissió Executiva** té delegades les següents competències:

- Decidir sobre tots els àmbits i qüestions delegats per la Junta de Govern. Específicament i d'acord amb les atribucions i facultats delegades vigents en cada moment, decidir sobre les propostes d'inversió bé siguin sobre risc creditici, o bé, sobre inversions en capital risc, o bé, en participacions financeres.
- Decidir sobre nous productes que es consideri poden impactar de forma significativa en el perfil de risc de l'Entitat, si així es considera, informant-ne posteriorment a la Junta de Govern.

- Vetllar per que les actuacions del Grup ICF resultin consistents amb el marc de tolerància al risc definit per la Junta de Govern, conjuntament amb altres òrgans de govern i de gestió.

La **Comissió de Nomenaments i Retribucions (CNiR)** té delegades les següents competències:

- Proposar els criteris i les polítiques que s'han de seguir per a la composició de la Junta de Govern, tenint en compte els principis d'Honorabilitat, Idoneïtat i Bon Govern.
- D'acord amb els requeriments d'idoneïtat i incompatibilitat establerts per la normativa d'entitats de crèdit i seguint les polítiques i procediments aprovats pels òrgans de govern competents en la matèria, durà a terme l'avaluació de la idoneïtat dels membre de la Junta de Govern de l'ICF, d'acord amb l'establert en el corresponent Reglament de cessament, nomenament i reelecció dels membres dels òrgans de govern de l'ICF. És competència del conseller delegat o consellera delegada informar a aquesta comissió sobre la contractació dels alts directius i personal clau feta en l'exercici de les seves competències. Cal entendre per personal clau aquells empleats que poden influir en el perfil de risc de l'entitat, tal i com es defineix en la normativa bancària.
- Supervisar els criteris utilitzats per la identificació i l'evolució del personal clau de l'ICF.
- Proposar a la Junta de Govern la política retributiva i el sistema i quantia de qualsevol retribució fixa i/o variable dels membres dels òrgans de govern, personal directiu i personal clau garantint que sigui compatible amb els interessos de la institució a llarg termini i amb una gestió adequada i eficaç dels riscos.
- Proposar a la Junta de Govern programes d'actualització de coneixements dirigits als membres dels òrgans de govern en exercici.
- Informar i donar opinió a la Junta de Govern en allò relacionat amb les transaccions que impliquin o puguin implicar conflictes d'interessos, d'acord amb el Codi de Bones Pràctiques i sobre les operacions amb parts vinculades.
- A petició del president de la Junta de Govern, emetre opinió a la Junta de Govern per que aquesta decideixi sobre l'autorització, a qualsevol membre dels òrgans de govern, del desenvolupament d'un nou càrrec en una entitat diferent, així com sobre el cessament anticipat, d'un membre independent de qualsevol òrgan de govern de l'entitat.
- Proposar a la Junta de Govern les recomanacions pels processos de la successió del president i del primer executiu i, en el seu cas, fer propostes per una successió ordenada i planificada.
- Supervisar els casos d'assetjament moral i sexual que afectin a personal clau i fer-ne el seguiment.

La **Comissió Mixta d'Auditoria i Control (CMAiC)** té delegades les següents competències:

- Supervisar l'eficàcia del control de l'Entitat, i les pròpies funcions de l'auditoria interna, compliment normatiu i control intern, control global del risc i els sistemes de gestió i informació de riscos. També supervisar els treballs vinculats a la gestió de la seguretat de la informació així com fer seguiment semestral dels indicadors i controls que marquen la seva governança.

- Aprovar o modificar els Estatuts de les funcions referides al punt anterior, alhora que garantir la seva independència, autonomia, universalitat.
- Donar opinió a la Junta de Govern amb caràcter previ a la seva presa de decisió, sobre qualsevol matèria de la seva competència així com sobre qualsevol informació financera que hagi de ser objecte de publicació, la creació o adquisició de participacions en entitats quin objecte o situació geogràfica siguin diferents de les aprovades a la política d'inversions de l'ICF.
- Supervisar el procés d'elaboració i presentació de la informació financera regulada, vetllant pel compliment dels requeriments legals i la correcta aplicació dels principis de comptabilitat.
- Ser informada puntualment de qualsevol acció de control o requeriment específic d'informació que pugui fer per qualsevol òrgan supervisor amb independència de quina sigui l'àrea responsable de donar compliment a aquestes peticions.
- Definir la tolerància de l'entitat davant dels riscos generals, supervisar que el perfil de risc es manté dintre dels objectius i mantenir informada a la Junta de Govern de les mesures d'actuació preses per corregir les desviacions que es produeixin.
- Establir i supervisar un mecanisme que permeti als empleats comunicar, de forma confidencial, les irregularitats de potencial transcendència.

Conseller/a Delegat/da

El/la Conseller/a Delegat/da és nomenat/da i separat/da lliurement pel Govern, a proposta de la persona titular del departament competent en matèria d'economia i hisenda, previ informe favorable de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, i és qui ha d'assumir la representació ordinària i extraordinària de l'ICF, en qualsevol àmbit i circumstància. Des del 10 de gener de 2023, la consellera delegada de l'ICF és la Sra. Vanessa Servera i Planas.

Són funcions del/la Conseller/a Delegat/da:

- a) La direcció i execució material dels acords i les directrius d'actuació aprovats per la Junta.
- b) La coordinació i el control de l'exercici de les funcions delegades per la Junta en les comissions i en els òrgans de gestió de l'Entitat a què fa referència la lletra f).
- c) La direcció superior i la contractació del personal de l'Institut Català de Finances, i també la lliure designació dels responsables de les diferents àrees funcionals.
- d) La representació de l'Institut Català de Finances en les juntes generals de les societats mercantils en les quals participi directament o indirectament, sens perjudici de la representació del mateix Institut en els altres àmbits que s'acordin.
- e) L'organització i l'estructuració internes de l'Institut Català de Finances d'acord amb les directrius aprovades per la Junta de Govern en les direccions funcionals i serveis, comitès executius i comitès d'inversions, que consideri més adequades perquè s'acompleixi més bé l'activitat ordinària, amb el nomenament de les persones titulars i la determinació del règim laboral.
- f) L'exercici de les facultats que li delegui la Junta de Govern, que quedaran recollides en un document d'Atribucions.

El conseller delegat o consellera delegada podrà proposar per l'aprovació de la Junta de Govern els canvis i modificacions oportuns en les atribucions delegades vigents per tal de mantenir-les actualitzades d'acord amb les conclusions a les quals s'hagin arribat en els òrgans de gestió i/o govern encarregats del seguiment de la seva aplicació.

Àrees i comitès de gestió

A continuació es detallen les funcions de les principals àrees involucrades en el control i la gestió dels riscos.

L'àrea de **Seguiment i gestió del risc** s'encarrega, entre d'altres, de les següents funcions:

- Seguiment sistemàtic i revisió anual dels riscos que superin cert llindar establert per polítiques;
- Seguiment simptomàtic: accions a realitzar davant d'alertes que genera el sistema;
- Anàlisi i valoració de modificacions d'operacions que tinguin el seu origen en les dificultats de pagament dels clients;
- Gestió de les operacions en situació irregular, de cara a la recuperació de la inversió;
- Decisió de l'estratègia de recobrament i elevació de proposta de traspàs a contenciós.

L'àrea de **Control Global del Risc** te assignades, entre les seves funcions, les següents:

- Controlar i analitzar sistemàticament l'evolució dels riscos financers rellevants del Grup ICF i comprovar l'adequació dels mateixos a les polítiques establertes.
- Proposar les directrius, metodologies i estratègia per a la gestió de tots els riscos.
- Garantir la integritat dels sistemes d'informació i de les tècniques de mesurament de riscos que s'utilitzen per controlar el perfil de risc del Grup relatiu al seu apetit
- Seguiment i reporting periòdic dels principals riscos estructurals de balanç al Comitè d'actius i passius (COAP).
- Seguiment i reportin dels principals indicadors de risc i els seus controls a la Comissió Mixta d'Auditoria i Control (CMAiC) i de forma puntual, als comitès que ho requereixin.

L'àrea de **Compliment i PBC**, te assignades, entre d'altres, les següents funcions:

- Desenvolupar l'entorn de control per tota aquella normativa que estableixi una supervisió efectiva sobre un conjunt de riscos que siguin susceptibles d'establir mecanismes de control intern i una procedimentalització de les activitats relacionades, com la prevenció de blanqueig de capitals i finançament del terrorisme o la protecció de dades de caràcter personal.
- Dur a terme les accions de control sobre aquelles matèries d'origen intern que puguin tenir una rellevància de caire reputacional sobre l'ICF i el seu Grup o que, en el seu desenvolupament,

es faci partícip a la funció de Compliment Normatiu per a la seva execució, per exemple els codis de conducta, seguretat o govern intern.

L'àrea d'**Auditoria i Control Intern** es l'encarregada de, entre altres, les següents funcions:

- Elabora els plans d'auditoria i control intern que seran revisats com a mínim un cop l'any. Els referits plans hauran de contemplar els requeriments específics de la Comissió Mixta d'Auditoria i Control, i presentar-se a la seva consideració i aprovació.
- Examina i avalua els sistemes i procediments de gestió, avaluació i control de riscos, així com les metodologies utilitzades per a la seva valoració.
- Supervisa regularment el compliment, suficiència i eficàcia de les polítiques, procediments, sistemes d'informació i sistemes interns de control del Grup, vigilant el compliment de les lleis, normes i regulacions aplicables. En particular, supervisa el sistema de control intern de la informació financera.
- Assegurar l'existència i l'actualització del Mapa de Riscos Corporatiu, oferint una visió global i homogènia dels riscos als quals l'entitat es troba exposada.
- Proporcionar orientació i recolzament per a la identificació, avaluació, seguiment, gestió i mitigació dels riscos de l'entitat.

Donada la importància i rellevància en la organització i en la gestió dels riscos, a continuació es descriuen els principals òrgans de gestió involucrats. Sense perjudici de les funcions i responsabilitats anteriors, durant el 2025 els comitès de gestió han estat els següents:

Comitè de Direcció. Són funcions del Comitè de Direcció:

- a) La deliberació, decisió i seguiment sobre aspectes estratègics de caràcter general del Grup ICF.
- b) El seguiment i control sobre aspectes claus del desenvolupament del negoci, balanç i compte de resultats de l'Entitat.
- c) El seguiment de les activitats dutes a terme per les entitats filials que conformen el Grup ICF.
- d) L'elevació a la Junta de Govern de la proposta de límit d'endeutament, dels pressupostos de gestió, les Memòries i els Comptes Anuals, tant individuals com consolidats.
- e) Revisió, avaluació i elevació a la Junta de Govern de qualsevol política interna, o la modificació d'una existent, per a la seva aprovació. El desplegament dels diferents procediments vinculats seran en termes generals aprovats pels òrgans de gestió que correspongui sobre la base de les seves competències, o en el seu defecte, pel màxim responsable de l'àrea competencial afectada.
- f) Les decisions sobre nous productes o modificacions dels productes ja existents que no suposin canvis substancials en el perfil de risc de l'ICF. La resta de decisions sobre nous productes que es consideri poden impactar de forma significativa en el perfil de risc de l'Entitat, s'elevaran a la Junta de Govern (de forma excepcional, es podran elevar a la Comissió Executiva, informant-ne posteriorment a la Junta).
- g) L'aprovació dels convenis vinculats a línies de finançament i/o inversió.
- h) L'aprovació de la normativa específica o les bases reguladores de les línies de finançament que impliquin la concessió d'ajuts o subvencions que gestioni l'ICF i les convocatòries per al seu accés, si escau.
- i) L'aprovació de la tarifa de preus global per cada producte.
- j) Seguiment d' aspectes rellevants d'índole transversal, tals com:
 - Conclusions sorgides de les activitats d'auditoria interna.

- Seguiment d'informes i requeriments rellevants d'Organismes Supervisors o Administracions.
- Seguiment de les principals contractacions de productes i serveis realitzades.
- Seguiment de les actuacions en matèria de recursos humans, sostenibilitat, comunicació i d'altres de caràcter transversal.
- Modificacions en sistemes i procediments amb implicacions transversals.
- i) Gestió de tots els aspectes que puguin sorgir de la resta d'òrgans de gestió i, en concret, la decisió, si escau, respecte de les propostes que aquests considerin presentar.
- j) La supervisió de tots els riscos del Grup ICF, garantint el compliment dels límits interns establerts.
- k) Les decisions relatives a les participacions financeres.

Comitè d'Actius i Passius (COAP). Són funcions del Comitè d'Actius i Passius:

- a) L'anàlisi de l'entorn econòmic i les condicions de mercat, i veure com afecten a l'Entitat.
- b) L'anàlisi prospectiva de la situació de l'Entitat sota escenaris d'estrès de liquiditat i de tipus d'interès.
- c) La supervisió de les estratègies de balanç, tant d'actiu com de passiu, garantint que aquestes estiguin alineades amb els objectius de coeficient de solvència, perfil de risc i rendibilitat establerts.
- d) Vetllar per l'optimització del marge financer d'acord amb el perfil de risc i rendibilitat de l'Entitat.
- e) La proposta d'actuacions davant l'incompliment dels límits establerts, degut a fets sobrevinguts del mercat.
- f) El seguiment, control i mitigació dels riscos estructurals de balanç (tipus d'interès, liquiditat i mercat) , així com el compliment de les polítiques establertes i dels seus límits.
- g) Garantir el compliment de les polítiques riscos i dels límits establerts, així com proposar les modificacions necessàries.
- h) L'aprovació de condicions per la contractació d'operacions d'endeutament de l'Entitat, així com d'operacions de cobertura de tipus d'interès.
- i) Elevar al Comitè de Direcció la seva proposta sobre la tarifa de preus per producte.
- j) L'elevació al Comitè de Direcció de la proposta de polítiques de riscos financers, inversions financeres i política de preus, així com de les seves posteriors propostes de modificació, així com l'aprovació dels procediments vinculats per al seu desplegament, reportant-se al Comitè de Direcció per a la seva informació.
- k) El seguiment de la rendibilitat dels productes en comercialització.
- l) El seguiment del pressupost i de l'evolució dels desemborsaments per producte.
- m) Revisar el Pla de Contingència de Liquiditat i Finançament de l'Entitat.

