

Table of content

Other relevant information – 2025 financial results and audit.....	1
Español: otra información relevante – resultados 2025 y auditoría.....	2
Financial results presentation	
Consolidated accounts of the group and its subsidiaries, with the audit report (in Spanish)	
Individual accounts, with the audit report (in Spanish)	

Bilbao, March 26, 2026

[Indexa Capital Group, S.A.](#) (“**Indexa Capital Group**” or “The Company”), in accordance with the provisions of articles 227 and 228 of the consolidated text of the Law 6/2023, of March 17, on Market Securities and Investment Services, and its concordant provisions, as well as with the provisions of article 17 of the Regulation (EU) No 596/2014 on Market Abuse, and Circular 3/2020 of the BME Growth segment of BME MTF Equity modified by Circular 2/2022, hereby informs you of the following information:

Other relevant information – 2025 financial results and audit

Indexa Capital Group hereby publishes the following 2025 financial information:

1. Financial results presentation.
2. Indexa Capital Group’s consolidated accounts of the group and its subsidiaries, with the audit report (in Spanish).
3. Indexa Capital Group’s individual accounts, with the audit report (in Spanish).

The Company’s co-founders and executive board members (François Derbaix, Ramón Blanco and Unai Ansejo) will present those results in English and answer investors’ questions online today, March 26, at 10:00 a.m. CET on Vimeo (<https://vimeo.com/event/5767232>). The presentation will be recorded and published afterward on the Company’s YouTube channel (<https://www.youtube.com/@indexacapital>).

Financial data for the years 2020 to 2025 is gathered and published in an Excel file [on the Company’s page](#) as “Financial data 2020—2025”.

In compliance with the provisions of BME MTF Equity Circular 3/2020, it is hereby expressly stated that the information provided has been prepared under the sole responsibility of the Company and its directors.

Regards,

François Derbaix

President of the Board of Directors

Indexa Capital Group S.A.

Español: otra información relevante – resultados 2025 y auditoría

Indexa Capital Group publica la siguiente información financiera relativa al ejercicio 2025:

1. Presentación de resultados.
2. Cuentas consolidadas de Indexa Capital Group y sus sociedades dependientes, junto con el informe de auditoría.
3. Cuentas individuales de Indexa Capital Group, junto con el informe de auditoría.

Los cofundadores y consejeros ejecutivos de la Sociedad (François Derbaix, Ramón Blanco y Unai Ansejo) presentarán dichos resultados en inglés y responderán a las preguntas de los inversores *online* hoy, 26 de marzo, a las 10:00 h CET en Vimeo (<https://vimeo.com/event/5767232>). La presentación se grabará y publicará posteriormente en el canal de YouTube de la Sociedad (<https://www.youtube.com/@indexacapital>).

Los datos financieros correspondientes a los ejercicios 2020 a 2025 se recopilan y publican en un archivo Excel [en la página de la Sociedad](#) bajo el nombre “Datos financieros 2020—2025”.

En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 3/2020 del BME MTF Equity se deja expresa constancia de que la información comunicada por la presente ha sido elaborada bajo la exclusiva responsabilidad de la Sociedad y sus administradores.

Atentamente,

François Derbaix

Presidente del Consejo de Administración

Indexa Capital Group S.A.

Indexa Capital Group Financial results 2025

March 26th, 2026



Contents

1. Executive summary
2. Key performance indicators (KPIs)
3. Financial results 2025
4. Main achievements
5. Next steps



Revenue growth is accelerating (+43%) and net profit takes off (+210%)

Revenues (fees) of 2025 grow +43% vs. 2024 (9.44 vs. 6.61 million, M€). Accelerating from +36% in 2024.

Net profit takes off showing the scalability of the model, +210% in 2025 vs. 2024 (2.37 vs. 0.76 M€).

Net profit margin jumps to 25% in 2025 (vs. 12% in 2024).



Indexa Capital Group accelerates its revenue and net profit growth

KPIs and main financials:

Indexa Capital AV:

Assets under management or advisory have grown 1378 M€ in the last 12 months, +45% (4411 M€ 31/12/2025 vs. 3033 M€ 31/12/2024), of which 1046 M€ are net inflows and 332 M€ are market growth.

We have reached 4800 M€ and 12 M€ annual recurring revenues in March 2026.

Bewater Asset Management SGEIC: revenues have increased by 40%.

Indexa Caravel: assets under management have grown 61%.

Main achievements:

Indexa Capital AV:

- Savings account launched, indexed to the ECB deposit rate minus 0.5% (07/2025)
- Private markets service launch. From 10 k€. Globally diversified and cost efficient.

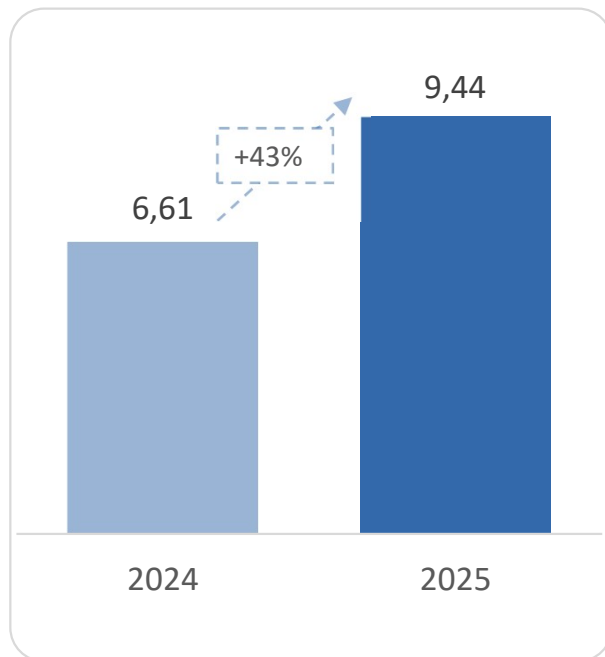
Bewater AM SGEIC: investment in four new companies, divestment in two funds.

Indexa Caravel: automated investment management (06/2025) and investor profile (11/2025) launched.

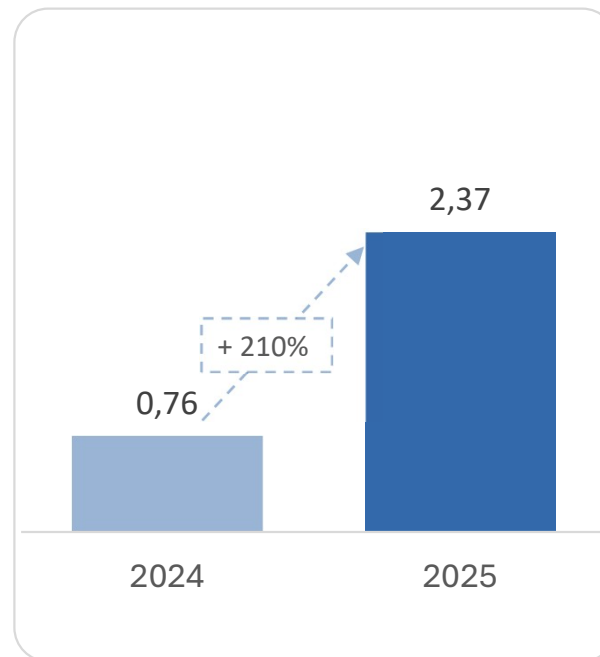


+43% in consolidated revenues and +210% in net profit

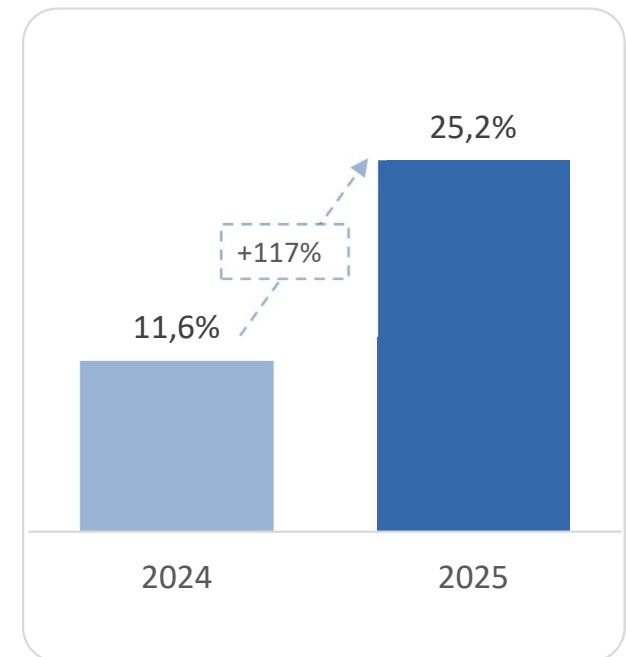
Revenues, fees (M€)



Net profit (M€)



Net profit / revenues (%)



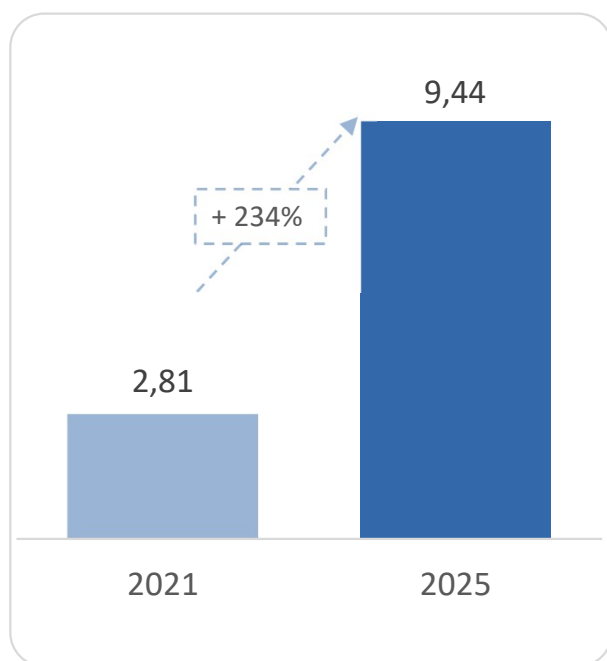


2021 to 2025:

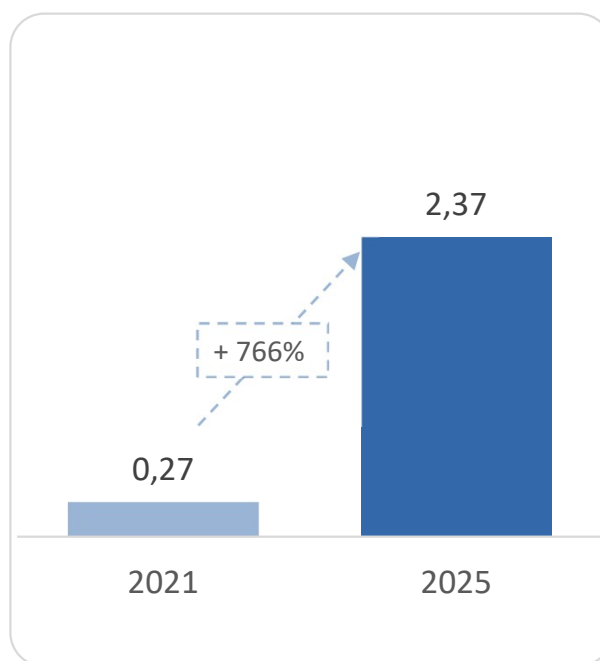
+234% in consolidated revenues (35% CAGR)

and +766% in net profit (72% CAGR)