Comitè de Seguiment (COSE). Són funcions del Comitè de Seguiment de Riscos:

- a) El seguiment de l'evolució general de la cartera creditícia per categories de risc i de la seva cobertura.
- b) El seguiment d'operacions creditícies i grups econòmics per identificar incidències que puguin impactar en l'evolució global del risc de crèdit de l'Entitat, que com a mínim inclourà d'acord amb els llistats definits per Atribucions:
 - La revisió d'operacions i grups econòmics.

- La revisió dels principals actius dubtosos.
- La revisió de les rehabilitacions i cures d'operacions.
- La revisió d'operacions de refinançament i reestructuracions.
- La revisió d'operacions i grups econòmics que, sense estar dins els llindars definits per Atribucions, des de l'àrea de Seguiment i gestió del risc es consideri rellevant elevar al Comitè.

El Comitè, a partir de la informació proporcionada per l'àrea de Seguiment i gestió del risc, decidirà sobre la classificació de les operacions i la seva cobertura necessària, d'acord amb els llindars definits per Atribucions.

- c) Les decisions sobre el traspàs d'operacions a estat fallit, d'acord amb els llindars definits per Atribucions.
- d) L'elevació al Comitè de Direcció de la proposta de cobertures col·lectives que excedeixin els mínims marcats per la normativa de referència, d'acord amb el previst en la Política comptable corporativa, i que hagin de ser aprovades per Junta de Govern.
- e) El seguiment dels actius fiscals vinculats a la cartera creditícia.
- f) La revisió i l'elevació al Comitè de Direcció de la proposta de les necessitats de taxació dels col·laterals de la cartera creditícia, d'acord amb l'establert en la Política de Risc de Crèdit.
- g) Reportar al Comitè de Direcció trimestralment les decisions que s'han dut a terme de manera global.

Comitè d'inversions creditícies (CINC): Són funcions del Comitè d'Inversions Creditícies:

- a) Les decisions de risc de crèdit i modificació d'operacions per sota dels imports atribuïts a la Comissió Executiva o Junta de Govern i d'acord amb els llindars definits per Atribucions, sempre que no impliquin un increment de deute o pèrdua de garantia.
- b) Qualsevol decisió respecte a operacions, clients, risc i operativa interna, sempre que compleixi amb els llindars definits per Atribucions i que no impliqui un increment de deute o pèrdua de garantia.
- c) La modificació d'operacions d'entitats vinculades que no suposin increment de deute ni pèrdua de garantia.
- d) Les decisions sobre propostes de risc de crèdit d'operacions de cofinançament mediat que per acumulació de risc pugui correspondre a la Comissió Executiva o Junta de Govern. Se n'informarà a l'òrgan corresponent amb posterioritat.
- e) Les decisions sobre propostes de risc de crèdit de determinats productes de l'ICF, d'acord amb els llindars definits per Atribucions.
- f) Exercir els drets patrimonials i accions judicials o concursals per operacions de risc viu d'acord amb els llindars definits per Atribucions. Se n'informarà a l'òrgan corresponent amb posterioritat.
- g) L'elevació al Comitè de Direcció de la proposta de modificacions en la Política de Risc de Crèdit, així com l'aprovació dels procediments vinculats per al seu desplegament, reportant-se al Comitè de Direcció per a la seva informació.

El Comitè d'Inversions en Capital. Són funcions del Comitè d'Inversions en Capital:

- a) Les decisions sobre inversió, desinversió i modificacions de societats gestores relatives als instruments de capital, tant d'ICF com d'IFEM d'acord amb els llindars definits per Atribucions.

- b) L'elevació de les propostes amb decisió favorable sobre inversió, desinversió i modificacions de societats gestores relatives als instruments de capital, a l'òrgan de govern que correspongui d'acord amb els llindars definits per Atribucions.
- c) L'elevació de les propostes amb decisió favorable respecte totes les decisions relatives als instruments de capital d'IFEM, a l'òrgan que correspongui d'IFEM d'acord amb els llindars definits per Atribucions.
- d) L'elevació de propostes de promoció d'instruments de capital a l'òrgan de govern que correspongui d'acord amb els llindars definits per Atribucions.
- e) La definició de crides de manifestació d'interès per la captació d'oportunitats d'inversió, així com el seu posterior seguiment.
- f) L'elevació al Comitè de Direcció de la proposta de modificacions en la Política d'Inversions en Instruments de Capital, així com l'aprovació dels procediments vinculats per al seu desplegament, reportant-se al Comitè de Direcció per a la seva informació.

El Comitè de Seguretat de la Informació Digital (CSI). Són funcions del Comitè de Seguretat de la Informació:

- a) Vetllar per l'adequat ús i protecció de la informació i promoure la millora contínua del sistema de gestió de la seguretat de la informació.
- b) Aprovar de l'adopció de mesures davant incidències de seguretat de la informació i vetllar de la coordinació entre àrees en la seva gestió
- c) La definició de l'estratègia relatiu a la seguretat de la informació del Grup ICF.
- d) La coordinació dels esforços de les diferents àrees en matèria de seguretat de la informació, per assegurar que els esforços són consistents, alineats amb l'estratègia decidida en la matèria, i evitar duplicitats.
- e) L'aprovació dels requisits de formació i qualificació d'administradors, operadors i usuaris en matèria de seguretat de la informació.
- f) La promoció del compliment de les obligacions en matèria de seguretat de la informació i la monitorització dels principals riscos.
- g) L'elevació al Comitè de Direcció del pla de millora de la seguretat de la informació.
- h) L'elevació al Comitè de Direcció de la proposta de polítiques de seguretat de la informació, així com l'aprovació dels procediments vinculats per al seu desplegament.
- i) Informar regularment al Comitè de Direcció i als òrgans de govern que correspongui, de l'estat de la seguretat de la informació, així com dels aspectes més rellevants i transversals.

L'Òrgan de Control Intern (OCI) Són funcions de l'Òrgan de Control Intern:

- a) Dissenyar i coordinar les polítiques del Grup en matèria de PBC/FT; així com, promoure el desenvolupament i la implantació de procediments conforme a les polítiques establertes.
- b) Dissenyar i aprovar els procediments operatius necessaris per al compliment de la PBC/FT.
- c) Elevar per l'aprovació dels òrgans de govern de les entitats del Grup les modificacions substancials del Manual de Prevenció de Blanqueig de Capitals i Finançament del Terrorisme.
- d) Analitzar i resoldre els exàmens especials que li siguin elevats per la responsable de la UPBC/FT i, si escau, aprovar l'acceptació de clients que requereixin la seva autorització d'acord amb la Política d'Admissió de Clients.
- e) Aprovar canvis no substancials o canvis en els annexos del Manual. No obstant això, anualment s'informaran a la Comissió Mixta d'Auditoria i Control i als Òrgans de Govern.

- f) Aprovar els plans anuals de formació dels empleats en matèria de PBC/FT i vetllar perquè els empleats rebin la formació.
- g) Aprovar anualment l'anàlisi de riscos del Grup ICF contingut en l'Informe d'Autoavaluació de Risc i proposar-lo per a la seva ratificació als òrgans de govern o a l'òrgan designat per aquests.
- h) Aprovar el Mapa de Riscos i Controls per a la PBC/FT i fer-ne un seguiment de la seva aplicació i de les incidències sorgides en la seva aplicació de forma semestral.

El Grup ICF integra també, en el seu organigrama de gestió, els òrgans tècnics de decisió. Aquests inclouen funcions i responsabilitats diferents dels comitès de gestió, complementant l'àmbit de decisions. Son òrgans tècnics el de seguiment i la concessió de risc, el comitè tècnic d'instruments en capital i el comitè tècnic de liquiditat.

5. RECURSOS PROPIS COMPUTABLES I REQUERIMENTS DE CAPITAL

5.1 Marc Normatiu

La composició dels recursos propis computables del Grup ICF s'estableix segons s'indica a la part segona del reglament UE 575/2013. En aplicació al Grup ICF, el fons propis computables estan compostats per la suma del capital de nivell 1 més capital de nivell 2. Pel que respecta al capital de nivell 1, els elements que ho componen es troben definits al capítol 1 article 25 de la CRR. Els filtres prudencials queden definits de l'article 32 al 35 del mateix reglament. El capital de nivell 2 del Grup ICF s'ajusta a l'article 62, apartat c).

5.2 Recursos propis computables

A continuació es mostra el detall de les partides que componen els recursos propis computables del Grup ICF a 31 de desembre de 2025, així com la seva comparativa respecte 31 de desembre de 2024:

RECURSOS PROPIS COMPUTABLES GRUP ICF	2025	2024	Diferències
Tier 1	1.026,5	994,9	31,6
Capital desemborsat	693,1	693,1	0,0
Reserves	313,3	278,7	34,6
Resultat de l'exercici	36,1	33,1	3,0
(-) Actius immaterials	-0,2	-0,2	0,0
(-) Deducció per participacions financeres significatives	0,0	0,0	0,0
(-) Deducció per participacions financeres no significatives	-61,3	-53,7	-7,6
(+/-) Ajustos per valoració	45,5	43,9	1,6
Tier 2	24,2	24,0	0,2
Cobertura genèrica (*)	151,1	115,1	36,0
(-) Excés cobertura genèrica	-126,9	-91,1	-35,8
Recursos Propis Computables = Tier 1 + Tier 2	1.050,7	1.018,9	31,8

(*) Cobertura no assignada a operacions a nivell individual

Taula 3. Comparativa anual de la composició dels recursos propis computables del Grup ICF.

A tancament de l'exercici 2025, el capital Tier 1 ha resultat de 1.026,5M€, amb un increment net de 31,6M€ respecte l'exercici anterior degut principalment als resultats de l'exercici.

El capital regulador total, constituït com la suma de capital Tier 1 més capital Tier 2 (el Grup ICF no incorpora elements de capital computables com Additional Tier 1), s'ha incrementat, respecte el tancament de l'exercici 2024, en 31,8M€, arribant a un total de 1.050,7M€.

A continuació es mostra gràficament l'evolució dels recursos propis computables a través dels diferents elements que ho componen:

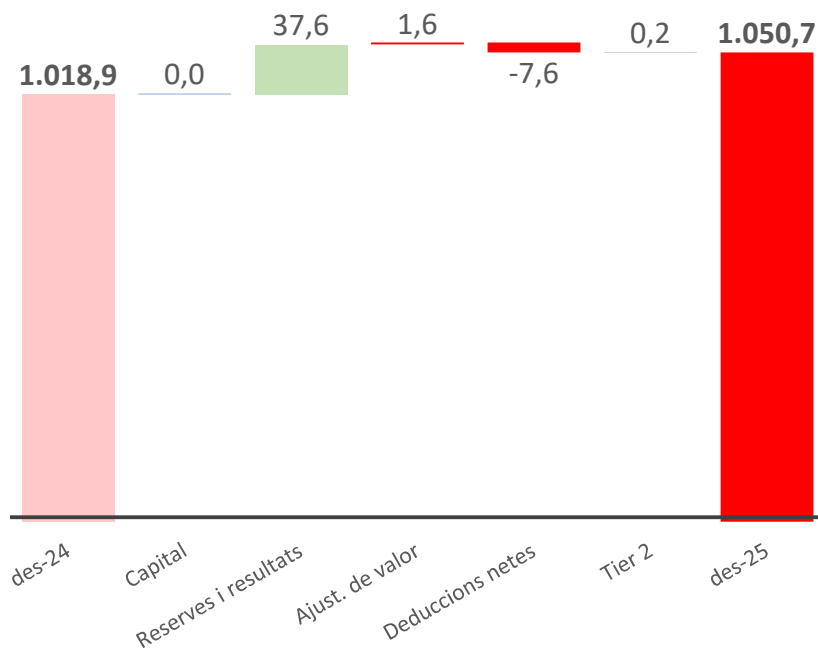


Figura 4. Evolució anual dels recursos propis computables del Grup ICF. La partida *deduccions netes* incorpora també la variació dels actius immaterials.

5.3 Requeriments de capital

El risc de crèdit i el risc operacional constitueixen els únics riscos de Pilar I amb requeriments de capital del Grup ICF. El principal risc del Grup ICF és el risc de crèdit², amb el 95,6% de consum de capital, seguit pel risc operacional amb un 4,4% (figura 5). Donat que el Grup ICF no presenta posicions en la cartera de negociació a tancament de desembre de 2025, queda exempt de requeriments de capital per risc de mercat.

² El risc de crèdit inclou també el risc de contapart i CVA.

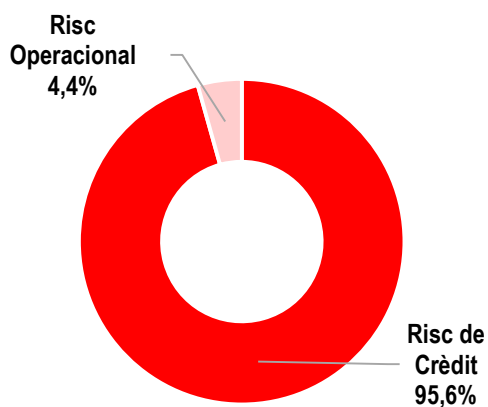


Figura 5. Consum de capital per tipologia de risc (riscos de Pilar 1).