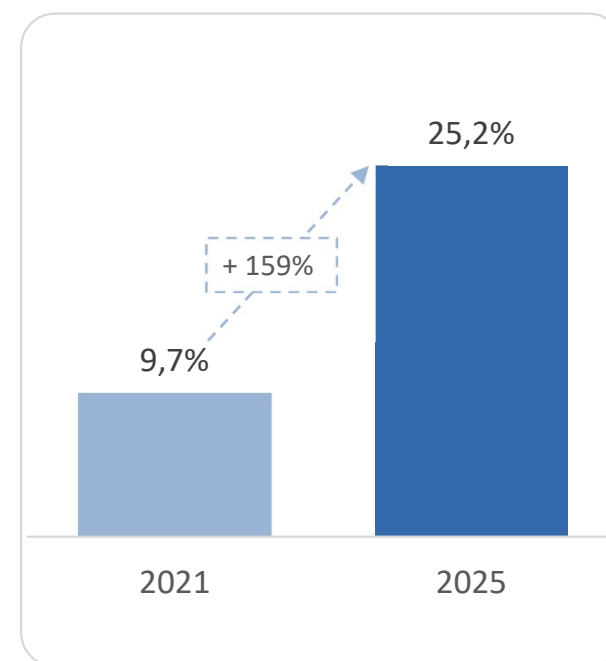
Revenues, fees (M€)



Net profit (M€)

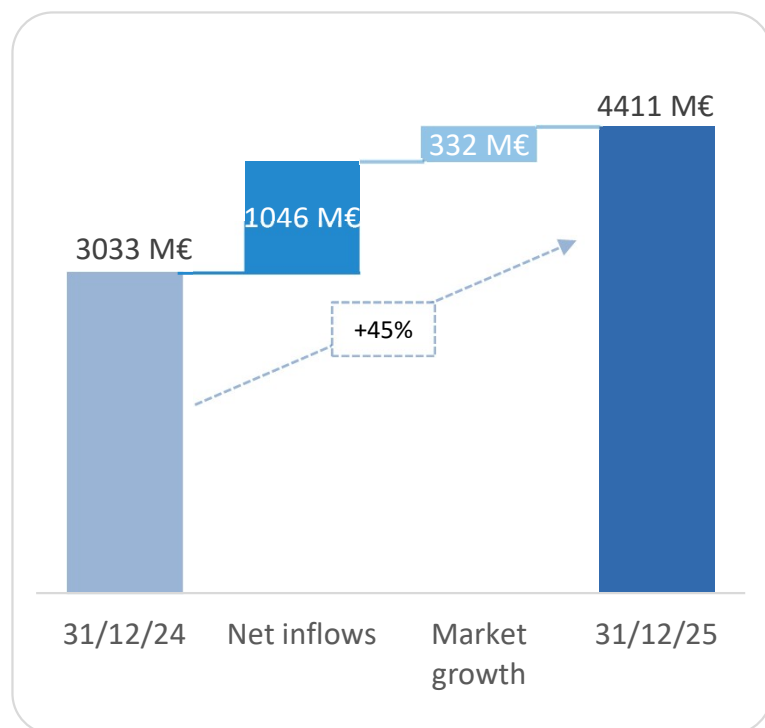


Net profit / revenues (%)





Indexa Capital AV increased 45% its AUMs in the last 12 months



Indexa Capital AV	2024	2025	2025 vs. 2024
Asset under management (M€)	3033 M€	4411 M€	+45%
Number of clients	96 k	134 k	+40%
Client acquisition cost	50 €	41 €	-19%
Payback period ⁽¹⁾	15 months	14 months	-1 month
Yearly churn per account (% closed accounts, last 12 months)	5.8%	6.1%	+5%
Lifetime value 10 years ⁽¹⁾	1.502 €	1.471 €	-2%
Average volume per client	31.1 k€	32.8 k€	+5%
Average initial investment (1)	9.36 k€	9.36 k€	0%
Average monthly investment ⁽¹⁾⁽²⁾	419 €	426 €	+2%
Average fee on AUMs	0,253%	0,247%	-2%

(1) Calculated over all new clients since April 2016 up to December 2025

(2) Change in methodology: previously all monthly cohorts were equally weighted; the new approach gives greater weight to older cohorts with more data, resulting in a less volatile estimate. For reference, under the old calculation the value would now be 1,072 (vs 639 in 2024). This calculation is affected by an outlier observed in December 2025.



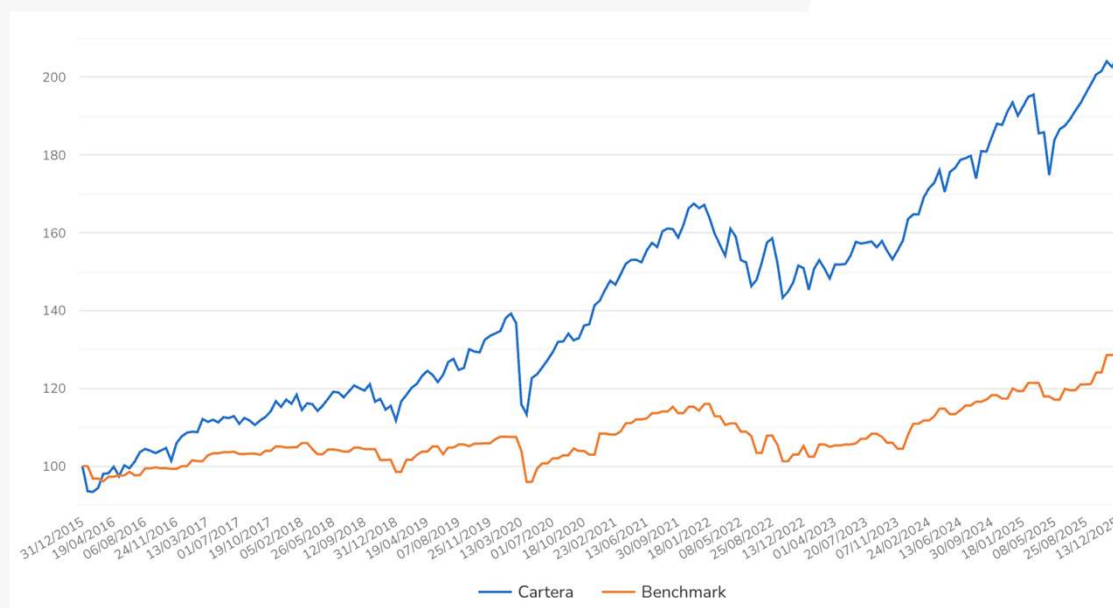
Portfolio returns are 4.9 percentage points per annum above the average return of active mutual funds

Accumulated return of +106.1% (+7.5% per annum) for the average Indexa portfolio (portfolio 8 of 10 with 10 to 100 k€), since December 31, 2015, until December 31, 2025.

76.5 percentage points (4.9% per annum) above the average return of comparable investment funds in Spain.

Disclaimer: past performance is no reliable indicator of future performance.

Source: <https://indexacapital.com/es/esp/stats>



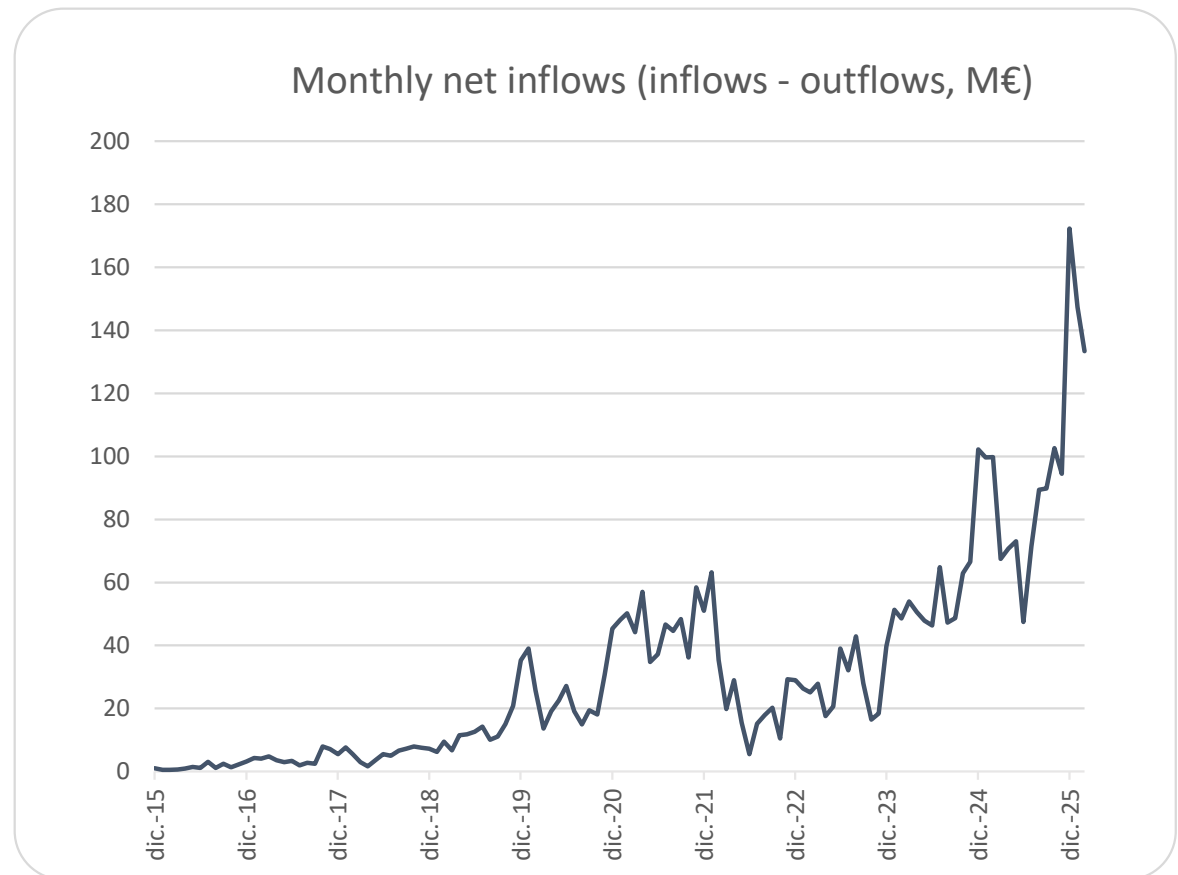


Very stable, always positive, net inflows

The company has had positive net inflows (inflows minus withdrawals) every month since its creation.

Even during the months of greatest stock market falls, such as March 2020 (Covid-19), February 2022 (Ukraine invasion) and March 2025 (US Tariffs).

Record in December 2025. More than 170 M€ of net inflows in one month.