La ponderació dels actius per risc de crèdit segueixen la metodologia estàndard, i inclou els últims canvis establerts a la CRR III. A continuació es mostra una taula que detalla, per producte i risc, el càlcul dels actius ponderats per risc i els requeriments de capital pels riscos de Pilar I a 31 de desembre de 2025:

<i>Milions d'euros</i>	Exposició comptable Partides de balanç i fora de balanç	Exposició prudencial Partides de balanç i fora de balanç ⁽¹⁾	Densitat dels APR's ⁽²⁾	Actius ponderats per risc (APR)	Req. de capital Riscos Pilar I (8% APR)	% sobre total APR
RISC DE CRÈDIT	3.717,5	3.555,4	80%	2.981,9	238,7	95,6%
a) Inversió creditícia	2.899,4	2.685,4	65%	1.898,0	151,9	60,9%
<i>Préstecs i disponible</i>	2.740,3	2.605,9	68%	1.864,7	149,2	59,8%
<i>Avals</i>	159,1	79,5	21%	33,3	2,7	1,1%
b) Capital risc (directe i fons)	378,3	288,5	199%	573,9	46,0	18,4%
<i>Participacions en Capital i Capital Risc (risc balanç):</i>	258,8	190,3	250%	475,7	38,1	15,3%
<i>Capital risc (compromisos)</i>	119,5	98,2	100%	98,2	7,9	3,1%
c) Comptes corrents i dipòsits	82,5	82,5	50%	41,2	3,3	1,3%
d) Inversions en renda fixa	197,6	197,6	36%	71,8	5,7	2,3%
e) Altres actius	80,2	80,2	100%	80,2	6,4	2,6%
f) Actius fiscals diferits	78,4	78,4	250%	196,1	15,7	6,3%
g) Derivats	1,1	142,8	85%	120,7	9,7	3,9%
Risc de Contrapart	-	31,6	30%	9,5	0,8	0,3%
Risc de CVA ⁽³⁾	-	111,2	100%	111,2	8,9	3,6%
RISC OPERACIONAL ⁽⁴⁾	-	135,8	100%	135,8	10,9	4,4%
TOTAL	3.717,5	3.691,2	84%	3.117,7	249,6	100,0%

Taula 4. Composició dels actius ponderats per risc (APR) i els requeriments de capital per riscos de Pilar 1

(1) Exposició prudencial en partides de balanç i fora de balanç segons s'estableix al reglament 575/2013 i successives modificacions (CRR III). (2) Densitat d'actius ponderats per risc calculats respecte exposició comptable de les partides de balanç i fora de balanç excepte activitat de capital risc i derivats que s'avaluen respecte exposició prudencial. (3) Els requeriments de capital per risc CVA es calculen segons definit a l'article 384 de la CRR III. Segons l'article 92, l'exposició es calcula multiplicant per 12,5 els requeriments de capital (4) Els requeriments de capital per risc operacional es calculen seguin la metodologia de l'indicador de negoci, segons la CRR III.

A continuació es mostra la distribució per producte, dels requeriments de capital:

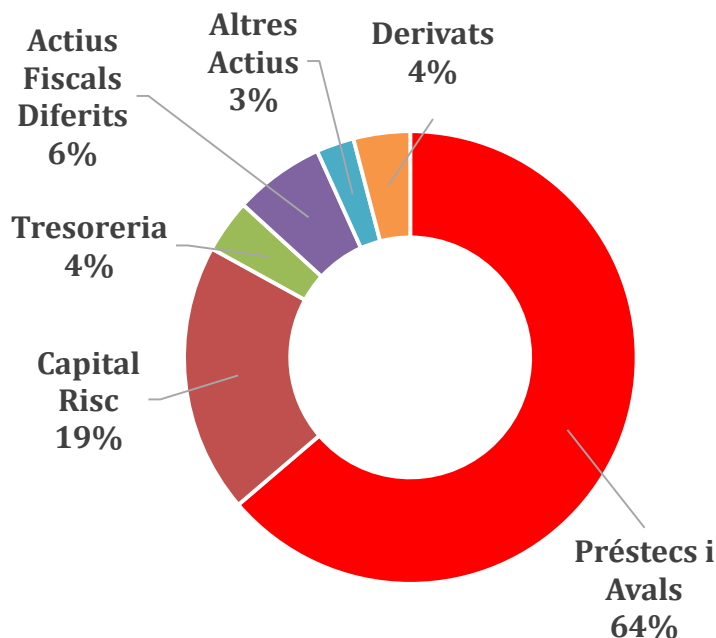


Figura 6. Consum de capital per tipologia de producte

El actius totals ponderats per risc del Grup ICF resulten en 3.117,7 milions d'euros, on el 60.9% prové d'inversions creditícies, en línia amb l'activitat que desenvolupa el Grup.

Els requeriments mínims de capital per riscos de Pilar I a tancament de 2025 resulten en 249,4 milions d'euros, amb un coixí de capital disponible al Grup ICF de 801,3 milions d'euros. A títol il·lustratiu, es mostra una taula comparativa respecte el tancament 2024:

	2025	2024	Diferències
RRPPC Grup ICF	1.050,7	1.018,9	31,8
APR totals	3.117,7	2.967,6	150,1
Requeriments de Capital Riscos Pilar I (8%)	249,4	237,4	12,0
Capital disponible	801,3	781,5	19,8

Taula 5. Comparativa anual dels recursos propis computables (RRPPCC), actius ponderats per risc (APR), requeriments de capital i capital disponible.

El Grup ICF complex, a 31 de desembre de 2025, amb tots els límits reguladors a efectes de ratios de capital:

Ratis de Capital	2025	Requeriments mínims			
		Total	Mínim ³	Buffer ⁴ Capital	Buffer ⁵ Anticíclic
Ràti de Capital Ordinari (CET1)	32,9%	7,5%	4,5%	2,5%	0,5%
Ràti de Capital Total	33,7%	11,0%	8,0%	2,5%	0,5%

Taula 6. Ràtios de capital del Grup ICF a tancament de 2025

5.4 Evolució de la solvència

A continuació es mostra l'evolució històrica dels últims 3 anys del ràtio de capital total, amb una caiguda provocada principalment per l'increment de la cartera.

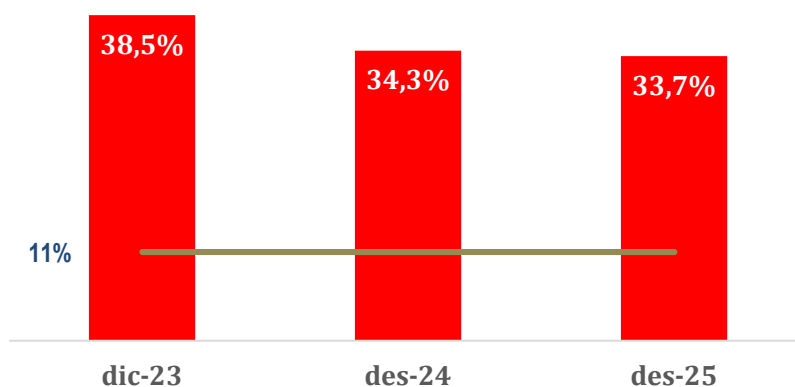


Figura 7. Evolució històrica (últims 3 anys) del ràtio de capital total del Grup ICF i límit regulador (11%) .

Així mateix, el ràtio de palanquejament del Grup ICF a tancament de l'exercici 2025 ha resultat de 33.1%, valor que compleix àmpliament amb els límits reguladors establerts pel ràtio de palanquejament del 3%, seguint les directrius del Reglament (UE) 575/2013 en l'article 429 i la seva modificació al Reglament (UE) 2019/876 (indicat en el punt 10 d'aquest últim).

	2025	2024	Diferències
Ràtio de palanquejament	33,1%	33,2%	-0,1%

Taula 7. Comparativa anual del ràtio de palanquejament del Grup ICF.

³ Capítol I, secció 1, Article 92 del Reglament UE 575/2013.

⁴ Capítol 4, secció 1, article 129. de la Directriu 2013/36/UE.

⁵ Buffer anticíclic del 0,5% a partir del quart trimestre del 2024 i d'aplicació a partir de l'1 d'octubre de 2025 més el seu increment fins al 1% el quart trimestre de 2025 i d'aplicació a partir de 1 d'octubre del 2026 (comunicat Band d'Espanya del 16 de maig del 2024 i posteriorment al comunicat del 18 de desembre del 2024).

6. RISC DE CRÈDIT

6.1 Marc normatiu

El risc de crèdit és la possibilitat de pèrdua econòmica derivada del potencial incompliment de les obligacions financeres per part de l'acreditat. Aquest risc es calcula segons el mètode estàndard (títol II, capítol 2, secció 1^a del Reglament EU 575/2013 2013 i les seves modificacions presents al Reglament (UE) 2019/876). Així mateix s'apliquen ajustos per risc de crèdit i tècniques de mitigació del riscs segons els articles 442 i 453 respectivament del Reglament EU 575/2013.

6.2 Definició comptable de morositat i de posicions deteriorades

Exposicions deteriorades i evidència objectiva de deteriorament

A efectes de la determinació del risc d'incompliment, el Grup aplica una definició que és coherent amb la que utilitza per a la gestió interna del risc de crèdit dels instruments financers i té en compte indicadors quantitatius i qualitatius.

En aquest sentit, el Grup considera que hi ha una evidència objectiva de deteriorament (EOD) quan s'han produït un o més esdeveniments amb un impacte negatiu sobre els seus fluxos d'efectiu estimats. Constitueixen evidència que un actiu financer presenta un deteriorament creditici les dades observables relatives als esdeveniments següents:

- Impagament superior a 90 dies. Així mateix, s'inclouen totes les operacions d'un titular quan l'import de les operacions amb saldos vençuts amb més de 90 dies d'antiguitat, sigui superior al 20% dels imports pendents de cobrament.
- Hi ha dubtes raonables sobre el reemborsament total de l'actiu.
- Dificultats financeres significatives de l'emissor o el prestatari.
- Incompliment de clàusules contractuals, com ara esdeveniments d'impagament o de mora.
- Atorgament del prestador de concessions o avantatges per raons de tipus econòmic o contractual amb motiu de dificultats econòmiques del prestatari, que en un altre cas no s'haguessin atorgat i que mostren evidència de deteriorament.
- Probabilitat cada vegada més gran que el prestatari entri en fallida o en qualsevol altra situació de reorganització financera.
- Desaparició d'un mercat actiu per a l'instrument financer en qüestió ocasionat per les dificultats financeres de l'emissor.
- Compra o originació d'un actiu financer amb un descompte important que reflecteixi les pèrdues creditícies sofertes.

Classificació de les operacions en funció del risc de crèdit per insolvència

Els instruments financers -incloses les exposicions fora de balanç- es classifiquen en les següents categories, tenint en compte si des del reconeixement inicial de l'operació s'ha produït un increment significatiu del risc de crèdit, i si ha tingut lloc un esdeveniment d'incompliment:

- Fase 1 – Risc normal: el risc que es produeixi un esdeveniment d'incompliment no ha augmentat de manera significativa des del reconeixement inicial de l'operació. La correcció de valor per deteriorament per a aquest tipus d'instruments equival a les pèrdues creditícies esperades en dotze mesos.

- Fase 2 – Risc normal en vigilància especial: el risc que es produeixi un esdeveniment d'incompliment ha augmentat de manera significativa des del reconeixement inicial de l'operació. La correcció de valor per deteriorament per a aquest tipus d'instruments es calcula com les pèrdues creditícies esperades en la vida estimada de l'operació.

- Fase 3 – Risc dubtós: s'ha produït un esdeveniment d'incompliment en l'operació. La correcció de valor per deteriorament per a aquest tipus d'instruments es calcula com les pèrdues creditícies esperades en la vida estimada de l'operació.

- Risc fallit – Operacions per a les quals el Grup no té expectatives raonables de recuperació. La correcció de valor per deteriorament per a aquest tipus d'instruments equival al seu valor en llibres i comporta la seva baixa total de l'actiu.

A continuació s'adjunta taula del principals indicadors del risc de crèdit a desembre de 2025 (i comparativa amb desembre de 2024):

	2025	2024	Diferències
Total cartera (milions d'euros)	2.700	2.395	305
Risc dubtós (milions d'euros)	177,8	160,3	17,5
Rati de morositat	6,6%	6,7%	-0,1pp
Rati de cobertura	170,8%	158,6%	12,2pp

Taula 8. Comparativa anual del volum de la cartera i risc dubtós (préstecs i avals bruts de provisions), índex de morositat i rati de cobertura.

6.3 Correccions de valor per deteriorament d'actius i provisions per riscos i compromisos contingents

Les provisions per deteriorament de risc de crèdit son calculades d'acord amb els criteris establerts a la Circular 4/2017 del Banc d'Espanya , modificada per la Circular 6/2021. Aquestes provisions es poden complementar amb les quantitats addicionals que es consideren necessàries per recollir les característiques particulars dels acreditats, sectors o carteres que no poden ser identificats en el procés general d'estimació de la provisió per deteriorament.

Metodologies d'estimació de les pèrdues creditícies esperades per insolvència

L'import de les pèrdues per deteriorament experimentades per aquests instruments equival a la diferència negativa que sorgeix en comparar els valors actuals dels seus fluxos d'efectiu futurs previstos descomptats al tipus d'interès efectiu i els seus respectius valors en llibres.

En l'estimació dels fluxos d'efectiu futurs dels instruments de deute es tenen en consideració:

- La totalitat dels imports que està previst obtenir durant la vida romanent de l'instrument, fins i tot, si escau, dels que puguin tenir el seu origen en les garanties amb que compti (un cop deduïts els costos necessaris per a la seva adjudicació i posterior venda). La pèrdua per deteriorament considera l'estimació de la possibilitat de cobrament dels interessos meritats, vençuts i no cobrats.

- Els diferents tipus de risc a que estigui subjecte cada instrument.

- Les circumstàncies en què previsiblement es produiran els cobraments.

El procés d'avaluació de les possibles pèrdues per deteriorament d'aquests actius es duu a terme mitjançant processos diferenciats en funció de la consideració dels clients com individualment significatius o no significatius, després de realitzar una anàlisi de la cartera i de la política de seguiment aplicada per l'entitat.

Un cop fixats els llindars, el procés que se segueix és el següent:

- Anàlisi individualitzat: per actius individualment significatius es realitza una anàlisi per identificar clients amb evidència objectiva de deteriorament (EOD) distingint dos col·lectius:

- Clients amb EOD: es calcula la pèrdua incorreguda basada en el valor present dels fluxos futurs esperats (repagament del principal més interessos) de cada operació del client (descomptats amb la taxa d'interès efectiva original) i es compara aquest valor actual amb el valor en llibres. Per això es consideren tant la hipòtesi de continuïtat del negoci (going concern) com el supòsit de liquidació i execució de garanties (gone concern).
- Clients que no presenten EOD: es verifica que aquests no presentin una evidència certa de deteriorament, no requerint cap tipus de provisió donada la seva adequada situació creditícia. Aquestes exposicions s'agrupen en col·lectius homogenis de risc i es realitza un avaluació col·lectiva de les seves pèrdues per deteriorament.

- Anàlisi col·lectiu: per a exposicions no significatives amb EOD i per a la resta d'exposicions es realitza un càlcul col·lectiu per Grups homogenis de risc, per obtenir tant les cobertures genèriques associades a un Grup d'operacions com les de cobertures específiques per a cobrir operacions concretes, que comptin amb característiques de risc similar que permeten la seva classificació en Grups homogenis. A aquests efectes l'ICF utilitza com a referència i percentatges mínims els paràmetres de risc subministrats pel Banc d'Espanya a la Circular 4/2017 que estan basats en l'experiència històrica del mercat espanyol, que s'incrementen, si es considera necessari per algun col·lectiu en particular, en funció de les característiques de risc que presentin i l'estimació que faci la direcció de l'import de la pèrdua esperada en funció de la de la nostra economia actual.

6.4 Variacions per deteriorament i provisions per risc de crèdit

Al 31 de desembre de 2025, les cobertures de les operacions no deteriorades inclouen un import de 144.012 milers d'euros (92.150 milers d'euros al 2024) per operacions classificades com a normal i 61.304 milers d'euros (64.920 milers d'euros al 2024) per operacions classificades com a normal en vigilància especial.

El càlcul de les provisions per deteriorament de risc de crèdit, calculades d'acord amb la política comptable descrita a la nota 2, s'ha complementat amb dotacions addicionals derivades de l'entorn macroeconòmic i geopolític, situació que genera incerteses sobre l'evolució dels negocis dels clients del Grup i, per tant, sobre la severitat de la pèrdua que poden generar en cas d'incompliment, que l'institut ha estressat per avaluar-ne els impactes potencials. Per tot l'anterior, el Grup ha complementat les provisions per deteriorament de risc de crèdit amb les quantitats addicionals que s'han considerat necessàries per recollir les característiques particulars dels acreditats i que ascendeixen a 124.655 milers d'euros i 25.798 milers d'euros per a les fases 1 i 2, respectivament (77.285 milers d'euros i 37.247 milers d'euros al 31 de desembre de 2024).

Milions d'euros

2025	Fase 1 i 2 Operacions no deteriorades		Fase 3 Operacions deteriorades		Total
	Càlcul individual	Càlcul col·lectiu	Càlcul individual	Càlcul col·lectiu	
Import brut					
Saldo a 1 de gener de 2025	-	2.108,8	38,6	116,2	2.263,6
Saldo a 31 de desembre de 2025	-	2.390,9	28,9	138,6	2.558,4
Deteriorament					
Saldo a 1 de gener de 2025	-	-157,1	-35,8	-56,8	-249,6
Dotacions/Recuperacions	-	-53,6	22,6	-26,5	-57,5
Transferències entre fases	-	5,3	-3,2	-2,1	-
Traspàs a fallits	-	-	-	8,4	8,4
Saldo a 31 de desembre de 2025	-	-205,4	-16,4	-76,9	-298,7

Taula 9. Detall de l'evolució anual de les provisions comptables per risc de crèdit corresponent a crèdits a la clientela (inclou préstecs participatius i exclou avals).

6.5 Distribució geogràfica de les exposicions

A continuació es mostra la classificació de la cartera creditícia del Grup ICF per àmbit d'inversió a 31 de desembre de 2025. Es destaca que l'operativa del Grup s'orienta a fomentar el creixement de les empreses catalanes, essent per tant el seu àmbit natural d'actuació Catalunya:

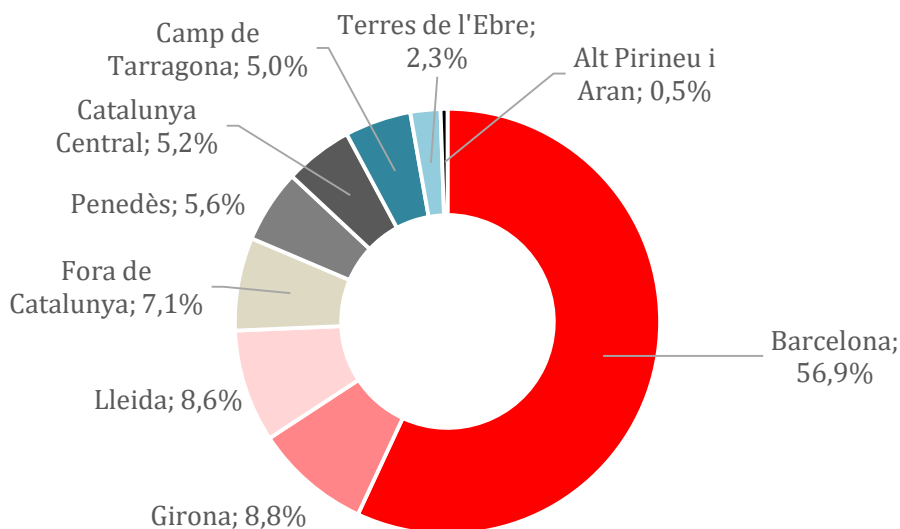


Figura 8. Distribució territorial, segons seu social, de la cartera creditícia (calculat sobre exposició bruta).

La distribució segons àmbit d'inversió es presenta utilitzant la classificació de vegueries. S'observa que la zona de Barcelona representa el 56.9% de la cartera de l'ICF, fet que és coherent tenint en compte el pes que aquesta té sobre el total del PIB de Catalunya.

En la següent taula es presenta el valor comptable brut, separant les exposicions que estan en mora de les que no, les dotacions per deteriorament i el valor comptable net (valor comptable total menys les dotacions per deteriorament) desglossades per àmbit comarcal d'inversió:

Millions d'euros	Dubtós	No dubtós	Provisions	Total ⁶
Alt Pirineu i Aran	0,9	13,3	-1,1	13,1
Barcelona	125,9	1.410,6	-188,1	1.348,4
Camp de Tarragona	10,1	125,8	-35,0	100,9
Catalunya Central	9,4	130,6	-18,3	121,7
Girona	7,3	231,5	-15,5	223,3
Lleida	4,1	226,7	-10,8	220,0
Penedès	4,1	146,2	-12,6	137,8
Terres de l'Ebre	0,1	61,6	-1,1	60,6
Fora de Catalunya	15,9	175,4	-21,1	170,1
TOTAL	177,8	2.521,7	-303,6	2.395,9

Taula 10. Distribució territorial del risc dubtós i les provisions (normals i específiques) comptables per risc de crèdit (préstecs i avals, no inclou préstecs participatius).

⁶ Les diferències d'aquest total amb l'exposició neta del risc de crèdit pel càlcul del rati de solvència son produïdes per un tractament diferent de les provisions genèriques, ajustos de valoració i fons gestionats.

6.6 Distribució de les exposicions per sector o contrapartida

A continuació es mostra la segmentació de la cartera creditícia a 31 de desembre de 2025, distribuïda segons CNAE:

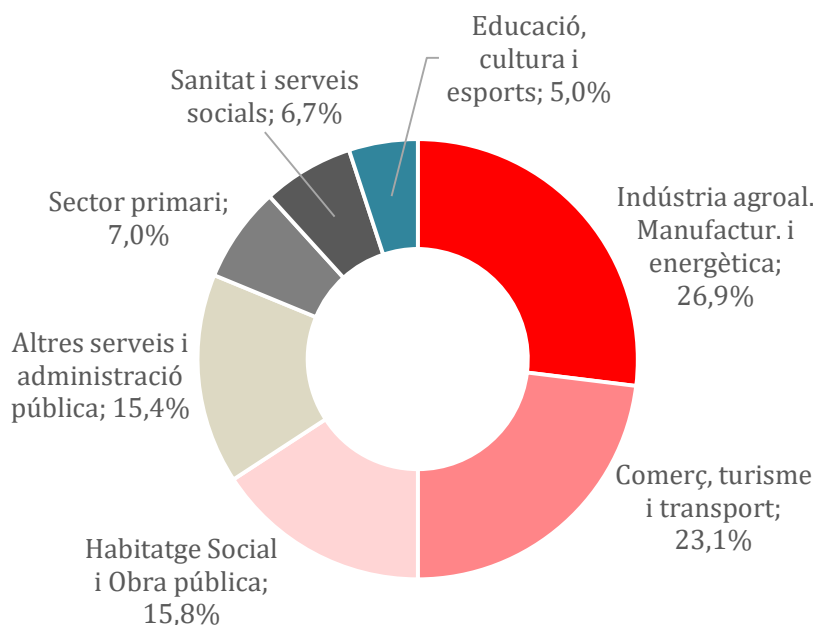


Figura 9. Segmentació sectorial de la cartera creditícia (calculada sobre l'exposició bruta).

En la següent taula es presenta el valor comptable brut de la totalitat de la cartera creditícia, separant les exposicions que estan en mora de les que no, les dotacions per deteriorament i el valor comptable net (valor comptable total menys les dotacions per deteriorament) desglossades per àmbit sectorial d'inversió:

Milions d'euros	Dubtós	No dubtós	Provisions	Total
Indústria agroal. Manufactur. i energètica	67,6	659,4	-99,0	628,0
Sector primari	3,3	186,2	-5,8	183,7
Comerç, turisme i transport	41,0	581,7	-76,4	546,3
Habitatge Social i Obra pública	0,0	426,6	-13,6	413,0
Educació, cultura i esports	18,4	117,6	-22,3	113,8
Sanitat i serveis socials	5,8	175,2	-33,6	147,3
Altres serveis i administració pública	41,7	375,0	-52,9	363,8
TOTAL	177,8	2.521,7	-303,6	2.395,9

Taula 11. Distribució sectorial del risc dubtós i les provisions comptables per risc de crèdit (inclou préstecs i avals, no inclou préstecs participatius).

Cal destacar que les inversions en el sector de construcció i obra pública es deriven principalment d'inversions a través de línies d'habitatge social i d'obra pública.

6.7 Distribució de les exposicions per venciment residual

S'adjunta a continuació el venciment les partides d'efectiu, crèdit a la clientela, dipòsits en entitats de crèdit i valor representatius de deute a 31 de desembre de 2025, en funció dels seus terminis romanents de venciment a les referides dates, atenent a les seves condicions contractuals:

<i>Milions d'euros</i>	A la vista	< 1 mes	1- 3 mesos	3- 12 mesos	1- 5 anys	> 5 anys	Total
Efectiu, saldos en efectiu en bancs centrals i altres dipòsits a la vista	60,1	-	-	-	-	-	60,1
Préstecs i partides a cobrar	-	33,1	59,6	244,6	982,2	967,3	2.286,9
Dipòsits en entitats de crèdit	-	10,0	5,0	5,0	2,3	-	22,3
Bancs Centrals	-	-	-	-	-	-	-
Crèdit a la clientela	-	23,1	54,6	239,6	979,9	967,3	2.264,5
Valors representatius de deute	-	0,3	13,8	69,0	114,4	0	197,6
Total	60,1	33,5	73,4	313,6	1.096,6	967,3	2.544,6

Taula 12. Distribució temporal dels fluxos d'efectiu esperats (dades amb ajustos de valor).

6.8 Pèrdues per deteriorament i reversions de les pèrdues prèviament reconegudes

Les pèrdues per deteriorament dels actius financers no valorats a valor raonable amb canvis en resultats pels exercicis 2025 i 2024 són les següents:

<i>Milions d'euros</i>	2025	2024
Deteriorament del valor o (-) reversió del deteriorament del valor d'actius financers no valorats a valor raonable amb canvis en resultats:		
Dotacions al fons de cobertura	(97,8)	(60,5)
Recuperacions	40,8	15,5
Recuperacions d'actius fallits i altres	2,7	9,6
Total Préstecs i partides a cobrar	(54,3)	(35,5)
Total Altres instruments financers disponibles per a la venda	-	-
Actius financers valorats a cost	-	-
Total Actius financers valorats a cost	-	-
Total	(54,3)	(35,5)

Taula 13. Evolució anual de les provisions per risc de crèdit

6.9 Identificació de les agències de qualificació externa (ECAI) utilitzades

El Grup ICF utilitza les agències de qualificació externa (ECAI) S&P, Moody's, Fitch i DBRS, reconegudes pel Banc Central Europeu, per determinar les ponderacions de risc aplicables a les exposicions procedents d'inversions en renda fixa i posicions mantingudes amb entitats financeres a través de dipòsits, comptes corrents, operacions de mediació i derivats. En aquest sentit s'apliquen les condicions indicades al reglament 575/2013 article 138 per determinar l'avaluació creditícia final per exposició.

S'adjunta la comparativa entre 2025 i 2024 de la distribució de les exposicions per rating del Grup corresponents a inversions en renda fixa i derivats. A tancament de desembre de 2025, el 100% del total de les exposicions corresponen a inversions investment grade.

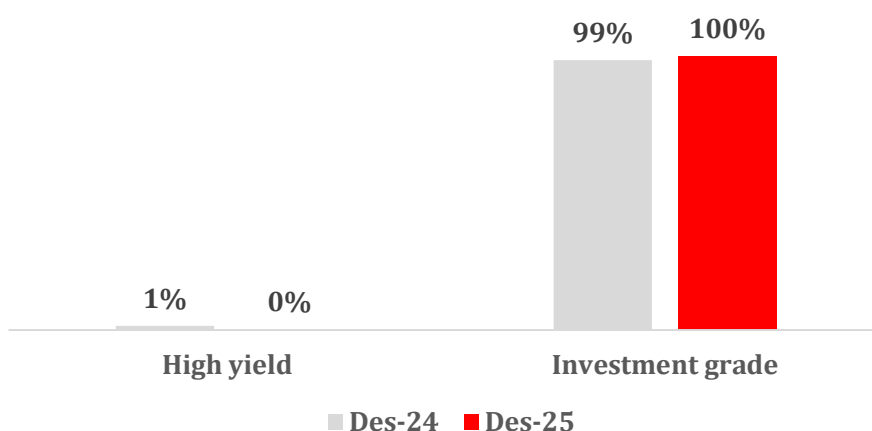


Figura 10. Distribució per rating de la contrapartida de les partides d'inversions en renda fixa i derivats.

6.10 Aplicació de tècniques de reducció del risc

El Grup ICF aplica les tècniques de reducció del risc de crèdit a les quals fa referència el Reglament (UE) 575/2013, article 453. En aquest sentit i aplicant el principi de prudència, només s'apliquen tècniques de mitigació del risc de crèdit mitjançant garanties quan aquestes garanties corresponen a governs regionals i entitats bancaries (incloent Avalis S.G.R.), aplicant l'article 201, part 1, lletres (b) i (f) del Reglament (UE) 575/2013, o bé quan son garanties hipotecaries per aquelles operacions que es troben en dubtós, segons l'aplicació de l'article 199 del Reglament (UE) 575/2013 i l'article 124 del mateix reglament.