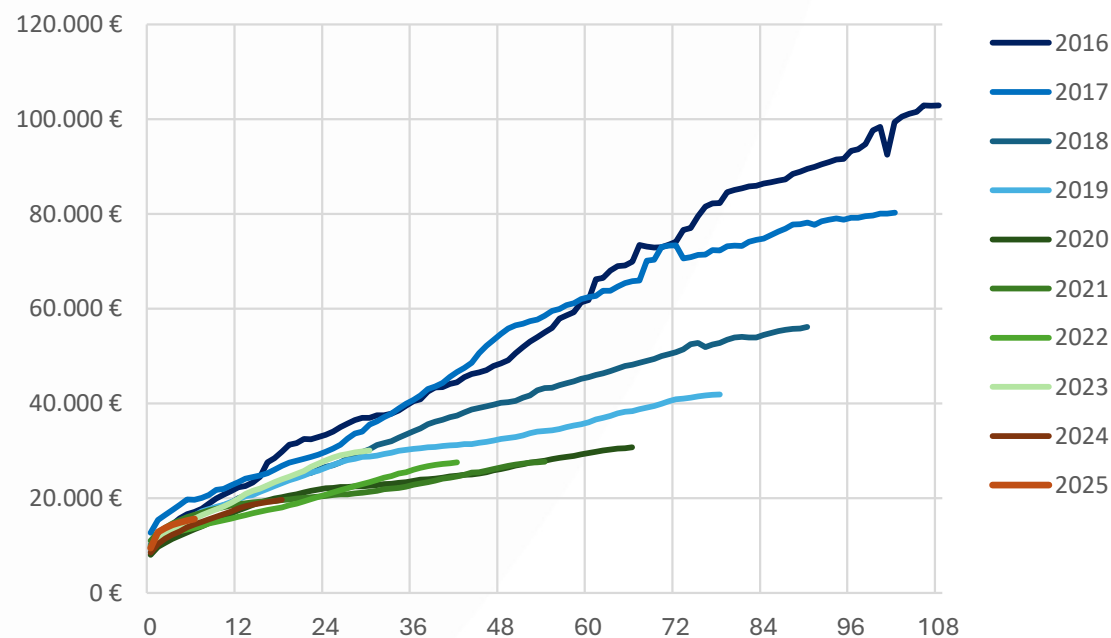


After 10 years, clients invested an average of 100 k€

As for cohorts, new clients start on average with an investment of 9.36 k€ and contribute on average 426 € per month (new clients from April 2016 to December 2025).

The new clients of 2016 already have invested on average 100 k€ with Indexa Capital.

Average net inflows per client by cohort (months)



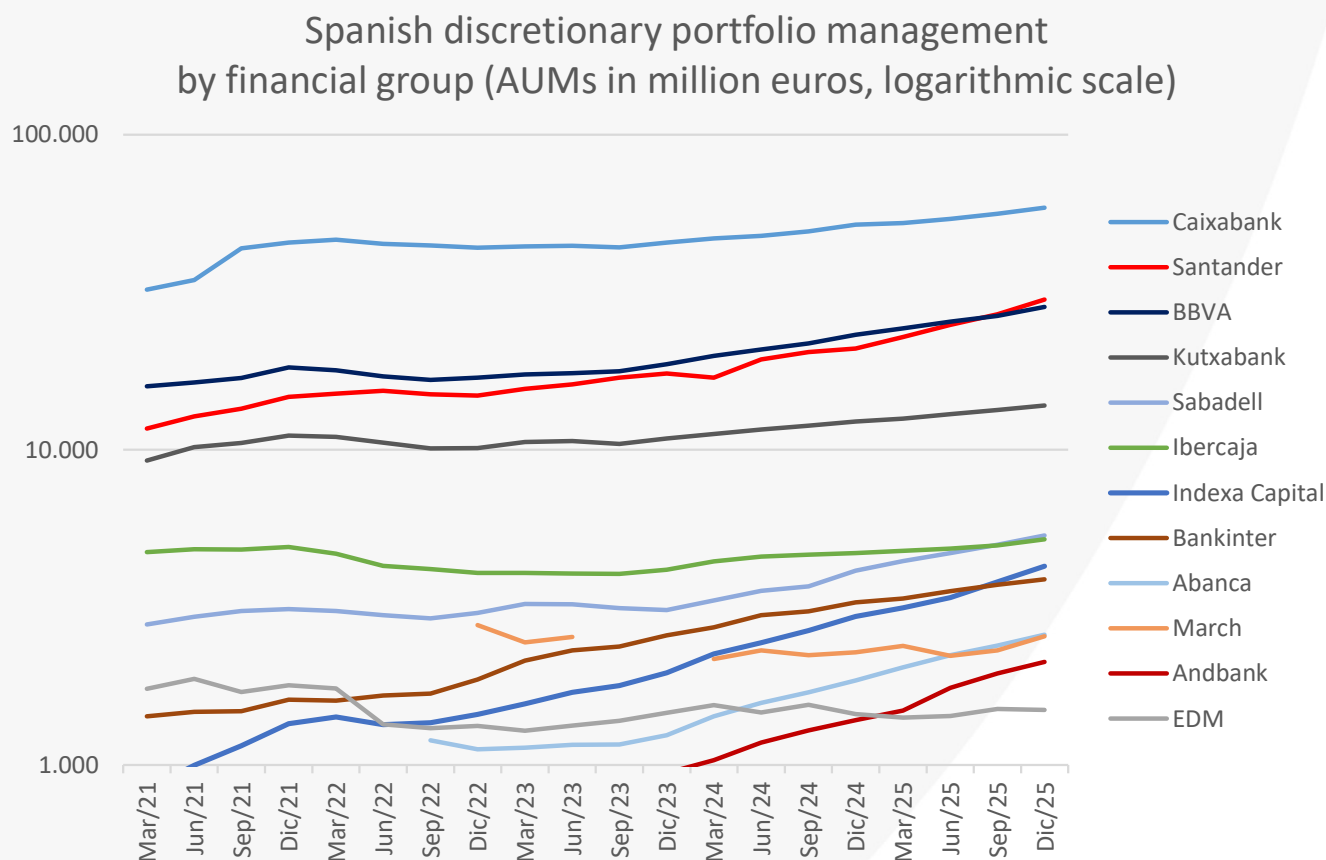
Source: Indexa Capital, 31/12/2025

indexacapital



Indexa Capital is the 7th biggest discretionary portfolio manager in Spain

Closing the gap with number 6.



Own elaboration based on Inverco data





Bewater AM, +40% Revenues

Bewater Asset Management	2024	2025	2025 vs. 2024
Assets under management (M€) ⁽¹⁾	19.4	20,7	+7%
Revenues (M€)	0.14	0.20	+40%
Net loss (M€)	-0.21	-0.17	-19%
Regulatory capital (M€)	0.17	0.17	+10%
Number of managed funds	23	23	+0
Number of invested companies	23	23	+0

(1) Assets under management at their last NAV (Net Asset Value).



Indexa Caravel (French subsidiary), +61% AUMs

Indexa Courtier + Caravel	2024	2025	2025 vs. 2024
Assets under management (M€)	12.56	20.19	+61%
Revenues (M€)	0.05	0.09	+54%
Net loss (M€)	-0.79	-0.89	+13%
Number of clients (k)	2.33	2.66	+14%

Reinforcing our business integration between Caravel and the group, we keep growing at fast pace for both brands (revenues up 55% and AUMs up 61%) while keeping costs under control.



Consolidated P&L of Indexa Capital Group

Indexa Capital Group (M€)	2024	2025	2025 vs. 2024
Revenues, fees	6.61	9.42	+43%
Gross margin	6.60	9.26	+40%
Personnel cost	-2.40	-2.75	+15%
General costs	-2.89	-3.18	+10%
Amortization	-0.07	-0.06	-6%
Consolidated net profit	0.76	2.37	+210%
Consolidated net profit / revenues (%)	11.6%	25.2%	+13.6 p.p.



Consolidated assets, liabilities and equity 2025

Indexa Capital Group (M€)	2024	2025	2025 vs. 2024
Total assets	5.29	8.22	+55%
Portfolio valued at fair value with changes in net equity	0.78	1.09	+39%
Portfolio valued at amortized cost: credit investments	3.63	6.15	+69%
Tangible assets	0.07	0.04	-35%
Intangible assets	0.76	0.75	-1%
Tax assets	0.02	0.13	+614%
Other assets	0.04	0.06	+71%
	2024	2025	2025 vs. 2024
Total liabilities and equity	5.29	8.22	+55%
Financial liabilities at amortized cost	1.27	1.04	-18%
Tax liabilities	0.66	0.51	-22%
Other liabilities	0.13	1.04	+650%
Total liabilities	2.06	2.56	+24%
Equity	3.21	5.65	+76%



Main achievements

Indexa Capital Group

- Launch of share buyback program (up to 200 k€), 02/2026
- Continuous trading
- Share price +60,5% in 2025

Indexa Capital AV

- Savings account launched, indexed to the ECB deposit rate minus 0.5%. Fastest growing launch in the history of Indexa 51 M€ after 9 months)
- Launch of private markets service. From 10 k€. Globally diversified and cost efficient.
- Continue reducing minimum investment requirements (pension and EPSV, savings account, minimum transaction) and fees.

Bewater AM SGEIC

- Investment in Inversiva, Okify, Pekata and PoolComet
- Sale of Datos 101 (Tech B2B)

Indexa Caravel

- Fully automated pension discretionary management integration
- Unified platform for new and existing clients



The snowball effect

The five revenue growth drivers



Revenue from current assets

Fees are based on managed assets (0,247%)

Clients add more funds

Indexa clients invest regularly (80%)

Happy clients bring referrals

Good technology and long-term returns attract new clients (50% funds accounts)

Market growth over time

Stock value rises above inflation with index funds (4%)

Expanding product offering

Adding new financial and insurance products



On track to 30 M€ annual recurring revenues (ARR) by 2030

Very predictable expected revenue growth

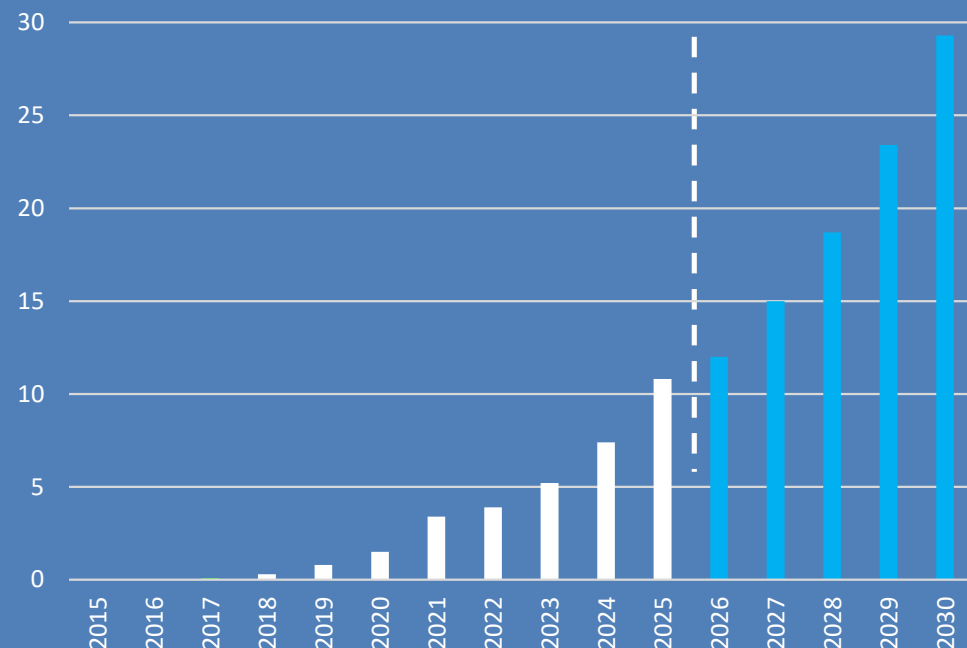
- +25% current clients
- +10% new clients
- +/-15% market impact
- = 20 to 50% growth rate

Yearly data for 2026 – 2029 not to be considered as a forecast.

The 30 M€ ARR in 2030 revenues was based on a 25% annual growth of the 31/12/2024 ARR (7,4 M€). 31/12/2025 ARR (10,8 M€) represents 36% of the 30 M€ forecast in 2030.