Es destaca que, en el càlcul dels requeriments de recursos propis per risc de crèdit, el Grup ICF aplica l'article 501 del Reglament (UE) 575/2013 per les exposicions amb petites i mitjanes empreses (PIMEs) les quals gaudeixen d'un factor corrector del 0,7619. El Reglament (UE) 2019/876 incrementa l'aplicació d'aquest factor corrector a les exposicions fins un màxim de 2,5 M€ i aplica un factor del 0,85 a l'exposició que sobrepassi aquest màxim establert.

6.11 Requeriments de recursos propis per risc de crèdit

El Grup ICF aplica les ponderacions per risc segons s'estableixen en la CRR III, aplicant el mètode estàndard per calcular els actius ponderats per risc de crèdit.

A 31 de desembre del 2025, el 95,6% dels actius ponderats per risc (APR) pertanyen al risc de crèdit, amb un total de 2.982M€. Cal tenir en compte que aquests són els APR després d'aplicar les tècniques de reducció del risc admissibles segons la normativa d'aplicació. Els requeriments de capital per risc de crèdit ascendeixen a 238,7 milions d'euros.

6.12 Requeriments de recursos propis per risc de contrapartida i CVA

El risc de contrapartida es genera davant la possibilitat d'incórrer en pèrdues com a conseqüència de l'incompliment de les obligacions contractuals, en temps i forma, per part d'entitats financeres en operacions amb instruments derivats.

El Grup ICF, en compliment amb l'article 286 del Reglament (UE) 575/2013, té definit una política de gestió del risc de contrapart que s'engloba dins la Política de riscos financers del Grup ICF.

Es destaca que el Grup ICF no realitza operacions amb pacte de recompra (repos) ni amb derivats de crèdit (CDS). El Grup ICF utilitza derivats financers únicament com a eina de gestió dels riscos financers i, quan aquestes operacions compleixen determinats requeriments, es consideren operacions de cobertura.

Els requeriments de recursos propis per risc de contrapartida que prové de les posicions que el Grup ICF manté per derivats de tipus d'interès es calcula en base al mètode de l'exposició original, utilitzant com a base el nocional del contracte, ponderat pel venciment residual i pel ràting de l'entitat financera.

El càlcul del crèdit valuation adjustment o CVA és un ajust que s'inclou en la valoració del derivat per incloure l'efecte del risc de crèdit de la contrapart en la valoració. La metodologia emprada a nivell prudencial pel càlcul del CVA, a tancament de desembre de 2025 és el basic approach CVA o BA-CVA (mètode bàsic), segons s'indica en el article 384 del reglament UE 2024/1623 (CRR III).

Els requeriments de recursos propis per CVA conseqüència de les posicions que el Grup ICF manté per derivats de tipus d'interès es calculen en base al mateix article 384 del Reglament (EU) 575/2013.

A 31 de desembre 2025, els APR derivats de l'exposició amb instruments derivats (comptabilitzant el risc de contrapartida i de CVA) totalitzen 120,7M€, amb un requeriments de capital 9.7M€.

6.13 Acords CMOF/ISDA i processos de netting

Quan el Grup ICF designa una operació com a cobertura, ho fa des del moment inicial de les operacions o dels instruments inclosos en l'esmentada cobertura i documenta l'operació de manera adequada, d'acord amb la normativa vigent. En la documentació d'aquestes operacions de cobertura s'identifiquen correctament l'instrument o instruments coberts i l'instrument o instruments de cobertura, a més a més de

la naturalesa del risc que es pretén cobrir, així com els criteris o mètodes seguits pel Grup ICF per valorar l'eficàcia de la cobertura al llarg de tota la duració de la mateixa, atenent al risc que s'intenta cobrir.

El Grup ICF disposa de contractes ISDA (International Swaps and Derivatives Association) o CMOF (Contrato Marco de Operaciones Financieras) per poder contractar derivats amb una contrapartida. El Grup ICF té establerts acords de *netting*, a través dels contractes ISDA i CMOF, amb les contrapartides de derivats amb les quals opera, fet que permet realitzar la compensació entre contractes d'una mateixa tipologia. La compensació dels valors de mercat positius i negatius de les operacions de derivats amb una mateixa contrapartida permet que, en cas de fallida d'aquesta, resulti a liquidar un únic import, i no un conjunt de valors corresponents a cada operació individual.

El Grup ICF compleix amb els requeriments de la normativa EMIR (Reglament 648/2012), EMIR Refit (Reglament 2019/834) i recentment la última modificació, publicada el 5 de desembre de 2024, el reglament UE 2024/2987. La normativa estableix certes obligacions de reporting que afecten les entitats que operen amb derivats. En aquest àmbit, l'única entitat que opera amb derivats al Grup ICF és l'ICF, que es classifica com a Non Financial Counterparty (NFC-) a efectes de reporting EMIR.

7. RISC DE MERCAT DE LA CARTERA DE NEGOCIACIÓ

El risc de mercat es defineix com la possibilitat de pèrdues associades a les variacions de preu dels actius de les posicions mantingudes a la cartera de negociació.

7.1 Requeriments de recursos propis per risc de mercat

Segon l'article 325 de la CRR III, les entitats han de calcular el requisits de fons propis per risc de mercat de totes les seves posicions de la cartera de negociació i de totes les posicions de la cartera d'inversió que estiguin subjectes a risc de tipus de canvi i/o de matèries primes. Donat que les polítiques del Grup ICF estableixen explícitament que no està permesa la utilització de la cartera de negociació hi per tant no hi ha, a tancament de desembre de 2025, cap posició a la cartera de negociació, queda exempta de requisits de fons propis per riscos de mercat.

8. RISC ESTRUCTURAL DE TIPUS D'INTERÈS

8.1 Marc normatiu

La CRR III estableix, en l'article 448, que les entitats financeres faran pública, referent a l'exposició per risc de tipus d'interès sobre les posicions no incorporades a la cartera de negociació, la següent informació:

- Els canvis en el valor econòmic i en el marge d'interessos calculat segon les sis hipòtesis de perturbació a efectes supervisors segons article 98, apartat 5 de la directiva 2013/36/UE i les seves modificacions (CRD VI).
- Una descripció de les hipòtesis i parametritzacions emprades per avaluar els canvis en valor econòmic i marge financer.
- Una descripció de la definició, mesura i control del risc de tipus d'interès de la seva cartera d'inversió.

8.2 Naturalesa del risc de tipus d'interès

El risc estructural de tipus d'interès és inherent a l'activitat del Grup ICF i és produït per variacions de la corba de tipus, les quals impacten sobre el marge d'interessos i sobre el valor econòmic de l'entitat.

Les principals fonts de risc de tipus d'interès que afecten al Grup ICF són:

- **Risc de repreciaió o reinversió:** s'origina quan existeix una diferència temporal en el venciment o repreciaió de les operacions d'actiu i passiu. En les operacions a tipus fix el risc s'origina en el moment del seu venciment, mentre que les operacions a tipus variable és en el moment d'actualització del cupó;
- **Risc de base:** s'origina quan les posicions d'actiu i passiu estan referenciades a diferents bases de repreciaió (EUR 3M, EUR 6M, EUR 12M);
- **Risc de la corba de tipus:** s'origina per moviments o canvis inesperats en la tendència dels tipus d'interès que no afecten per igual tots els terminis de la corba;
- **Risc d'opcionalitat:** risc originat per les opcions explícites o implícites als actius o passius de balanç.

8.3 Gestió del risc estructural de tipus d'interès

El Grup ICF realitza un seguiment mensual de les mètriques de risc estructural de tipus d'interès. Aquest seguiment inclou un control de límits de risc, els quals queden definits a les polítiques del Grup. El seguiment d'aquest risc és informat amb periodicitat mensual al Comitè d'Actius i Passius (COAP) i de forma trimestral a la Comissió Mixta d'Auditoria i Control (CMAiC).

Mètriques de seguiment del risc

Actualment, el Grup ICF utilitza les següents mètriques de risc de tipus d'interès estructural de balanç:

- **Gap de repricing.** Mesura la sensibilitat del marge financer a variacions de la corba de tipus d'interès, originada per la diferent estructura de venciments, o repreciaió, entre les operacions d'actiu i les operacions de passiu sensibles a moviments de tipus d'interès.
- **Sensibilitat del marge financer (MF).** Mesura l'impacte en el marge d'interessos a variacions de la corba de tipus d'interès. Aquest impacte s'avalua com la diferència del marge financer projectat

a 1 any d'acord amb l'escenari base, que correspon a l'escenari de tipus implícits de mercat, i el marge financer obtingut a l'escenari estressat, el qual es dissenya mitjançant pertorbacions de la corba de tipus d'interès de mercat. El diferència resultat es posa en relació al marge financer de l'escenari base.

La sensibilitat del marge financer és una mètrica basada en escenaris dinàmics, és a dir, es realitzen simulacions del comportament del balanç a futur. Per realitzar les projeccions d'aquesta mètrica s'assumeix un balanç constant, on les posicions que vencen dins del període projectat es renoven automàticament amb les mateixes característiques financeres.

- **Sensibilitat del valor econòmic (VE).** Mesura l'impacte del valor present de les masses patrimonials del balanç davant variacions de la corba de tipus d'interès. Aquest impacte s'avalua comparant el valor econòmic calculat en l'escenari base, que inclou corbes implícites de mercat, amb el resultat del VE calculat sota un escenari estressat, el qual es dissenya mitjançant pertorbacions de la corba de tipus d'interès de mercat. El seu resultat s'expressa en relació al valor econòmic de les masses sensibles de balanç.

Sensibilitat del marge financer i el valor econòmic

El Grup ICF realitza el seguiment de la sensibilitat a marge financer i valor econòmic a través de diferents escenaris. A continuació es detallen els principals escenaris utilitzats:

- **Escenari regulador.** Aquest escenari es defineix a la guia EBA/GL/2022/14 i aplica una variació instantània i paral·lela de -200 pb sobre tots els punts de la corba de tipus.
- **Escenari paral·lel +/- 100pb.** Aquest escenari aplica una variació instantània i paral·lela de +/- 100 pb sobre tots els punts de la corba de tipus.

A continuació es mostren els resultats de les variacions a valor econòmic i marge financer amb dos escenaris de variació de corbes diferents.

Escenari	Variació Valor Econòmic	Variació Marge Financer
Escenari Regulador (+/- 200 pb)	-2,6% / +2,9%	+4,7% / -4,0%
Escenari Paral·lel (+/- 100 pb)	-1,4% / +1,4%	+2,3% / -2,3%

Taula 14. Sensibilitat del valor econòmic i el marge financer a escenaris de caiguda instantània i paral·lela de la corba de tipus d'interès.

Adicionalment l'article 98, apartat 5 de la CRR III defineix la revisió i avaluació a nivell supervisor de les mètriques de sensibilitat al marge financer i al valor econòmic sota sis escenaris supervisors, definits de forma més tècnica al Report of Technical Standard de la EBA (EBA/RTS/2022/10). Aquests escenaris es caracteritzen per tenir un floor per sota del 0% i un caràcter dinàmic en funció de l'entorn de tipus vigent:

- *Parallel Up:* increment paral·lel de tots els punts de la corba en +200pb;
- *Parallel Down:* decrement paral·lel de tots els punts de la corba en -200pb;

- *Steeper*: caiguda dels tipus a curt termini i increment dels tipus a llarg. Increment general del pendent de la corba;
- *Flattener*: increment dels tipus a curt termini i decrement dels tipus a llarg. Decrement general del pendent de la corba;
- *Short Up*: increment dels tipus a curt termini;
- *Short Down*: decrement dels tipus a curt termini.

Aquests escenaris inclouen un floor del -1,5% en els venciments immediats que va incrementant-se gradualment en +3 punt bàsics fins a arribar al 0% a venciments de 50 anys o superiors, segons determina els technical standard de la EBA (EBA/RTS/2022/10, article 4 lletra k).

La CRR III, article 98 apartat 5 lletres (a) i (b). estableix uns mínims en les variacions del valor econòmic i marge net d'interessos a partir del qual s'activen els mecanismes de supervisió. En concret, pel valor econòmic es determina una variació del -15% del capital de nivell 1, avaluada com el pitjor dels sis escenaris (article 98, punt 5, lletra a) i una disminució significativa en el cas de les variacions al marge net d'interessos (article 98, punt 5 lletra b). En aquest últim, el technical Standard de la EBA (EBA/RTS/2022/10) defineix disminució significativa amb un límit del 2,5% el capital Tier 1 i posteriorment, aquest límit ha estat proposat al 5%, segons l'informe d'opinió de la mateixa EBA al 2023 (EBA/Op/2023/03).

Els resultats d'aquest test supervisor (taula 15) mostren uns nivells per sota dels límits supervisors establerts .

Escenaris EBA (SOT)	Variació Valor Econòmic	Variació VE (M€)	Variació Marge Financer (M€)
Parallel Up	-2,6%	-34,9	2,8
Parallel Down	+2,9%	38,9	-2,4
Steeper	+0,9%	11,9	
Flattener	-1,4%	-18,0	
Short Rate Up	-2,1%	-27,1	
Short Rate Down	+2,2%	29,1	
Pèrdua Màxima		-34,9	-2,4
% sobre CET1		-3,43%	-0,24%

Taula 15. Sensibilitat del valor econòmic i marge financer pels escenaris SOT definits per l'EBA. El màxim representa el pitjor escenari.

Gap de repreciaió

A continuació es presenta el gap estàtic de repreciaió (actiu menys passiu) en milions d'euros a tancament de 2025. El gràfic mostra tant l'estructura discreta, en intervals mensuals fins a 1 any, com la seva estructura acumulada:

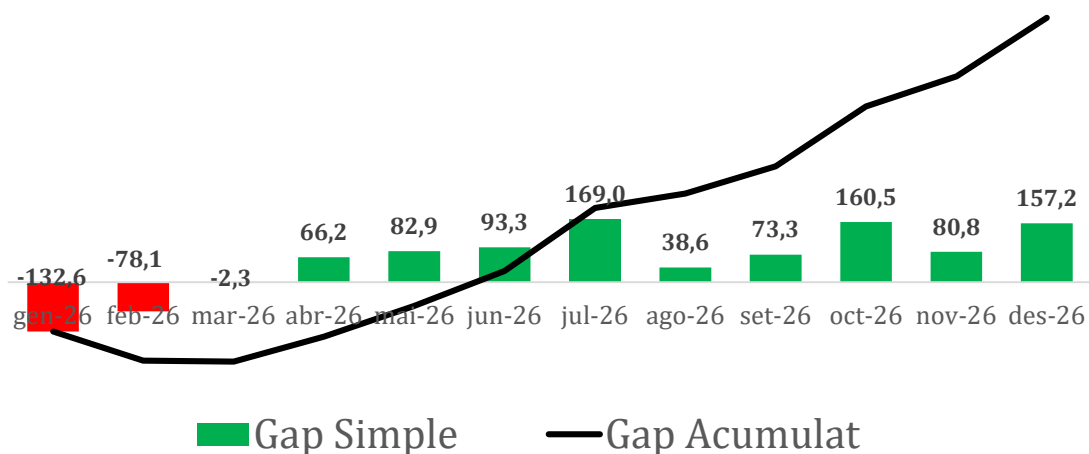


Figura 11. Gap de depreciació a 12 mesos (dades en milions d'euros).