ARR updated daily on <https://indexacapital.com/es/esp/stats#stats-revenue>

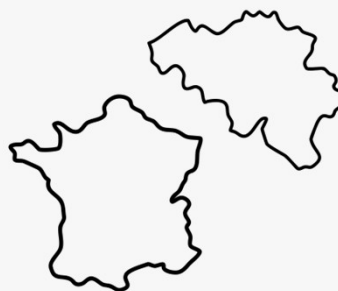
On track to 30 M€ ARR by 2030





Indexa Capital Group revenue growth accelerates

1. We grow and we accelerate our growth.
2. We are consolidating our leadership position in Spain
3. We are positioned to act a sector consolidator in Europe



Any questions?

Information for investors: <https://group.indexacapital.com/en/>

Investor relations: investors@indexacapital.com

Press: com@indexacapital.com

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

Incluye informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Indexa Capital Group, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales consolidadas

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Indexa Capital Group, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria consolidada) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas* de nuestro informe.

Somos independientes del Grupo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Reconocimiento de ingresos por comisiones

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, dentro del objeto social de las sociedades dependientes del Grupo se incluye la prestación de servicios de inversión y gestión de activos, que incluyen la prestación de servicios de gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, el asesoramiento en materia de inversiones y la recepción y transmisión de ordenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros, así como la gestión de entidades de capital riesgo y entidades de inversión de tipo cerrado.

Por la prestación de estos servicios, las sociedades dependientes cobran determinadas comisiones a los clientes, las cuales se encuentran detalladas en la nota 17.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas. Las comisiones percibidas representan un saldo muy significativo de los ingresos que componen el resultado consolidado del ejercicio del Grupo, correspondiendo principalmente a la sociedad dependiente Indexa Capital, A.V., S.A., basadas en cálculos diarios en función de los patrimonios diarios de cada cliente y las tarifas aplicables, así como, en su caso, el volumen de los patrimonios asesorados.

Identificamos esta área como una cuestión clave de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, por la repercusión que tiene en la determinación del resultado. Ver notas 3.12 y 17.2 de la memoria de las cuentas anuales consolidadas adjuntas.

Nuestro trabajo se ha centrado, en el entendimiento y evaluación del sistema de control interno implementado por el Grupo y en la realización de pruebas de detalle, todo ello referido al reconocimiento de los ingresos por comisiones.

Entre los procedimientos de auditoría realizados sobre las comisiones percibidas, destacan los siguientes:

- Respecto al control interno, se han ejecutado procedimientos relacionados con el entendimiento y la evaluación de los siguientes procesos de control:
 - Controles de conciliación de depositarios de los activos de los clientes.
 - Controles sobre las tarifas de las comisiones de gestión aplicadas a los clientes.
- Hemos realizado las siguientes pruebas de detalle:
 - Lectura de una muestra de los contratos de prestación de servicios firmados con los clientes.
 - Comprobación de la valoración de los activos de clientes gestionados al 31 de diciembre de 2025.
 - Obtención y análisis de las conciliaciones de los patrimonios gestionados según la confirmación de los depositarios con los registros del Grupo al cierre del ejercicio.
 - Obtención y análisis de cartas de confirmación externa de los patrimonios gestionados y las comisiones facturadas para una muestra de clientes de carteras gestionadas.
 - Recálculo de las comisiones de gestión de carteras incluidas en el sistema para la totalidad de clientes de carteras gestionadas, según las condiciones incluidas en los contratos de gestión firmados.
 - Para el resto de los ingresos por comisiones de Indexa Capital, A.V., S.A., hemos seleccionado una muestra de facturas para las que hemos comprobado el importe de la facturación realizada con el registro contable de las mismas y, en su caso, con el extracto bancario correspondiente al cobro de dichas facturas.

Asimismo, hemos verificado que la memoria consolidada adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Entorno de sistemas de tecnología de la información

La información financiera del Grupo Indexa Capital Group, S.A. tiene una gran dependencia de los sistemas de tecnología de la información (TI), por lo que un adecuado control sobre los mismos es relevante para garantizar el correcto procesamiento de la información, y es por ello por lo que se ha considerado una cuestión clave de auditoría.

Asimismo, conforme los sistemas se hacen más complejos, aumentan los riesgos sobre los sistemas de información de la organización y, por tanto, sobre la información que procesan.

En este contexto, resulta crítico evaluar aspectos como la organización del Área de Tecnología y Operaciones, los controles del Grupo sobre los principales sistemas en los ámbitos de la gestión de la infraestructura tecnológica, seguridad lógica y el mantenimiento tecnológico de las aplicaciones.

Con la colaboración de nuestros especialistas en sistemas de tecnología de la información, nuestro trabajo ha consistido en la evaluación y verificación del entorno de control interno en relación con los principales sistemas, bases de datos y aplicaciones que soportan la actividad principal del negocio con impacto en la información financiera del Grupo.

Nuestro trabajo ha consistido en la identificación y evaluación del diseño e implementación de:

- Los controles internos establecidos por el Grupo en el desarrollo, mantenimiento y explotación de los sistemas con el objetivo de minimizar el riesgo de modificaciones indebidas a programas en producción.
- Los procedimientos de control implantados por el Grupo en el área de seguridad lógica de sistemas y aplicaciones informáticas.
- Los procedimientos definidos por el Grupo en la gestión de incidencias en la tecnología y en los sistemas de información.

Adicionalmente, respecto al proceso de registro y cierre contable en los distintos sistemas de información del Grupo, hemos realizado un entendimiento y revisión del proceso de generación de asientos contables identificados como no standard, manuales y automáticos, considerados de riesgo y la extracción, validación de la completitud y filtrado de los asientos introducidos en la contabilidad de la Sociedad dominante y la sociedad dependiente Indexa Capital, A.V., S.A., así como el análisis de la razonabilidad de dichos asientos.

Otra información: Informe de gestión consolidado

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión consolidado del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y cuentas en relación con las cuentas anuales consolidadas

Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de formular las cuentas anuales consolidadas adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados consolidados del Grupo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales consolidadas libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas, los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la valoración de la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad dominante es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales consolidadas

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales consolidadas en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales consolidadas.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales consolidadas, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad dominante.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad dominante, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales consolidadas o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales consolidadas, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales consolidadas representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Planificamos y ejecutamos la auditoría del grupo para obtener evidencia suficiente y adecuada en relación con la información financiera de las entidades o de las unidades de negocio del Grupo como base para la formación de una opinión sobre las cuentas anuales consolidadas. Somos responsables de la dirección, supervisión y revisión del trabajo realizado para los fines de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad dominante en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad dominante

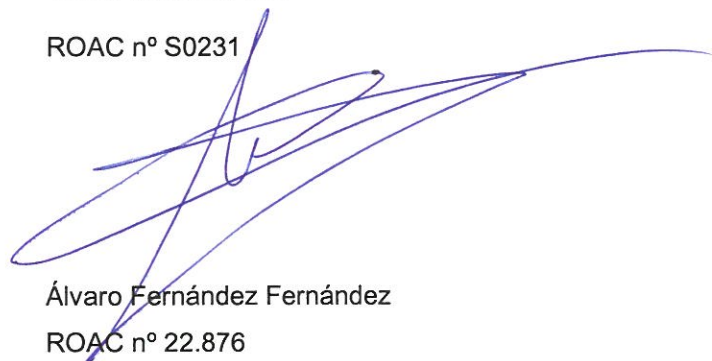
La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad dominante de fecha 25 de marzo de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad dominante celebrada el 17 de mayo de 2023 nos nombró como auditores por un período de 4 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Grant Thornton, S.L.

ROAC nº S0231



Álvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22.876

25 de marzo de 2026



GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/04310

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoria de cuentas sujeto
a la normativa de auditoria de cuentas
española o internacional

Indexa Capital Group SA y sociedades dependientes

Cuentas anuales consolidadas
e informe de gestión consolidado de 2025

Incluye el informe de auditoría de cuentas anuales consolidadas
al 31 de diciembre de 2025

Cuentas anuales consolidadas:

- Balance de situación consolidado al 31 de diciembre de 2025
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas al 31 de diciembre de 2025
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado al 31 de diciembre de 2025
- Estado de flujos de efectivo consolidados al 31 de diciembre de 2025
- Memoria consolidada

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Balance consolidado al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024(*)
Tesorería		-	-
Cartera de negociación		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Derivados de negociación		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Otros activos financieros		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	7	1.088.186,68	781.459,19
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		1.088.186,68	781.459,19
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	8	6.147.115,50	3.630.868,99
Crédito a intermediarios financieros		3.202.163,38	1.992.780,45
Crédito a particulares		2.944.952,12	1.638.088,54
Otros activos financieros		-	-
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones a vencimiento		-	-
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Cartera valorada a coste		-	-
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		-	-
Participaciones		-	-
Entidades multigrupo		-	-
Entidades asociadas		-	-
Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
Criptoactivos del Reglamento (UE) 2023/1114 (MiCA) y otros criptoactivos		-	-
Activo material	9.1	43.593,00	67.319,99
De uso propio		43.593,00	67.319,99
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	9.2	751.777,16	756.715,61
Fondo de comercio		95.243,04	107.333,90
Otro activo intangible		656.534,12	649.381,71
Activos fiscales	11	130.072,34	18.205,22
Corrientes		130.072,34	17.944,62
Diferidos		-	260,60
Resto de activos	10	62.955,84	36.896,38
TOTAL ACTIVO		8.223.700,52	5.291.465,38

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Balance consolidado al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	31/12/2025	31/12/2024(*)
Cartera de negociación		-	-
Derivados de negociación		-	-
Posiciones cortas de valores		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias		-	-
Pasivos financieros a coste amortizado	14	1.044.960,19	1.271.539,33
Deudas con intermediarios financieros		766.441,46	877.940,38
Deudas con particulares		278.518,73	393.598,95
Empréstitos y pasivos subordinados		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta		-	-
Pasivos por contratos de seguros		-	-
Provisiones		-	-
Fondos para pensiones y obligaciones similares		-	-
Provisiones para impuestos y otras contingencias legales		-	-
Otras provisiones		-	-
Pasivos fiscales	11	510.723,69	405.721,86
Corrientes		510.723,69	405.721,86
Diferidos		-	-
Resto de pasivos	15	1.004.114,74	383.471,49
TOTAL PASIVO		2.559.798,62	2.060.732,68
FONDOS PROPIOS	12	5.650.305,20	3.208.578,98
Capital		145.548,40	145.483,00
Escriturado		145.548,40	145.483,00
Menos: Capital no exigido (-)		-	-
Prima de emisión		4.822.565,10	4.753.310,50
Reservas / (pérdidas acumuladas) (+/-)		(1.350.889,83)	(2.254.442,55)
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		-	-
Otros instrumentos de capital		-	-
Menos: Valores propios (-)		(340.472,40)	(200.766,50)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante (+/-)		2.373.553,94	764.994,53
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		-	-
AJUSTES POR VALORACIÓN		13.596,70	22.153,72
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		13.596,70	22.153,72
Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		-	-
Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (+/-)		-	-
Entidades valoradas por el método de la participación (+/-)		-	-
Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		5.663.901,90	3.230.732,70
INTERESES MINORITARIOS (+/-)	13	-	-
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		8.223.700,52	5.291.465,38