De forma complementària, la següent taula mostra el gap de depreciació fins a un període de 25 anys:

Milions d'euros	Balanç sensible		% actiu total		QUANTIFICACIÓ GAP ESTÀTIC		
	Actiu	Passiu	Actiu	Passiu	Simple	Acumulat	GAP acum.
Fins a 1 mes	179,3	311,9	6,1%	10,5%	-132,6	-132,6	-4,5%
De 1 a 3 mesos	366,9	447,3	12,4%	15,1%	-80,4	-213,0	-7,2%
De 3 a 6 mesos	518,1	275,8	17,5%	9,3%	242,3	29,3	1,0%
De 6 a 12 mesos	875,5	196,1	29,5%	6,6%	679,4	708,7	23,9%
Acumulat 12m	1.939,8	1.231,1	65,5%	41,5%		708,7	23,9%
De 1 a 2 anys	135,4	53,1	4,6%	1,8%	82,3	791,0	26,7%
De 2 a 3 anys	107,9	24,1	3,6%	0,8%	83,8	874,8	29,5%
De 3 a 4 anys	79,4	22,6	2,7%	0,8%	56,8	931,6	31,4%
De 4 a 5 anys	74,9	16,9	2,5%	0,6%	58,0	989,6	33,4%
De 5 a 7 anys	52,2	25,4	1,8%	0,9%	26,8	1.016,4	34,3%
De 7 a 10 anys	65,6	25,9	2,2%	0,9%	39,7	1.056,1	35,6%
De 10 a 15 anys	86,5	30,6	2,9%	1,0%	55,9	1.112,0	37,5%
De 15 a 20 anys	81,7	24,7	2,8%	0,8%	57,0	1.169,0	39,4%
De 20 a 25 anys	60,2	16,6	2,0%	0,6%	43,6	1.212,6	40,9%
De 25 a 30 anys	44,7	88,7	1,5%	3,0%	-44,0	1.168,6	39,4%
TOTAL	2.728,3	1.559,6	92,1%	52,6%		1.168,7	39,4%

Taula 16. Gap estàtic de depreciació fins a 25 anys.

Risc de base

Així mateix, l'entitat també realitza un control del risc de base, analitzant la distribució de les bases de referència tant de l'actiu com del passiu, per determinar si la distribució del balanç és coherent amb l'exposició al risc de tipus d'interès objectiu. S'adjunta a continuació el detall a 31 de desembre de 2025:

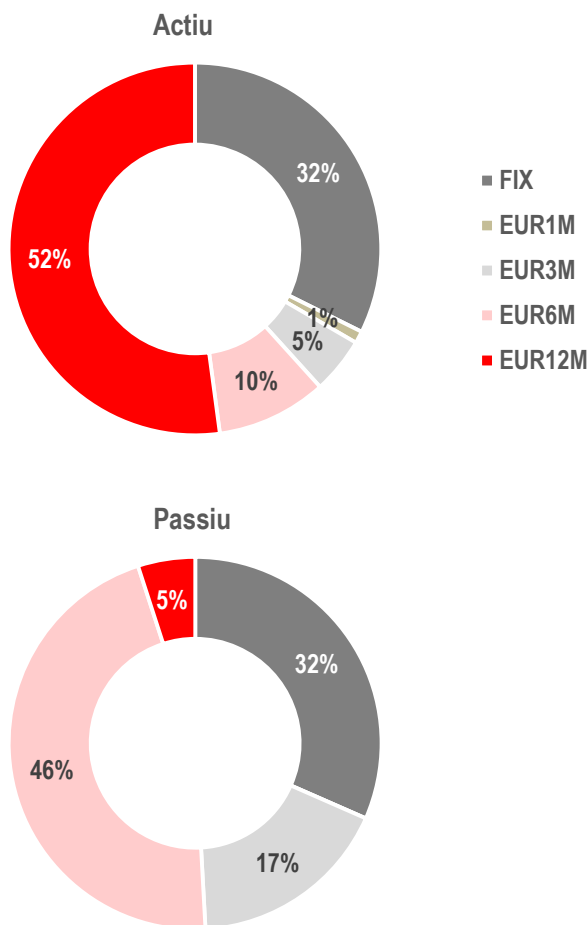


Figura 12. Distribució de l'actiu i passiu per tipus de corba.

8.4 Requeriments de recursos propis per risc de tipus d'interès

El Grup ICF no té requeriments de recursos propis per risc de tipus d'interès.

9. RISC DE TIPUS DE CANVI

9.1 Requeriments de recursos propis per risc de tipus de canvi

De conformitat amb l'article 351 de la CRR III estableix un mínim pel qual les entitats queden exemptes de càlcul de requeriments de capital per risc de tipus de canvi. Aquest mínim es defineix resulta quan la suma de les posicions globals netes en divises no superi el 2% dels recursos propis computables.

El Grup ICF no té consum de recursos propis per risc de tipus de canvi.

10. RISC DE LIQUIDITAT

10.1 Marc normatiu

Segons l'article 86 de la Directiva 2013/36/UE les entitats hauran de identificar, mesurar, gestionar i controlar el risc de liquiditat, establint polítiques, procediments i el sistema adequats per identificar-lo, mesurar-lo i gestionar-lo.

10.2 Naturalesa del risc de liquiditat

El Grup ICF està exposat als següents riscos de liquiditat i finançament:

- **Risc de liquiditat de finançament:** probabilitat que l'entitat incorri en pèrdues o es vegi obligada a renunciar a nous negocis per la impossibilitat d'atendre els seus compromisos o no poder finançar les necessitats addicionals;
- **Risc de liquiditat de mercat:** és el risc a què s'exposa l'entitat en no poder desfer una determinada posició com a conseqüència d'imperficcions del mercat.

10.3 Gestió del risc de liquiditat

A diferència de la resta d'entitats financeres, el Grup ICF compta amb dos trets diferencials que simplifiquen la gestió de la liquiditat:

1-Absència de dipòsits, tant minoristes com majoristes. Les fonts de finançament del Grup es realitzen a través dels mercats de capitals via emissions, préstecs i pagarés. Excepte els pagarés, que es contracten amb venciments de entre 12 i 18 mesos, la resta d'instruments es caracteritza per uns venciments llargs.

2-Activitat centrada a mig i llarg termini. El Grup ICF atorga finançament amb períodes de venciment més llargs que la mitjana del sector privat.

Aquests dos elements diferenciadors resulten en un alineament de venciments entre actiu i passiu, així com en una liquiditat estable, que permet una gestió centrada més en el mig i llarg termini. Pel que fa a la gestió de la liquiditat intradia, els compromisos de pagament queden àmpliament coberts per una tresoreria líquida, fruit d'unes polítiques de liquiditat conservadores.

Així mateix i amb l'objectiu de reforçar la seva liquiditat davant escenaris imprevistos, el Grup ICF disposa d'una pòlissa de crèdit per valor de 100M€, formalitzats equitativament entre dos entitats de crèdit, que renova periòdicament.

A continuació es mostra la tresoreria líquida a tancament de l'exercici 2025 i la seva comparativa respecte l'exercici 2024:

	2025	2024
Comptes Corrents (M€)	60	128
Renda Fixa (M€)	198	276
Dipòsits (M€)	20	40
Total (M€)	278	444

Taula 17. Evolució anual de la composició de la tresoreria liquiditat del Grup ICF.

Cal comentar que durant l'any 2025, gran part de la nova activitat ha estat finançada amb la tresoreria, efecte que justifica la caiguda anual de la Tresoreria en 166M€. No obstant, a efectes de liquiditat, el Grup té disponibles més de 600M€ contractats per fer front a la seva activitat prevista.

Les inversions en renda fixa es porten a terme sota el estricte compliment de les polítiques d'inversions financeres que, entre d'altres criteris, incorporen elevats nivells de qualificació creditícia i duracions curtes, elements per permeten reduir el risc de crèdit i el risc de tipus d'interès, assegurant així la qualitat dels actius líquids.

La gestió de la liquiditat queda definida dins dels àmbits de responsabilitats de les tres línies de defensa. En particular, es troben involucrats els següents òrgans de gestió:

- **Comitè tècnic de Liquiditat:** És un comitè depenent del COAP, a qui reporta de forma periòdica. Està format per membres de totes les àrees involucrades en la gestió del risc de liquiditat i s'encarrega del seu seguiment a nivell Grup.
- **Comitè d'Actius i Passius (COAP):** és el responsable de controlar que l'estructura de finançament del Grup s'adequa a les necessitats de liquiditat i al perfil de risc establert per la Junta de Govern, analitza els escenaris de liquiditat i l'horitzó de supervivència i proposa plans d'acció.

Les àrees implicades en la gestió i control del risc de liquiditat recauen en:

- **Àrea de Tresoreria i Mercat de Capitals:** que dissenya i executa les estratègies de gestió de la liquiditat i obtenció de finançament segons acordat en el Comitè d'Actius i Passius (COAP).
- **Àrea de Control Global del Risc:** que s'encarrega del seguiment i monitorització de les mètriques definides per la gestió del risc de liquiditat. Monitoritza i realitza el seguiment de les mètriques així com el seu grau de compliment, segons l'establert per polítiques.

Mètriques de risc de liquiditat

El Grup ICF gestiona el risc de liquiditat a través d'una sèrie de mètriques que han sigut identificades i definides per donar resposta al perfil de risc de l'entitat. En aquest sentit es mesuren, controlen i gestionen, entre d'altres, les següents mètriques de risc de liquiditat:

- **Gap estàtic de liquiditat:** permet distribuir temporalment els fluxos nets d'entrada i sortida per detectar possibles mancances de liquiditat en alguna franja temporal. Es tracta d'una projecció de fluxos a futur sota la hipòtesi d'esgotament de balanç;
- **Horitzó de supervivència:** aquesta mètrica permet calcular el nombre de mesos que una entitat pot fer front a les seves obligacions de pagament sense captar nou finançament. El càlcul d'aquesta mètrica es basa en escenaris dinàmics;
- **Rati de cobertura de la liquiditat (LCR):** es tracta d'una mètrica reguladora definida al Reglament Delegat 2015/61 i successives modificacions, que complementa el Reglament (UE) 575/2013 en el títol I de la part Sisena. La seva finalitat és promoure la resiliència del perfil de risc de liquiditat a curt termini de les entitats i garantir que disposen de suficients actius líquids d'alta qualitat (HQLA per l'acrònim en anglès) per suportar un escenari de tensions durant 30 dies naturals. A nivell regulador s'estableix un mínim del 100%, segons l'article 4 del reglament delegat 2015/61.
- **Rati de finançament estable net (NSFR):** Mesura el grau de compliment de les obligacions a llarg termini mitjançant una varietat d'instruments de finançament estable, tant en situacions normals com en situacions de tensió. Aquesta mètrica incorpora un mínim regulador del 100%, d'acord amb l'article 428 ter del Reglament (UE) 2019/876, que modifica el Reglament (UE) 575/2013.

Gap estàtic de liquiditat

El Grup ICF realitza un seguiment mensual del gap estàtic de liquiditat. Aquest gap es calcula a curt i a llarg termini per analitzar possibles desajustos entre les entrades de liquiditat per operacions d'actiu i les sortides de liquiditat per operacions de passiu. Es destaca que, a llarg termini, el gap de liquiditat acumulat és sempre positiu:

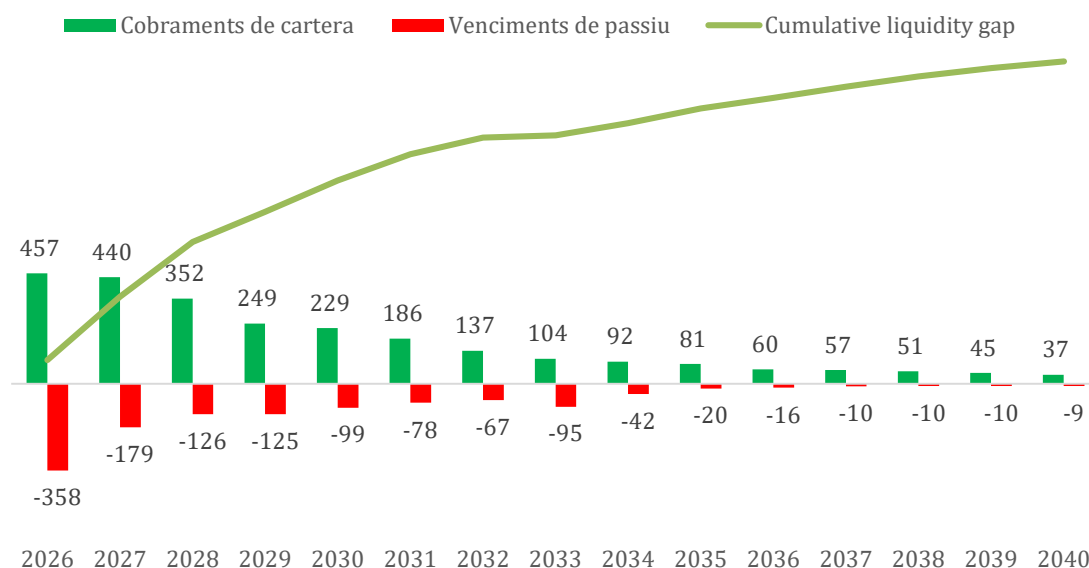


Figura 13. Gap estàtic de liquiditat amb periodicitat anual (dades en milions d'euros).

Horitzó de supervivència

Pel càlcul de l'horitzó de supervivència a tancament de desembre de 2025, el Grup ICF partia d'un coixí inicial de liquiditat de 956M€, compostat per les següents partides: (a) uns saldos d'efectiu i dipòsits cancelables de 80M€, (b) un crèdit disponible per un total de 690M€, (c) una renda fixa que, a efectes del càlcul, s'assumeix amb un 5% de pèrdua sobre nominal que suposa un total de 186M, simulant així un mercat volàtil a l'hora de desfer posicions.

Es realitzen dos càlculs de l'horitzó de supervivència, simulant dos escenaris dinàmics amb les següents característiques:

- **Escenari pressupostat:** aquest escenari simula l'evolució temporal del balanç tenint en compte l'activitat creditícia pressupostada i, per tant, incorpora previsions de desemborsament de noves operacions;
- **Escenari estressat:** aquest escenari tensiona l'escenari pressupostat i n'incrementa la nova activitat un 50% respecte l'activitat pressupostada.

El resultat a tancament de l'exercici 2025 ha estat d'un horitzó de supervivència d'16 mesos per l'escenari pressupostat i un valor de 10 mesos per l'escenari estressat, valors que es troben dins els límits establerts per polítiques.

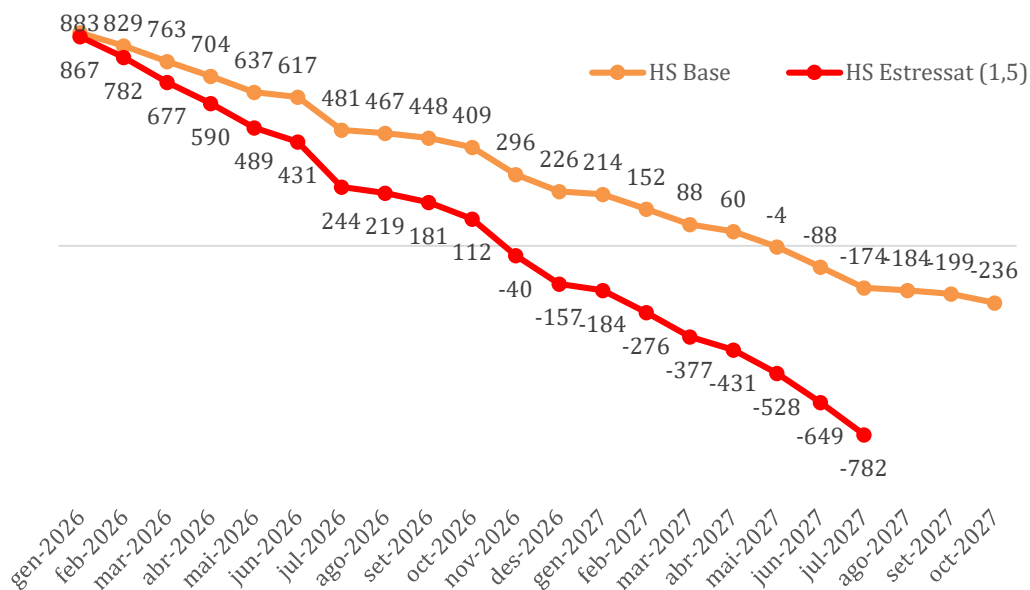


Figura 14. Evolució de la tesoreria pel càlcul de l'horitzó de supervivència.

Ratis de l'àmbit regulador

El Grup ICF integra, dins el seu marc de gestió del risc de liquiditat, les mètriques reguladores de ràtio de cobertura de liquiditat (LCR per les seves sigles en anglès) i ràtio de finançament estable net (NSFR per les seves sigles en anglès), seguint el Reglament (UE) 575/2013 en l'article 412 i la seva modificació al Reglament 2019/876 en l'article 428 ter, els quals estableixen un requisits mínims de compliment del 100%.

El ràtio de cobertura de liquiditat del Grup ICF tanca l'exercici 2025 amb valor de 191.9%, per sobre dels límits reguladors. El fons d'actius líquids d'alta qualitat (HQLA per les seves sigles en anglès) representen 137.7M€, on els actius líquids de nivell 1 representen el 79.2% del totals dels fons HQLA.

El ràtio de finançament estable net a tancament de 2025 resulta del 112.5%, per sobre dels mínims reguladors establerts (100%).

	31/12/2025	31/12/2024
LCR	191.9%	509%
NSFR	112.5%	126%

Taula 18. Evolució anual de les mètriques de risc de liquiditat.

10.4 Estratègies de finançament

A tancament de l'exercici 2025, el Grup ICF presenta un finançament de 1.295M€. Les principals fonts de finançament es donen en el mercat de capitals a través d'emissions de deute pròpies, préstecs i pagarés.

El 67% del finançament correspon a préstecs amb el sector bancari d'àmbit públic. A continuació es mostra el detall del finançament per tipologia de producte:

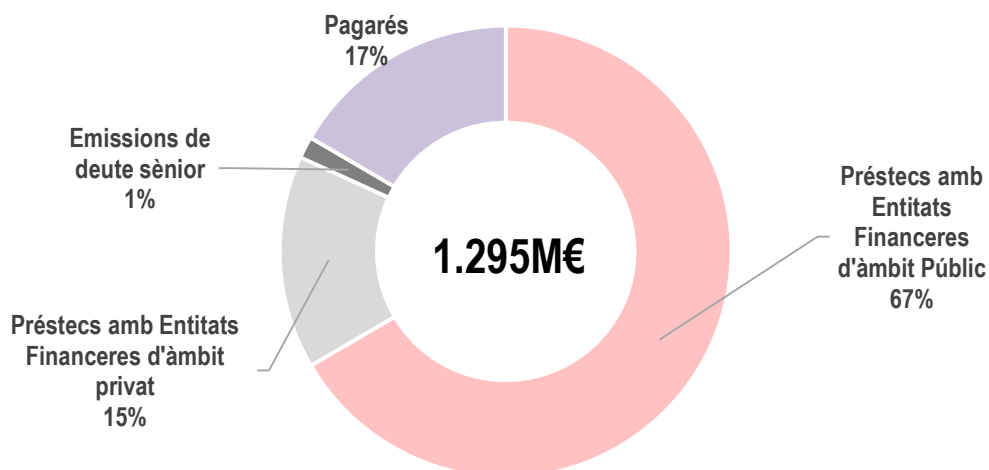


Figura 15. Distribució per tipologia de producte del finançament a tancament de l'exercici 2025

10.5 Requeriments de recursos propis per risc de liquiditat

El Grup ICF no té consum de recursos propis per risc de liquiditat.

11. RISC OPERACIONAL

11.1 Marc Normatiu

La informació relativa al risc operacional s'ajusta, a tancament de desembre de 2025, al compliment de l'article 446 del reglament UE 575/2013. Seguint l'article 312 de la CRR III, el Grup ICF realitza el càlcul dels requeriments de recursos propis per risc operacional segons el component d'indicador d'activitat (Business indicator component o BIC) de conformitat amb l'article 313 de la CRR III.

11.2 Definició del risc operacional

El Grup ICF adopta com a risc operacional la definició establerta en l'article 4 del Reglament (UE) 575/2013: "el risc de pèrdues a causa de la inadequació o falla en els procediments, les persones i els sistemes interns o com a causa d'esdeveniments externs, inclòs el risc jurídic".

Es detallen a continuació les fonts de risc que s'inclouen en aquest concepte a nivell del Grup ICF:

- Frau intern
- Frau extern
- Relacions laborals i seguretat en el lloc de treball
- Clients, productes i pràctiques empresarials
- Danys a actius materials
- Incidències en el negoci i falles en els sistemes
- Execució, entrega i gestió dels processos

11.3 Requeriments de recursos propis per risc operacional

Seguint l'article 312 de la CRR III, el Grup ICF realitza el càlcul dels requeriments de recursos propis per risc operacional segons el component d'indicador d'activitat (Business indicator component o BIC) de conformitat amb l'article 313 de la CRR III. Atenent a l'indicador de negoci calculat segons articles 313 i següents, al Grup ICF li correspon una ponderació del 12% sobre l'indicador de negoci.

	Mitjana últims 3 exercicis
COMPONENT INDICADOR DE NEGOCI	90,5
Component financera (inclou guanys i pèrdues per rof)	-0,2
Component de serveis (inclou ingressos i despeses per explotació, comissions)	24,5
Component d'interessos , arrendaments i dividendes	66,2
REQUISITS DE FONS PROPIS	10,9

Taula 19. Càlcul dels requeriments de capital per risc operacional

Els requeriments de capital per risc operacional resulten de 10,9 milions d'euros.

12. RISCOS ESG

12.1 Introducció i marc regulador

Les dades de la temperatura terrestre confirmen un augment continuat de la temperatura del planeta, mes enllà de les fluctuacions estacionals. Les conseqüències d'aquest escalfament global està provocant un increment dels fenòmens meteorològics extrems com son els huracans, les inundacions, els incendis o les onades de calor, entre d'altres. Aquests riscos es classifiquen com riscos físics. Per donar resposta, al 2015 es va adoptar l'acord de Paris (COP21), un acord universalment vinculant sobre el canvi climàtic. El seu objectiu principal és limitar l'augment de la temperatura global terrestre a 2°C, respecte època pre-industrial, i preferiblement a 1.5°C, d'aquí fins al 2100, arribant a la neutralitat climàtica a meitat d'aquest segle. Per arribar a aquests objectius, els diferents països signants estan posant en marxa diferents mesures, que impliquen també canvis a nivell regulador. Aquests canvis, que suposen un impacte en les empreses es denomina risc de transició.

Des de l'àmbit financer, els riscos climàtics, físics i de transició, son elements que s'han d'incorporar dins els processos de gestió dels riscos de les entitats. En aquest sentit, al 2021, el Banc Central Europeu va publicar una guia sobre les expectatives supervisores en matèria de riscos climàtics. Recentment, al Gener de 2025, s'ha publicat la guia final de la EBA en matèria de gestió dels riscos ESG, seguint el mandat marcat per la CRD 6. Incorpora aspectes d'anàlisi de materialitat, qualitat de les dades i integració dels riscos ASG tant en la gestió del risc com en l'estratègia de negoci, entre d'altres aspectes. Aquestes directrius seran d'aplicació a partir del 11 de Gener del 2026 i a partir del 11 de Gener 2027 per les entitats petites i no complexes.

12.2 Compromís amb la sostenibilitat

El Grup ICF té un compromís ferm amb la sostenibilitat, és per això que està adherit a diferents iniciatives. Des de 2021, el Grup ICF està adherit al pacte mundial de desenvolupament sostenible de nacions unides. Des del 2023 és signatari dels acords voluntaris de la Generalitat de Catalunya pel càlcul de la seva petjada, acords que inclouen també un compromís d'iniciatives anuals per la reducció de la petjada. La gestora ICF Capital està adherida als principis d'inversió responsable de les Nacions Unides i des de desembre de 2024, el Grup ICF s'ha adherit a la metodologia PCAF que implica el compromís de calcular i publicar les emissions de CO2 de la seva cartera.

12.3 Integració en el model de negoci

El Grup ICF continua avançant per incorporar la sostenibilitat al seu model de negoci. En l'àmbit de la inversió creditícia, les operacions incorporen una etiqueta per determinar el seu impacte: ambiental, social o de governança. Algunes de les línies d'ICF ja incorporen aquesta categorització d'entrada, com son la línia Ecoverda o les operacions destinades a l'habitatge social. Així mateix, per la gestió de la cartera de renda fixa també es tenen en compte els factors ESG de les emissions a l'hora de fer les inversions.

En l'àmbit del capital risc, s'inclouen criteris ASG per determinar la inversió en un fons, seguint els articles VIII i IX del reglament UE 2019/2088 en matèria de divulgació sobre finances sostenibles. A nivell de governança, la gestora ICF Capital compta amb un comitè ASG que supervisa les inversions amb criteris ASG.

Durant aquest 2025 el Grup ICF ha llançat un programa de pagarés per un volum màxim de 200M€, seguint la regulació i les pràctiques del mercat en matèria de sostenibilitat. Això ha suposat un pas més en la integració de la sostenibilitat en tot el model de negoci de l'entitat.

12.4 Riscos climàtics

El Grup ICF calcula la petjada de carboni de la seva cartera d'inversió (tant l'activitat de crèdit com de capital risc), resultat que es publica a l'informe de sostenibilitat de l'entitat. Aquest càlcul suposa el punt de partida per l'anàlisi de materialitat dels riscos de transició avaluats sobre la cartera.

Durant el 2025 s'ha realitzat un anàlisi de materialitat del risc físic, focalitzat en el risc de crèdit, principal risc del Grup ICF. S'ha treballat sobre la cartera creditícia a tancament de l'exercici 2025, tant risc viu com crèdit disponible.

La metodologia a estat centrada en avaluar l'impacte qualitatiu del risc físic sobre la cartera creditícia, a través de la seva exposició i vulnerabilitat. Per l'exposició al risc físic, s'han incorporat els impactes qualitius agregats del risc d'inundació, risc d'incendi i risc de sequera per comarca. Pel que respecta a la vulnerabilitat, s'ha realitzat una segmentació sectorial en funció de l'activitat econòmica, amb una escala també qualitativa. Els resultats han mostrat que els sectors d'agricultura i turisme resultarien els més afectats pel risc físic. Aquest anàlisi ha estat alineat amb la incorporació de provisions addicionals derivades de l'impacte del risc físic sobre la cartera creditícia.

13. PROCEDIMENTS PER L'AVALUACIÓ DEL CAPITAL INTERN

Anualment el Grup ICF realitza, com a part de l'elaboració de l'informe d'autoavaluació de capital i liquiditat, el càlcul del capital intern de l'entitat, que incorpora els riscos de Pilar I i Pilar II. El Pilar I inclou el risc de crèdit, risc de mercat i el risc operacional. Les necessitats de capital dels dos primers es calculen segons la metodologia estàndard i el risc operacional fa servir l'indicador de negoci (business indicator component). Les necessitats totals de capital a tancament de 2025 per riscos de Pilar I resulten de 249,6M€ segons mostra la taula 5 d'aquest document.

El Pilar II inclou el risc de concentració individual i sectorial, el risc de tipus d'interès i altres riscos. Les necessitats de capital per tots aquests riscos es calculen segons la metodologia simplificada, descrita a la guia PAC del banc d'Espanya. A tancament de desembre de 2025, el risc de concentració sectorial i risc de tipus d'interès resulten nuls i la suma del risc de concentració individual i resta de riscos resulta no material respecte el volum de recursos propis dels que disposa l'entitat a tancament de 2025.