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Balance consolidado al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PRO MEMORIA	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
Avales y garantías concedidas		3.600	-
Otros pasivos contingentes		-	-
Compromisos de compraventa de valores a plazo		-	-
Valores propios cedidos en préstamo		-	-
Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
Derivados financieros		-	-
Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		3.600	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	16	4.314.546.103,95	2.993.217.965,09
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		4.314.546.103,95	2.993.217.965,09

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
Intereses y rendimientos asimilados		97.291,26	19.868,62
Intereses y cargas asimiladas (-)		(56.796,60)	(61.928,53)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	17.1	40.494,66	(42.059,91)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación (+/-)		-	-
Comisiones percibidas	17.2	9.420.746,98	6.610.518,21
Comisiones pagadas (-)		-	-
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		2.390,62	109.217,43
Cartera negociación (+/-)		362,48	39,26
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		2.028,14	799,74
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)	7	-	108.378,43
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		407,28	(3,76)
Otros productos de explotación	17.3	27.827,81	9.178,52
Otras cargas de explotación (-)	3.17	(227.542,22)	(86.530,68)
MARGEN BRUTO (+/-)		9.264.325,13	6.600.319,81
Gastos de personal (-)	17.4	(2.752.665,41)	(2.400.994,48)
Pro-memoria: gastos de personal – remuneraciones variables		-	-
Gastos generales (-)	17.5	(3.176.892,90)	(2.893.677,73)
Amortización (-)	9	(62.579,76)	(66.497,56)
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)		-	-
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)		-	-
Inversiones crediticias (+/-)		-	-
Otros Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias (+/-)		-	-
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		3.272.187,06	1.239.150,04
Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto) (+/-)		-	-
Activos materiales (+/-)		-	-
Activos intangibles (+/-)		-	-
Resto (+/-)		-	-
Ganancias/(Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)		-	-
Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
Ganancias/(Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)		-	-
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		3.272.187,06	1.239.150,04
Impuesto sobre beneficios (+/-)	18	(898.633,12)	(474.155,51)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		2.373.553,94	764.994,53
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	-
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)	12	2.373.553,94	764.994,53
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)		2.373.553,94	764.994,53
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)		-	-

	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
BENEFICIO POR ACCION	12	0,163	0,053
Básico		0,163	0,053
Diluido		-	-

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos consolidado correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024*
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		2.373.553,94	764.994,53
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		(12.224,31)	23.102,02
Efecto impositivo		3.667,29	(5.741,46)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(8.557,02)	17.360,56
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			
Subvenciones, donaciones y legados recibidos			-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:			-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		2.364.996,92	782.355,09

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A. y Sociedades dependientes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025

B) Estado total de cambios del patrimonio neto consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas/ (pérdidas acumuladas)	Acciones propias	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
SALDO FINAL EN 2023	145.483,00	4.753.310,50	(2.637.469,54)	(191.408,15)	408.682,99	4.793,16	2.483.391,96
Ajustes por cambios de criterio contable 2023	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL 2024*	145.483,00	4.753.310,50	(2.637.469,54)	(191.408,15)	408.682,99	4.793,16	2.483.391,96
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	764.994,53	17.360,56	782.355,09
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	383.026,99	(9.358,35)	(408.682,99)	-	(35.014,35)
SALDO FINAL EN 2024*	145.483,00	4.753.310,50	(2.254.442,55)	(200.766,50)	764.994,53	22.153,72	3.230.732,70
Ajustes por cambios de criterio contable 2024	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL 2025	145.483,00	4.753.310,50	(2.254.442,55)	(200.766,50)	764.994,53	22.153,72	3.230.732,70
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	2.373.553,94	(8.557,02)	2.364.996,92
Otras variaciones del patrimonio neto	65,40	69.254,60	903.552,72	(139.705,90)	(764.994,53)	-	68.172,29
SALDO FINAL EN 2025	145.548,40	4.822.565,10	(1.350.889,83)	(340.472,40)	2.373.553,94	13.596,70	5.663.901,90

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	31/12/2025	31/12/2024
1.FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	2.057.314,10	529.647,82
Resultado del ejercicio (+/-) antes de Impuestos	3.272.187,06	1.239.150,04
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	125.135,48	1.851,86
Amortización	62.579,76	66.497,56
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	-	-
Pérdidas por deterioro de instrumentos financieros	-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	-	-
Imputación de subvenciones (-)	-	-
Ingresos financieros (-).	(2.390,62)	(109.217,43)
Gastos financieros (+).	56.796,60	61.928,53
Diferencias de cambio (+/-).	(407,28)	3,76
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	8.557,02	(17.360,56)
Resultado Ajustado (+/-)	3.397.322,54	1.241.001,90
Aumento(disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(1.590.136,86)	(519.497,91)
Inversiones crediticias	(1.306.863,58)	(522.583,07)
Cartera de negociación	-	-
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(2.028,14)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.	-	-
Otros activos de explotación	(281.245,14)	3.085,16
Aumento (disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	250.128,42	(191.856,17)
Pasivos financieros a coste amortizado	(295.878,14)	(122.282,70)
Cartera de negociación	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	725.645,08	(69.612,73)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(180.000,00)	-
Dividendo	362,48	39,26
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(736.656,34)	(614.436,82)
Pagos (-)	(736.656,34)	(768.099,38)
Cartera de inversión a vencimiento	(295.621,00)	(530.383,23)
Participaciones	-	-
Activos materiales	(9.959,51)	(10.540,15)
Activos intangibles	(31.075,83)	(30.250,00)
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	(100.000,00)	(196.926,00)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros activos financieros	(300.000,00)	-
Efectos en actividades de inversión de combinación de negocios	-	-

Cobros	-	153.662,56
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	153.662,56
Activos materiales	-	-
Activos intangibles	-	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	-
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	-	-
3.FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION (+/-)	(250.371,30)	31.280,73
Pagos (-)	(250.751,30)	(411.843,55)
Amortización instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición instrumentos de capital propio	(139.705,90)	(9.358,35)
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	(111.045,40)	(402.485,20)
Cobros (+)	-	443.124,28
Emisión instrumentos de patrimonio	-	-
Emisión y enajenación de instrumentos de capital propio	-	-
Emisión obligaciones y otros valores negociables	-	-
Emisión de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones	-	443.124,28
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)	-	-
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	-	-
5.AUMENTO (DISMINUCION) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4)	1.069.906,46	53.508,25
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	1.666.939,98	1.720.448,25
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio	2.736.846,44	1.666.939,98

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Tabla de contenido

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes	8
1. Actividad e información de carácter general	11
2. Bases de preparación de las cuentas anuales consolidadas	16
3. Principios y criterios de valoración aplicados	22
4. Distribución de resultados	40
5. Gestión del capital	40
6. Gestión del riesgo financiero	41
7. Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	45
8. Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	48
9. Activo material e intangible	49
10. Resto de activos.....	53
11. Activos y pasivos fiscales	53
12. Fondos propios	54
13. Intereses minoritarios.....	56
14. Pasivos financieros a coste amortizado.....	57
15. Resto de pasivos	58
16. Cuentas de riesgo y de compromiso y cuentas de orden	59
17. Cuenta de resultados	60
18. Situación fiscal.....	63
19. Retribución de los administradores.....	65
20. Operaciones y saldos con partes vinculadas.....	66
21. Otra información	68
22. Hechos posteriores al cierre.....	68
ANEXO: informe anual de empresas de servicios de inversión del ejercicio 2025	70
Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.....	71
1. Introducción	71
2. Evolución del negocio	74
3. Principales logros, actividades y proyectos	76
4. Próximos pasos.....	84
5. Información medioambiental.....	85
6. Uso de instrumentos financieros.....	85
7. Acciones propias.....	85
8. Investigación y desarrollo	85
9. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio	85
10. Acontecimientos posteriores al cierre	85

1. Actividad e información de carácter general

1.1 Actividad de la sociedad dominante y perímetro de consolidación

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. (anteriormente denominada Bewa7er Market, SL, en adelante «la Sociedad dominante») es la sociedad dominante de un grupo, formado por INDEXA CAPITAL GROUP SA y sus sociedades dependientes (en adelante «el Grupo») que se detallan en la nota 1.2.

La Sociedad dominante fue constituida como sociedad limitada con el nombre de Bewa7er Market, SL en España el 16 de junio de 2014, por un periodo de tiempo indefinido. El número de identificación fiscal es A95770004 (hasta el 30/12/2022 el NIF fue B95770004).

El 28 de junio de 2022 la junta general de accionistas decidió modificar la denominación social de la Sociedad dominante a INDEXA CAPITAL GROUP SL.

El 15 de diciembre de 2022 la junta general de accionistas decidió transformar la sociedad en sociedad anónima pasando la Sociedad a denominarse INDEXA CAPITAL GROUP S.A.

El 17 de mayo de 2023 la junta general de accionistas decidió aprobar la incorporación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity.

El domicilio social Sociedad estaba situado en la calle Rodríguez Arias 15 4 48008 – BILBAO (BIZKAIA). Con fecha 6 de mayo de 2019 la sociedad traslada su domicilio social a Calle Gran Vía, 35-2ª planta 48009, BILBAO (BIZKAIA).

La Sociedad dominante tiene por objeto actuar como una sociedad *holding* para las empresas dependientes y para otras participaciones minoritarias.

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de sociedades que tienen como actividad principal la prestación de servicios de inversión y gestión de activos.

Quedan excluidas del objeto social todas las actividades para cuyo ejercicio, la ley exija requisitos especiales que no cumpla la Sociedad.

El ejercicio económico se inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

A efectos de la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, se entiende que existe un grupo cuando la sociedad dominante tiene una o más entidades dependientes, siendo estas sobre las que la dominante tiene control, bien de forma directa o indirecta. Los principios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, así como el perímetro de consolidación se detallan en la nota 1.2.

La filial francesa Indexa Courtier d'Assurance SAS se agregó al perímetro de consolidación en el ejercicio 2022.

Con fecha 1 de marzo de 2024, Indexa Capital Group adquirió la totalidad de las participaciones de la sociedad Fund Your Future, SAS por un precio de adquisición inicial de 408.232,97 euros, en diciembre de 2024 se acordó la reducción del precio de compra en 41.986,97 euros, quedando un precio de compra final de 366.246,00 euros de los cuales quedaban pendientes de desembolsar 169.320,00 euros a 31 de diciembre de 2024. De conformidad con lo acordado en el Contrato de Compraventa, el importe pendiente ha sido abonado en su totalidad en el año 2025 por medio de 69.320 euros en acciones de Indexa Capital Group, emitidas en un aumento de capital por compensación de los créditos, y 100.000 euros mediante transferencia bancaria. La sociedad Fund Your Future, SAS que opera bajo la marca “Caravel”, es un corredor de seguros francés cuya actividad principal es la comercialización de un *Plan Épargne Retraite* (PER, equivalente a los planes de pensiones en España).

Debido a esta compra, los activos, pasivos y patrimonio del grupo se vieron incrementados siendo la partida más significativa del activo el incremento del inmovilizado intangible 505.145,88 euros y del pasivo han sido los préstamos con entidades financieras por importe de 390.194,34 euros. La compra de la sociedad Fund Your Future, SAS generó un fondo de comercio por importe de 120.908,52 euros en las cuentas consolidadas del Grupo. El resultado de Fund Your Future SAS a 29 de febrero de 2024, era de (128.349,66 euros), importe que se ha integrado en las reservas de las cuentas consolidadas del grupo.