Aquest càlcul es complementa amb projeccions, a un horitzó temporal de 3 anys, del capital i la solvència de l'entitat seguint les directrius de la guia PAC del Banc d'Espanya. Es realitzen projeccions amb diferents escenaris (base i estressats) per avaluar l'impacte de la solvència en situacions tant de tensions econòmiques externes (escenaris macroeconòmics) com situacions o esdeveniments sobrevinguts en els quals es podria trobar la pròpia entitat (escenari idiosincràtic). Els resultats dels exercicis d'estrès mostren uns recursos propis folgats per fer front a situacions d'estrès.

14. INFORMACIÓ SOBRE PARTICIPACIONS I INSTRUMENTS DE CAPITAL

14.1 Detall de les carteres mantingudes amb ànim de venda i carteres mantingudes amb finalitats estratègiques

Cartera d'actius disponibles per a la venda

Els moviments de les partides classificades com a "Actius financers a valor raonable amb canvis a altre resultat global" durant l'exercici 2025 han estat el següents:

	2025	2024
Instrumentos de capital risc		
Risc viu en entitats de capital risc	211,5	193,9
Ajustos per valoració	35,5	36,2
Subtotal instruments en capital risc	246,9	230,1
Altres inversions en capital	40,7	40,7
Ajustos per valoració	-36,2	-36,2
Subtotal altres inversions en capital	4,5	4,5
Total instruments en capital	251,4	234,6

Taula 20. Evolució de la composició dels actius classificats a la cartera d'actius financers a valor raonable amb canvis a altre resultat global

Els ajustos per valoració inclouen:

- En el cas dels instruments de capital risc, els canvis en el valor raonable.
- En el cas dels valors representatius de deute: canvis en el valor raonable, interessos meritats i primes pendents de periodificar.

En el moment de constitució de les entitats de capital risc, el Grup es compromet a desemborsar una quantitat fixa per tal que aquests vehicles financers puguin realitzar les operacions per les que van ser constituïts. Aquests compromisos són en tot moment exigibles, d'acord amb els contractes subscrits, per imports detallats en l'epígraf "Desemborsaments pendents d'entitats de capital risc" de la taula anterior. A 31 de desembre de 2025 existeixen compromisos pendents de desemborsar per import de 119.506 milers d'euros (119.180 milers d'euros a 31 de desembre de 2024).

En l'exercici 2025 s'han reconegut dividendes dels instruments de capital risc per import de 21.371 milers d'euros. En l'exercici 2024 es van reconèixer dividendes dels instruments de capital risc per import de 4.072 milers d'euros.

En l'Annex III de la memòria anual es presenta el detall de les principals societats participades pel Grup no considerades ni dependents ni associades, juntament amb determinada informació significativa sobre elles.

Carteres mantingudes amb finalitats estratègiques

La participació en Avalis de Catalunya, S.G.R. i 'Arrendadora Ferroviària S.A, s'integren pel mètode de la participació utilitzant la millor estimació disponible del seu valor teòric comptable en el moment de formular els comptes anuals:

Milers d'euros	2025	2024
Avalis de Catalunya S.G.R		
Participació	4,7	4.7
Posada en equivalència	2.7	2.7
Arrendadora Ferroviària, S.A.		
Participació	0.03	0.03
Posada en equivalència	-0.03	-0.03
Saldo al final de l'exercici:	7.4	7.4

Taula 21. Participació en Avalis de Catalunya, S.G.R.

14.2 Polítiques comptables i mètodes de valoració dels instruments de capital

Els actius financers a valor raonable amb canvis a altres resultats globals es valoren sempre pel seu valor raonable. Els canvis que es produeixin en aquest valor raonable es comptabilitzen amb contrapartida a l'epígraf "Altres resultats globals acumulats" dins del Patrimoni net.

La valoració dels valors representatius de deute i instruments de capital amb cotització oficial es realitza amb periodicitat mínima mensual, a partir de la informació obtinguda dels mercats organitzats en què cotitzen.

La valoració de les inversions en societats i fons de capital risc es realitza com a mínim de forma anual. Es distingeixen 3 estadis en la valoració, depenent de la variació entre el valor de la inversió i el valor raonable de la mateixa:

13. Si el valor raonable és més gran que el valor de la inversió. En aquests casos, la revalorització per la diferència de valor es realitza contra el patrimoni net.
14. Si el valor raonable se situa entre el 90% i el 100% del valor de la inversió durant els primers exercicis de funcionament del vehicle. S'entén que les variacions de valor dels instruments de fins a un 10% no suposen una pèrdua de valor en la inversió, sinó que són conseqüència de les despeses de gestió associades, i necessàries per la creació de valor en les societats objecte d'inversió de les entitats de capital risc, motiu pel qual aquests no són objecte de cap ajust comptable.
15. Si el valor raonable és inferior al 90% del valor de la inversió o se situa entre el 90% i el 100% sense estar associat a les despeses de gestió. Les diferències s'imputaran en la seva totalitat com un ajust per canvi de valor en el patrimoni net.

15. INFORMACIÓ SOBRE REMUNERACIONS

La present informació sobre remuneracions està elaborada en base a:

- la Directiva 2013/36/UE i successives modificacions (CRD VI).
- Directrius de la EBA sobre polítiques de remuneració (EBA/GL/2015/22) així com les posteriors actualitzacions, amb la guia sobre governança interna (EBA/GL/2021/05) que també inclouen aspectes relacionats amb polítiques de remuneració.
- Capítol XIII del Real Decret 771/2011, de 3 de juny
- Circular 4/2011, de 30 de novembre, del Banc d'Espanya, que modifica la Circular 3/2008, de 22 de maig, sobre determinació (norma cent dissetena bis)

15.1 Informació sobre el procés decisor utilitzat per establir la política de remuneració del col·lectiu identificat

Els òrgans de govern rellevants en la definició de la política de remuneració del col·lectiu identificat són la Junta de Govern i la Comissió de Nomenaments i Retribucions.

Junta de Govern

La Junta de Govern de l'ICF assumeix les competències que la llei de societats de capital atribueix, amb caràcter indelegable, al Consell d'Administració d'aquestes. Les decisions relatives a la

remuneració dels consellers, als directius i personal clau de l'entitat es determinen en el marc de la política retributiva aprovada per propietari únic.

Comissió de Nomenaments i Retribucions

Sense perjudici d'altres funcions que pugui assignar-li la Junta de Govern, la Comissió de Nomenaments i Retribucions té, en relació a les retribucions, les següents competències:

- Aprovar la identificació i l'evolució del personal clau de l'entitat;
- Proposar a la Junta de Govern la política retributiva i el sistema i quantia de qualsevol retribució fixa i/o variable dels consellers, alts directius, personal clau identificat; així com les altres condicions contractuals dels alts directius;
- Proposar les retribucions anuals dels col·lectius identificats que haurà d'aprovar la Junta de Govern;
- Revisar periòdicament els principis generals en matèria retributiva.

La Comissió de Nomenaments i Retribucions està composta com a mínim per dos membres independents, que són designats i cessats per la Junta de Govern, tenint present els coneixements, aptituds i experiència dels vocals i les competències de la Comissió. La selecció dels membres d'aquesta comissió es fa atenent els requeriments d'idoneïtat, honorabilitat i bon govern, així com tenint en compte el règim d'incompatibilitats d'alts càrrecs establertes normativament.

La comissió es reuneix les vegades que sigui necessari per a l'adequat compliment de les seves funcions, així com quan la convoqui el seu president o ho sol·liciti qualsevol dels seus membres o el Conseller Delegat, fent com a mínim dues reunions a l'any.

15.2 Col·lectiu identificat

A data de 31 de desembre de 2025, es consideren col·lectiu identificat aquelles persones que ocupen funcions que, pel seu nivell de responsabilitat i capacitat d'assumir riscos, impactin en el perfil de risc de l'entitat; així com tot aquell personal que percebi una retribució global que l'inclogui en el mateix barem de retribució que el dels alts directius i els empleats que assumeixen riscos. En concret, a data d'elaboració del present informe, es consideren com col·lectiu identificat del Grup ICF els següents membres:

- Consellers executius
- Consellers no executius
- Alta direcció i personal clau:

Director/a Corporatiu/va d'Auditoria, Compliment i Assessoria Jurídica, Director/a de Risc, Director/a d'Inversions de Capital Risc, Director/a d'Administració, Finances i Mercats, Director/a de Seguiment i Gestió de Risc, Director/a Comercial, Director/a de Recursos Humans i Organització, Director/a de Tecnologia, Director/a Financer, Director/a d'Administració i Mercat de Capitals, Director/a d'Auditoria i Control Intern i Director/a de Productes, Marca i Sostenibilitat.

15.3 Aspectes generals de la política retributiva del Grup

La política retributiva del Grup està orientada a impulsar els comportaments que assegurin la generació de valor a llarg termini i la sostenibilitat dels resultats en el temps. A tal fi, la remuneració variable té en consideració no només la consecució dels objectius sinó també la forma en què aquests s'assoleixen.

D'acord amb el marc legal d'actuació i la visió i l'estratègia corporatives, aquesta política retributiva es regeix pels següents principis:

- Coherència amb l'estratègia de negoci, els objectius, els valors i els interessos a llarg termini del Grup i del seu accionista únic, incloent-hi mesures per evitar conflictes d'interessos;
- Aplicació dels principis de moderació i de vinculació amb la consecució de resultats basats en una assumpció prudent i responsable de riscos, que permetin un sistema de remuneració orientat a promoure la rendibilitat i sostenibilitat a llarg termini de l'entitat i la incorporació de les cauteles necessàries per evitar l'assumpció excessiva de riscos i la recompensa de resultats desfavorables;
- Proporció raonable de la retribució dels consellers amb la importància de l'entitat i la situació econòmica que tingui en cada moment. Aquest principi de proporcionalitat és aplicable a la política de retribucions general del Grup i té en compte la seva dimensió, la seva organització interna, la naturalesa, l'àmbit i la complexitat de les seves activitats, i el seu perfil de risc;
- Relació equilibrada i eficient entre els components fixos i els components variables de la retribució, de manera que el component fix constitueix una part prou elevada de la remuneració total;
- Compliment dels principis de transparència i d'informació pública en matèria de retribucions dels membres de la Junta de Govern.

La Política de Remuneracions vigent, proposada per la Comissió de Nomenaments i Retribucions, va ser aprovada per la Junta de Govern el 16 de desembre de 2025. L'actualització dels imports relatius a aquesta política es fa d'acord amb el mateix percentatge que incrementa el sector públic anualment.

15.4 Informació qualitativa de la remuneració del col·lectiu identificat

Consellers, membres de la Junta de Govern

La política retributiva dels consellers s'ajusta a allò disposat en els articles 217 i següents de la llei de societats de capital, segons les modificacions introduïdes per llei 31/2014.

En tot cas, la remuneració dels membres prevista en la present política retributiva manté una proporció raonable amb la importància de l'entitat i la situació econòmica que tingui en cada moment.

Els consellers dominicals de la Junta de Govern no reben cap retribució per la seva condició d'alts càrrecs de la Generalitat de Catalunya. Els consellers independents, reben únicament components fixes, amb exclusió de components variables, sistemes de previsió social, remuneracions en espècie, ni cap condició contractual que contempli indemnització per cessament ni sistemes d'estalvi o previsió.

El/la Conseller/a Executiu/va , a banda de la retribució fixa, rep una retribució variable avaluada pels consellers independents membres de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, i finalment remuneració en espècie idèntica a la resta d'empleats.

Adicionalment a les retribucions anuals en la seva condició de membres de la Junta de Govern, els membres independents integrants de la Comissió Executiva, de la Comissió Mixta d'Auditoria i Control i de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, tenen dret a percebre la retribució anual que la Junta de Govern acordí expressament, en concepte de remuneració específica, per la seva activitat i dedicació específiques.

L'entitat té contractada una assegurança de responsabilitat civil per a tots els consellers.

Alts directius i personal clau de l'entitat

Retribució fixa

La retribució fixa dels alts directius i del personal clau consisteix en una retribució predeterminada, no discrecional i que no depèn directament del rendiment. S'estableix prenent en consideració el nivell de responsabilitat, experiència i, en el seu cas trajectòria professional en l'entitat.

La Comissió de Nomenaments i Retribucions és la responsable de revisar que la retribució fixa dels alts directius sigui l'adequada a la qualificació dels serveis prestats i a les responsabilitats assumides.

Retribució variable

Aquesta està en tot cas vinculada als objectius a nivell de Grup, així com als respectius objectius individuals. Supeditada per tant a la consecució d'objectius concrets, quantificables i directament alineats amb els interessos de l'entitat, en la mesura en que contribueixen a la generació de valor.

Es preveuen unes condicions específiques per a la seva percepció, alineats amb una gestió prudent dels riscos, i que no deriven simplement de l'evolució general dels mercats. A tal fi, s'estableixen indicadors financers i no financers en funció de les corresponents escales de consecució i segons la ponderació atribuïda a cada indicador, segons modificació de la Política Retributiva proposada per la Comissió de Nomenaments i Retribucions i aprovada per la Junta de Govern de 16 de desembre de 2025. Les mesures quantitatives es basen en indicadors de seguiment com ara el volum d'activitat total, l'evolució de la morositat, el marge brut i els resultats abans d'impostos.

La retribució variable només es podrà liquidar condicionada al compliment d'un mínim del 80% dels beneficis abans de dotacions.

La Comissió de Nomenaments i Retribucions vetlla perquè la retribució variable estigui modulada pels principis de moderació, rendiment professional i relació amb els rendiments de l'entitat, de manera que la combinació d'ambdues retribucions –fixa i variable- s'alineï amb els objectius de l'entitat.

15.5 Informació quantitativa de la remuneració del col·lectiu identificat

Durant l'exercici 2025, les retribucions del col·lectiu identificat del Grup es detallen a continuació:

Milers d'euros	Consellers ⁽¹⁾	Personal Clau ⁽²⁾	Total
Núm. de beneficiaris	11	12	23
Retribució fixa 2025	284	997	1281
Retribució variable 2025 (*)	32	178	210

(*) La retribució variable ha estat aprovisionada com a expectativa màxima, si bé es troba subjecta a l'avaluació de la Comissió de Nomenaments i Retribucions i aprovació de la Junta de Govern. Ha estat meritada el 2025 i no es cobrarà la part corresponent fins l'exercici 2026.

(1) Inclou Conseller Executiu i resta de Consellers, a 31 de desembre de 2025.

(2) Personal Clau.