Las principales partidas del balance de Fund Your Future, SAS a fecha de adquisición son las siguientes:

<u>Activo</u>	(euros)	<u>Patrimonio neto y Pasivo</u>	(euros)
Inmovilizado intangible	505.145,88	Patrimonio neto	245.337,50
Inmovilizado material	6.596,46	Total patrimonio neto	245.337,50
Inmovilizado financiero	10.000,00	Provisiones para riesgos y cargas	1.321,00
Deudores y otras cuentas a cobrar	191.741,15	Acreedores y otras cuentas a pagar	496.429,13
Tesorería	29.604,14	Total pasivo	497.750,13
Total Activo	743.087,63	Total Pasivo y Patrimonio neto	743.087,63

Con fecha 29 de octubre de 2024, se realizó la fusión de las sociedades Indexa Courtier d’Assurance SAS y Fund Your Future, SAS. En virtud del acuerdo de fusión, la sociedad Indexa Courtier d’Assurance SAS absorbe a Fund Your Future SAS, y pasa a denominarse Indexa Caravel SAS.

Esta fusión se realizó conforme a las disposiciones legales vigentes y los términos establecidos en los estatutos de ambas sociedades, con el objetivo de consolidar y fortalecer la posición de la entidad resultante en el sector.

A partir de la fecha de la fusión, Indexa Caravel SAS asumió todos los derechos y obligaciones de las sociedades fusionadas, garantizando la continuidad de sus operaciones y compromisos adquiridos.

La consolidación se ha efectuado agregando todos los saldos de los respectivos balances de situación y cuentas de pérdidas y ganancias de las citadas sociedades, y realizando los oportunos ajustes y eliminaciones de consolidación tal y como indica la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Todas las transacciones entre estas sociedades durante los ejercicios 2025 y 2024 han sido eliminadas.

1.2 Sociedades dependientes

Son sociedades dependientes todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiendo éste como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles. Las sociedades dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

El detalle de sociedades dependientes de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

2025

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Baker Tilly	100 %
Indexa Caravel, SAS (anteriormente Indexa Courtier d'Assurance SAS)	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton	100 %

2024

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton	100 %

Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Baker Tilly	100 %
Indexa Caravel, SAS (anteriormente Indexa Courtier d'Assurance SAS)	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton	100 %

Los supuestos por los que se consolidan estas sociedades corresponden a las situaciones contempladas en el artículo 2 de las Normas para la Formulación de Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC), que se indican a continuación:

1. Cuando la Sociedad dominante se encuentre, en relación con otra sociedad (dependiente) en alguna de las siguientes situaciones:
 - a) Que la Sociedad dominante posea la mayoría de los derechos de voto.
 - b) Que la Sociedad dominante tenga la facultad de nombrar o destituir a la mayoría de los miembros del órgano de administración.
 - c) Que la Sociedad dominante pueda disponer, en virtud de acuerdos celebrados con otros socios, de la mayoría de los derechos de voto.
 - d) Que la Sociedad dominante haya designado con sus votos la mayoría de los miembros del órgano de administración, que desempeñen su cargo en el momento en que deban formularse las cuentas consolidadas y durante los dos ejercicios inmediatamente anteriores. Esta circunstancia se presume cuando la mayoría de los miembros del órgano de administración de la sociedad dominada sean miembros del órgano de administración o altos directivos de la sociedad dominante o de otra dominada por ésta.
2. Cuando una Sociedad dominante posea la mitad o menos de los derechos de voto, incluso cuando apenas posea o no posea participación en otra sociedad, o cuando no se haya explicitado el poder de dirección (entidades de propósito especial), pero participe en los riesgos y beneficios de la entidad, o tenga capacidad para participar en las decisiones de explotación y financieras de la misma.

Todas las sociedades dependientes cierran su ejercicio el 31 de diciembre y han sido incluidas en la presente consolidación con el objeto de presentar unas cuentas anuales consolidadas correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2025, realizándose los ajustes de homogeneización necesarios para la formulación de las cuentas anuales consolidadas de acuerdo con el marco normativo indicado en la nota 2.1.

Indexa Capital AV, SA es el gestor automatizado independiente líder en España, con un volumen gestionado o asesorado de más de 4.408 millones de euros (M euros), de más de 134 mil clientes (datos a 31 de diciembre de 2025). Indexa Capital ofrece un servicio de gestión discrecional de carteras de fondos de inversión, de planes de pensiones o de planes de EPSV (planes de

pensiones para residentes en el País Vasco), planes de pensiones de empleo, un seguro de vida-riesgo, y cuentas de ahorro remuneradas.

La estrategia de Indexa es ofrecer un servicio con menos costes, y con ello una mayor rentabilidad para el cliente (o menores pérdidas), y una diversificación mundial, y con ello una mayor rentabilidad corregida por riesgo. Los menores costes se obtienen a través de la automatización de los procesos, de las operaciones y de la indexación (inversión en fondos indexados).

Bewater Asset Management SGEIC, SA es la gestora de fondos de inversión colectiva de tipo cerrado (FICCs) líder en España, con un capital gestionado o subgestionado a 31 de diciembre de 2025 de 20,7 M euros, de 98 clientes inversores, repartidos en 17 FICCs, 7 FCRE (fondo de capital riesgo europeo) y 2 FCR (fondo de capital riesgo) de los cuales uno es subgestionado con Renta4 y el otro es un nuevo fondo, Indexa mercados privados 2026, inscrito en la CNMV el 5 de diciembre de 2025.

La estrategia de Bewater Funds es invertir en empresas privadas con flujo de caja positivo, o cerca del mismo, en España y Portugal, en empresas cuyo modelo de negocio esté expuesto a internet, adquiriendo una participación minoritaria en general a través de una operación de secundario, comprando participaciones a los socios actuales. Se trata de un segmento de mercado de capital riesgo donde hay muchos vendedores, inversores en empresas privadas (miles de fundadores, fondos o inversores particulares) que quieren hacer líquida parte de sus participaciones, y muy pocos compradores potenciales, porque los fondos de capital riesgo suelen contar con una gran parte de su capital procedente de dinero público que les exige invertir la mayor parte de sus inversiones en ampliaciones de capital y no en operaciones de secundario.

Adicionalmente, los fondos de capital riesgo que invierten en etapas tempranas tienen poco interés en las sociedades con flujo de caja positivo, ya que necesitan que estas crezcan mucho en un corto espacio de tiempo, lo que requiere de abundante capital y elevadas pérdidas (sí están interesados en este tipo de empresas los fondos de capital riesgo de etapas más avanzadas, pero raramente lo hacen por sociedades que tengan menos de 3 M euros de EBITDA).

De esta manera Bewater Funds consigue invertir a valoraciones relativamente bajas (porque hay más vendedores que compradores) con un riesgo relativamente bajo (porque son empresas que ya tiene flujos de caja positivos), con lo que pretende ofrecer a sus clientes inversores una mayor rentabilidad corregida por riesgo que el resto de los fondos de capital riesgo.

Indexa Caravel SAS (antes Indexa Courtier d'Assurance SAS) es una sociedad anónima simplificada (SAS) constituida en 2022 como "Indexa Courtier d'Assurance", fusionada con Fund Your Future ("Caravel") en 2024 y que cambió su denominación social a "Indexa Caravel SAS" después de la fusión.

Indexa Caravel ofrece dos servicios: un seguro de vida ahorro y el equivalente francés de un plan de pensiones individual (*Plan d'Épargne Retraite* – PER).

El seguro de vida ahorro se ofrece bajo la marca “Indexa Capital”, en la página web indexacapital.com/fr/fra/, con el mismo modelo de inversión que Indexa Capital AV (menos costes, más rentabilidad, y diversificación global para una mayor rentabilidad corregida por riesgo), con un producto de seguro de vida-ahorro adaptado a la regulación y fiscalidad francesas.

El *Plan d'Épargne Retraite* se ofrece bajo la marca “Caravel”, en la página web getcaravel.fr, con un modelo de inversión similar al de Indexa Capital, con diversificación global y bajos costes, con un enfoque específico en inversiones sostenibles, alineadas con los acuerdos de París, excluyendo combustibles fósiles e invirtiendo exclusivamente en empresas comprometidas con la transición ecológica para limitar el calentamiento global a +2 °C.

1.3 Normativa aplicable

Las actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercado de Valores y Servicios de Inversión, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre y, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, por el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva está regulada por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley mencionada anteriormente. Adicionalmente, la actividad de gestión de fondos de pensiones está regulada por el Real Decreto Legislativo 1/2002 de 29 de noviembre por el que se aprueba el Texto refundido de la ley de regulación de los Planes de Pensiones, desarrollados por el Real Decreto 304/2004 de 20 de febrero por el que se aprueba el Reglamento de Planes y Fondos de Pensiones.

El Grupo está sujeto al cumplimiento en base consolidada de un coeficiente de solvencia (ver nota 2.6) y al mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez determinado sobre los saldos de clientes (ver nota 6.4). Al 31 de diciembre de 2025, la adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión y el Reglamento (UE) 2021/2284 de la Comisión de 10 de diciembre de 2021.

2. Bases de preparación de las cuentas anuales consolidadas

2.1 Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 1/2021, de 25 de marzo de la CNMV y actualizaciones posteriores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado (en adelante, “la Circular 1/2021 de la CNMV”), de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto consolidado y en los flujos de

efectivo consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Las citadas cuentas anuales consolidadas se han preparado en base a los registros contables de la Sociedad Dominante y de las Sociedades que han sido objeto de consolidación, cerrados al 31 de diciembre de 2025.

En la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas se han seguido los principios y normas contables y los criterios de valoración acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo, en base a su condición de grupo consolidado de entidades de servicios de inversión, que es el establecido en:

- El Código de Comercio y la restante legislación mercantil.
- La Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado y otras normas de obligado cumplimiento aprobadas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores y actualizaciones posteriores y, en lo no previsto en éstas, el Plan General de Contabilidad aprobado mediante Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, el Real Decreto 602/2016, de 2 de diciembre y el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero, en vigor para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2021, y sus adaptaciones sectoriales y las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas como Reglamentos de la Comisión Europea en vigor, siempre que no sean contrarias a las normas anteriores.
- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

No existe ningún principio contable o criterio de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales consolidadas, se haya dejado de aplicar.

Los cambios en los criterios contables, bien porque se modifiquen las normas o bien porque los Administradores decidan variar el criterio de aplicación retroactivamente, supone ajustar los importes de las partidas afectadas utilizando como contrapartida la partida del patrimonio neto que corresponda en el balance de apertura más antiguo sobre el que se publique información comparativa, como si el nuevo criterio contable siempre se hubiese aplicado. No se realiza la aplicación retroactiva del nuevo criterio cuando ésta es impracticable o la disposición que lo ha modificado fija la fecha desde la que se debe aplicar. Cuando se detectan errores procedentes de ejercicios anteriores resultado de omisiones o inexactitudes o fallos al utilizar información disponible en dichos períodos, estos errores se corregirán aplicando las mismas reglas comentadas anteriormente para el caso de producirse un cambio en los criterios contables aplicados.

Las cifras incluidas en estas cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, salvo que se indique otra cosa.

2.2 Comparación de la información

De acuerdo con la legislación mercantil los Administradores de la sociedad dominante presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con fecha 16 de abril de 2021 se publicó la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normal contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, que deroga y sustituye a la Circular 7/2008 de la CNMV, en vigor para ejercicio cerrados hasta el 31 de diciembre de 2020.

Dada la condición del Grupo de grupo consolidado de entidades de servicios de inversión a efectos de lo dispuesto en la Circular 1/2021 de la CNMV, dado que su componente más significativo es la sociedad dependiente Indexa Capital, A.V., S.A. (sociedad unipersonal), en la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado los modelos de estados financieros públicos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias contemplados en la Circular 1//2021. En relación con los saldos comparativos del ejercicio 2024, los administradores de la Sociedad dominante del Grupo han reclasificado en el balance consolidado, a efectos de su comparabilidad, un importe de 249.643,69 euros del epígrafe “Pasivos fiscales – Corrientes” al epígrafe “Resto de pasivos”, correspondiente a los saldos con administraciones públicas de la sociedad dependiente Indexa Capital, A.V.

2.3 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de las cuentas anuales

En la preparación de las cuentas anuales consolidadas del Grupo, los Administradores de la Sociedad Dominante han tenido que realizar juicios de valor, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Los juicios de valor, estimaciones y asunciones realizados están basados en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continua. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría suponer ajustes significativos en el futuro sobre los valores de los activos y pasivos afectados.

Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre:

- *Valoración de los activos financieros (notas 3.8, 3.9, 7 y 8)*
- *Vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 3.10, 3.11 y 9)*

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, no existiendo ningún hecho que, a día de hoy, pudiera hacer cambiar dichas estimaciones.

2.4 Proceso de consolidación

En la elaboración de las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio 2025 se han aplicado los siguientes principios y políticas contables y criterios de valoración:

Entidades dependientes:

Se consideran “entidades dependientes” aquéllas sobre las que la Sociedad Dominante u otra Sociedad del Grupo tiene capacidad para ejercer control; capacidad que se manifiesta, en general aunque no únicamente, por la propiedad, directa o indirecta, del 50 % o más de los derechos de voto de las entidades participadas o, aun siendo inferior o nulo este porcentaje, si la existencia de otras circunstancias o acuerdos otorgan el control. Asimismo, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de una entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Las cuentas anuales de las entidades dependientes se consolidan con las de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global tal y como éste es definido en la Circular 1/2021 Consecuentemente, todos los saldos derivados de las transacciones efectuadas entre las sociedades consolidadas mediante este método que son significativos han sido eliminados en el proceso de consolidación. Adicionalmente, la participación de terceros en:

- El patrimonio neto del Grupo se presenta en el capítulo “Intereses Minoritarios” del patrimonio neto del balance de situación consolidado (Véase nota 13).
- Los resultados consolidados del ejercicio se presentan en el capítulo “Beneficio Atribuido a intereses minoritarios” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.

La consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes adquiridas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre la fecha de adquisición y el cierre de ese ejercicio. Paralelamente, la consolidación de los resultados generados por las sociedades dependientes enajenadas en un ejercicio se realiza tomando en consideración, únicamente, los relativos al período comprendido entre el inicio del ejercicio y la fecha de enajenación.

2.5 Agrupación de partidas

A efectos de facilitar la comprensión del balance consolidado, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado y del estado de flujos de efectivo consolidado, estos estados se presentan de forma agrupada, recogiendo los análisis requeridos en las notas correspondientes.

2.6 Recursos propios mínimos

La Circular 12/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de 30 de diciembre, a empresas de inversión y sus grupos consolidables, sobre determinación y control de los recursos propios mínimos, regula los recursos propios mínimos que han de mantener las empresas de inversión y sus grupos consolidables españoles y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, así como los distintos procesos de autoevaluación del capital que deben realizar las entidades y la información de carácter público que deben remitir al mercado las mencionadas entidades.

Con esta Circular se finalizó el trabajo de trasposición de las Directivas comunitarias, 2006/49/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, sobre adecuación del capital de las empresas de servicios de inversión y las entidades de crédito y 2006/48/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 14 de junio de 2006, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a su ejercicio, estableciendo un marco común, con limitadas excepciones, para las empresas de servicios de inversión y la entidades de crédito.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección del grupo en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios, de manera que, junto a otras variables de rentabilidad y riesgo, el consumo de recursos propios es considerado como una variable fundamental en los análisis asociados a la toma de decisiones de inversión del grupo.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios del grupo.

El Reglamento (UE) n.º 575/2013 y reglamento de ejecución (UE) n.º 680/2014, estableció que elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos establecidos en dicha norma.

El 15 de diciembre de 2011 se publicó en el BOE la Circular 5/2011 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifica la Circular 12/2008 de 30 de diciembre sobre la solvencia de las empresas de servicios de inversión y sus grupos consolidables.

La Circular 5/2011 también modifica la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales e información reservada de las empresas de servicios de inversión, sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo. La entrada en vigor de esta fue el 1 de enero de 2012.

La Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, cuentas anuales e información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-

riesgo, y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Entidades de Capital-Riesgo.

En lo que respecta a la solvencia, se modifican los conceptos relacionados con los elementos que componen los fondos propios (acciones y participaciones preferentes, híbridas), grandes riesgos, cartera de negociación y modelos internos a estos efectos, y por último políticas de remuneración. En lo que respecta a la contabilidad, se incorpora entre sus normas los preceptos relativos a combinaciones de negocios y la consolidación contable.

Durante el ejercicio 2014 se publicó la Circular 3/2014, de 22 de octubre de 2014, por la que, a partir del 1 de enero de 2015, las Empresas de Servicios de Inversión, no están obligadas a presentar algunos estados (M6, S1 y S11).

La publicación del Reglamento de ejecución (UE) 2021/2284, de 10 de diciembre, por el que se establecen normas técnicas de ejecución para la aplicación del Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo en relación con la presentación y la publicación de información con fines de supervisión de las empresas de servicios de inversión ha supuesto el desarrollo de nuevos estados de solvencia.

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios del Grupo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033 y Reglamento de ejecución (UE) 2021/2284:

(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Capital de nivel 1	2.524.974,11	1.708.761,96
Capital de nivel 1 ordinario	2.524.974,11	1.708.761,96
Instrumentos de capital completamente desembolsados	145.548,40	145.483,00
Prima de emisión	4.822.565,10	4.753.310,50
Ganancias acumuladas	-	(2.254.442,55)
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	-	(2.254.442,55)
Otro resultado global acumulado	(1.350.889,83)	-
Acciones propias	(340.472,40)	(200.766,50)
Ajustes por cambios de valor	-	22.153,72
(-) Total de deducciones en el capital ordinario de nivel 1	(751.777,16)	(756.976,21)
(-) Otros activos intangibles	(656.534,12)	(640.381,71)
(-) Fondo de comercio	(95.243,04)	(107.333,90)
(-) Activos por impuestos diferidos	-	(260,60)
Total recursos propios	2.524.974,10	1.708.761,96

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, los recursos propios computables de la Sociedad excedían los requeridos por la citada normativa.

3. Principios y criterios de valoración aplicados

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales consolidadas son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 1/2021 de la CNMV:

3.1 Principio de empresa en funcionamiento

La información contenida en estas cuentas anuales consolidadas se ha elaborado considerando que la gestión del Grupo continuará en el futuro, por lo que las normas contables no se han aplicado con el objetivo de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni para una hipotética liquidación.

3.2 Principio de devengo

Estas cuentas anuales consolidadas, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo consolidado, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

3.3 Principio de prudencia

Para la elaboración de estimaciones y valoraciones en condiciones de incertidumbre las sociedades del Grupo contabilizan tan sólo beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se tienen en cuenta todos los riesgos originados en el ejercicio o en otro anterior tan pronto como han sido conocidos, sin perjuicio de su posterior reflejo en otros documentos integrantes de las cuentas anuales consolidadas, cuando se genere el pasivo o el gasto.

3.4 Compensación de saldos

Solo se compensan entre sí y, consecuentemente, se presentan en el balance de situación consolidado por su importe neto, los saldos deudores y acreedores con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y se tiene la intención de liquidarlos por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea.

3.5 Principio de importancia relativa

Para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que el Grupo ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa. De este modo no se altera la imagen fiel del Grupo.

3.6 Operaciones en moneda extranjera

A los efectos de estas cuentas anuales consolidadas se ha considerado como moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta del euro.

En el reconocimiento inicial, los saldos deudores y acreedores en moneda extranjera se han convertido a euros utilizando el tipo de cambio de contado. Con posterioridad a ese momento, se aplican las siguientes reglas para la conversión de saldos denominados en moneda extranjera a euros:

- Los activos y pasivos de carácter monetario se convierten a euros utilizando los tipos de cambio medio de contado oficiales publicados por el Banco Central Europeo a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas no monetarias valoradas at coste histórico, se convierten al tipo de cambio de la fecha de adquisición.
- Las partidas no monetarias valoradas el valor razonable, se conviertan el tipo de cambio de la fecha en la que se determinó el valor razonable.
- Los ingresos y gastos se convierten aplicando el tipo de cambio de la fecha de la operación.
- Las amortizaciones se convierten aplicando el tipo de cambio aplicado at correspondiente activo.

Las diferencias de cambio surgidas por la conversión de saldos en moneda extranjera se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con la excepción de diferencias surgidas en partidas no monetarias valoradas por su valor razonable cuyo ajuste a dicho valor razonable se imputa a patrimonio neto hasta el momento en que estas se realicen.

3.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Cuando la entrada de efectivo se difiere en el tiempo, el valor razonable se determina mediante el descuento de los flujos de efectivo futuros.

El reconocimiento de cualquier ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada o en el patrimonio neto consolidado se supeditará al cumplimiento de las siguientes premisas:

- Su importe se pueda estimar de manera fiable.
- Sea probable que la entidad reciba los beneficios económicos.
- La información sea verificable.

Cuando surgen dudas respecto al cobro de un importe previamente reconocido entre los ingresos, la cantidad cuya cobrabilidad ha dejado de ser probable, se registra como un gasto y no como un menor ingreso.

Todos aquellos instrumentos de deuda que se encuentran clasificados individualmente como deteriorados por el Grupo, así como aquellos para los que se hubiesen calculado colectivamente las pérdidas por deterioro por tener importes vencidos con una antigüedad superior a tres meses tienen su devengo de intereses interrumpido.

Los intereses y dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en base a los siguientes criterios:

- Los intereses utilizan el método del tipo de interés efectivo para su reconocimiento en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos se reconocen cuando se declara el derecho del accionista a recibir el pago.

No obstante, los intereses y dividendos devengados con anterioridad a la fecha de adquisición del instrumento y pendientes de cobro no forman parte del coste de adquisición ni se reconocen como ingresos.

3.8 Instrumentos financieros

Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad.

Los instrumentos financieros se reconocen en el balance, exclusivamente, cuando el Grupo se convierte en una parte del contrato de acuerdo con las especificaciones de éste. El Grupo reconoce las cuentas a cobrar o pagar por créditos y débitos, desde la fecha en la que surge el derecho legal a recibir, o la obligación legal de pagar, efectivo, y los derivados financieros desde la fecha de contratación. Adicionalmente, las operaciones realizadas en el mercado de divisas se registrarán en la fecha de liquidación, y los activos financieros negociados en los mercados secundarios de valores españoles, si son instrumentos de capital, se reconocerán en la fecha de contratación y, si se trata de valores representativos de deuda, en la fecha de liquidación.

Las remuneraciones, los cambios de valor en libros, así como, los resultados asociados a la recompra o refinanciación de los pasivos financieros se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un gasto financiero. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas se registran los costes de emisión de los pasivos financieros aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo clasifica todos los activos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación, que determina el método de valoración inicial y posterior aplicable:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias
- Activos financieros a coste amortizado
- Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto
- Activos financieros a coste

I. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

El Grupo clasifica un activo financiero en esta categoría salvo que proceda su clasificación en alguna de las restantes.

En todo caso, los activos financieros mantenidos para negociar se incluyen en esta categoría. El Grupo considera que un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.

Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.

Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Además de lo anterior, el Grupo tiene la posibilidad, en el momento del reconocimiento inicial, de designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría (lo que suele denominarse “opción de valor razonable”). Esta opción se puede elegir si se elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente a valor razonable que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción directamente atribuibles se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio (esto es, no se capitalizan).

Con posterioridad al reconocimiento inicial, el Grupo valora los activos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (resultado financiero).

II. Activos financieros a coste amortizado

El Grupo clasifica un activo financiero en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si se cumplen las siguientes condiciones:

El Grupo mantiene la inversión bajo un modelo de gestión cuyo objetivo es recibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato.

La gestión de una cartera de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que hayan de mantenerse necesariamente todos los instrumentos hasta su vencimiento. Se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, el Grupo considerará la frecuencia, el importe y la proximidad a la fecha de vencimiento de las

ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente. Esto es, los flujos de efectivo son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Se asume que se cumple esta condición, en el caso de que un bono o un préstamo simple con una fecha de vencimiento determinada y por el que el Grupo cobra un tipo de interés de mercado variable, pudiendo estar sujeto a un límite. Por el contrario, se asume que no se cumple esta condición en el caso de los instrumentos convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, los préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés del mercado) o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses, si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los créditos a intermediarios financieros o particulares y los créditos por operaciones no comerciales ("otros activos").

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito, así como los créditos al personal, los dividendos a cobrar y los desembolsos exigidos sobre instrumentos de patrimonio, cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método del coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (ingresos financieros), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

Por coste amortizado se entiende el coste de adquisición de un activo financiero corregido por los reembolsos de principal y la parte imputada en la cuenta de pérdidas y ganancias, mediante la utilización del método del tipo de interés efectivo, de la diferencia entre el coste inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento y menos cualquier reducción de valor por deterioro reconocida directamente como una disminución del importe del activo o mediante una cuenta correctora de su valor.

El tipo de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala exactamente el valor de un instrumento financiero con los flujos de efectivo estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento, a partir de sus condiciones contractuales, tal como opciones de amortización anticipada, pero sin considerar pérdidas por riesgo de crédito futuras.

Para los instrumentos financieros a tipo de interés fijo, el tipo de interés efectivo coincide con el tipo de interés contractual establecido en el momento de su adquisición más, en su caso, las comisiones que, por su naturaleza, sean asimilables a un tipo de interés. En los instrumentos financieros a tipos de interés variable, el tipo de interés efectivo coincide con la tasa de rendimiento vigente por todos los conceptos hasta la primera revisión del tipo de interés de referencia que vaya a tener lugar.

Los créditos con vencimiento no superior a un año que, tal y como se ha expuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

En general, cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero a coste amortizado se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, el Grupo analiza si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

III. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluyen los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones:

El instrumento financiero no se mantiene para negociar ni procede clasificarlo a coste amortizado.

Las características contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Además, el Grupo tiene la opción de clasificar (de forma irrevocable) en esta categoría inversiones en instrumentos de patrimonio, siempre que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste (ver categoría de coste más adelante).

Con carácter general, el Grupo incluye en esta categoría los Valores representativos de deuda y las Acciones y participaciones.

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el epígrafe de “Ajustes por valoración en patrimonio neto”, hasta

que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias y no en patrimonio neto.

También se registran en el epígrafe de “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros” de la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados (ingreso financiero).

IV. Activos financieros a coste

El Grupo incluye en esta categoría, en todo caso:

Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas (en los estados financieros individuales).

Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no puede determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no puede estimarse con fiabilidad, y los derivados que tienen como subyacente a estas inversiones.

Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.

Los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.

Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Las inversiones incluidas en esta categoría se valoran inicialmente al coste, que es equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

La valoración posterior es también a coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Pasivos financieros

En el momento de reconocimiento inicial, el Grupo clasifica todos los pasivos financieros en una de las categorías enumeradas a continuación:

Pasivos financieros a coste amortizado

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

I. Pasivos financieros a coste amortizado

El Grupo clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Con carácter general, se incluyen en esta categoría las deudas con intermediarios financieros o particulares y los débitos por operaciones no comerciales (“otros pasivos”).

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Esto es, los costes de transacción inherentes se capitalizan.

No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo impone se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Para la valoración posterior se utiliza el método de coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias (gasto financiero), aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los débitos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto anteriormente, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho impone.

II. Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias

En esta categoría el Grupo incluye los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando cumpla una de las siguientes condiciones:

- Se emite o asume principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
- Es una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (“venta en corto”).
- Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado irrevocablemente para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (“opción de valor razonable”), debido a que:

- Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
- Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección.

Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos con derivado implícito separable.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su razonable, que, salvo evidencia en contrario, se asume que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocen directamente en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Después del reconocimiento inicial la empresa valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros

Las ganancias y pérdidas de los instrumentos financieros se registran dependiendo de la cartera en la que se encuentren clasificados siguiendo los siguientes criterios:

- Para los instrumentos financieros valorados al coste amortizado los cambios de su valor razonable se reconocen cuando el instrumento financiero causa baja del balance y, para el caso de los activos financieros, cuando se produzca su deterioro. Los intereses de los instrumentos financieros clasificados dentro de esta categoría se calculan aplicando el método del tipo de interés efectivo.

- Para los activos financieros disponibles para la venta se aplican los siguientes criterios: (i) Los intereses devengados se calculan de acuerdo con el método del interés efectivo, y, cuando corresponda, los dividendos devengados se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, (ii) Las pérdidas por deterioro se registran de acuerdo con lo descrito en esta misma nota, (iii) Las diferencias de cambio se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando se trate de activos financieros monetarios, y transitoriamente en el patrimonio neto consolidado, como “ajustes por valoración”, cuando se trate de activos financieros no monetarios hasta que, se produzca su baja de balance, en cuyo momento estas diferencias se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, (iv) El resto de cambios de valor se reconocen directamente en el patrimonio neto consolidado del Grupo hasta que se produce la baja del balance del activo financiero.

Reclasificaciones de instrumentos financieros entre categorías.

Las reclasificaciones de instrumentos financieros entre categorías están permitidas bajo determinadas circunstancias excepcionales y bajo la observación de unas reglas específicas.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 el Grupo no ha realizado ninguna reclasificación de categoría.

3.9 Deterioro del valor de los activos financieros

El valor en libros de los activos financieros es corregido por el Grupo con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada cuando existe una evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

Instrumentos de deuda

Existe una evidencia objetiva de deterioro en los instrumentos de deuda, entendidos como los créditos y valores representativos de deuda, cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento que supone un impacto negativo en sus flujos de efectivo futuros.

La evidencia objetiva de deterioro se determina individualmente para los instrumentos de deuda significativos e individual y colectivamente para los grupos de instrumentos que no sean individualmente significativos.

En el caso de instrumentos de deuda valorados por su coste amortizado, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, si bien, el Grupo considera para los instrumentos cotizados como sustituto del valor actual de los flujos de efectivo el valor de mercado de estos, siempre que éste es suficientemente fiable. El importe de las pérdidas estimadas por deterioro se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando como contrapartida una partida compensadora para corregir el valor de los activos.

Los flujos futuros previstos son determinados teniendo en cuenta las garantías, tipos de riesgo y circunstancias en las que se prevé se van a producir los cobros.

En el caso de “Activos financieros disponibles para la venta”, el importe de las pérdidas por deterioro es igual a la diferencia positiva entre su coste de adquisición, neto de cualquier amortización de principal, y su valor razonable menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Cuando existen evidencias objetivas de que un descenso en el valor razonable se debe a su deterioro, las minusvalías latentes reconocidas como “Ajustes por valoración” en el “Patrimonio Neto consolidado” se registran inmediatamente en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada. Las recuperaciones de las pérdidas por deterioro de instrumentos de deuda se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produce la recuperación.

Para determinar las pérdidas por deterioro de este tipo de activos el Grupo evalúa las posibles pérdidas como sigue:

- Individualmente, para todos los activos significativos y para aquellos que, no siendo significativos, no se incluyen en grupos homogéneos de características similares: antigüedad de los importes vencidos, tipo de garantía, sector de actividad, área geográfica, etc.
- Colectivamente: El Grupo agrupa aquellos activos que no han sido identificados de forma individual en grupos homogéneos en función de la contraparte, sector, situación de la operación, garantía, antigüedad de los importes vencidos y establece para cada grupo las pérdidas por deterioro que será la diferencia entre el valor en libros de todos los activos financieros del grupo y el valor actual de sus flujos de efectivo futuros estimados, que se estimarán en función de la experiencia de pérdidas históricas del Grupo o de otras entidades que operen en el mismo mercado, para instrumentos de deuda con características de riesgo de crédito similares a las del grupo, una vez realizados los ajustes pertinentes para ajustar los datos históricos a las condiciones actualizadas del mercado.

Instrumentos de capital

Existe una evidencia objetiva de que los instrumentos de capital se han deteriorado cuando después de su reconocimiento inicial ocurre un evento o una combinación de ellos que suponga que no se va a poder recuperar su valor en libros.

En el caso de instrumentos de capital valorados al valor razonable e incluidos en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su coste de adquisición y su valor razonable menos pérdidas por deterioro previamente reconocidas. Las minusvalías latentes reconocidas directamente como “Ajustes por valoración” en el “Patrimonio Neto Consolidado” se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando se determina que el descenso del valor razonable se debe a su deterioro. Si con posterioridad se recuperan todas o parte de las pérdidas por deterioro, su importe se reconoce en la partida de “Ajustes por valoración” del “Patrimonio neto Consolidado”.

En el caso de instrumentos de capital valorados al coste en la cartera de “Activos financieros disponibles para la venta”, la pérdida por deterioro se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de caja futuros esperados, actualizados al tipo de rentabilidad de mercado para otros valores similares. Para la determinación del deterioro se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración. Estas pérdidas se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias minorando directamente el instrumento de capital, sin que su importe se pueda recuperar posteriormente salvo en caso de venta.

3.10 Inmovilizado material

El inmovilizado material incluye los importes de los inmuebles, mobiliario, vehículos, equipos de informática y otras instalaciones propiedad del Grupo o adquiridas en régimen de arrendamiento financiero. Los activos materiales se clasifican en función de su destino en: inmovilizado material de uso propio e inversiones inmobiliarias, y podrán reclasificarse en otra categoría cuando cambie su uso o destino.

Inmovilizado material de uso propio incluye todos los activos en propiedad o en régimen de arrendamiento financiero que el Grupo espera emplear, durante más de un ejercicio, para fines administrativos o para la producción o suministro de bienes y servicios. Estos activos se valoran inicialmente por su coste, y posteriormente por su coste menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

El coste del inmovilizado material incluye los desembolsos realizados, tanto inicialmente en su adquisición y producción, como posteriormente si tiene lugar una ampliación, sustitución o mejora, cuando, en ambos casos, de su uso se considere probable obtener beneficios económicos futuros.

Asimismo, forman parte del valor del inmovilizado material, la estimación inicial del valor actual de las obligaciones asumidas derivadas del desmantelamiento o retiro y costes de rehabilitación y similares, cuando estas obligaciones den lugar al registro de provisiones de conformidad con lo indicado en la norma de valoración de provisiones en esta memoria.

El coste de adquisición o producción de los activos materiales, neto de su valor residual, se amortiza linealmente, en función de los años de vida útil estimada de los diferentes elementos, según el siguiente detalle:

	Años de vida útil	% de amortización utilizados
Instalaciones técnicas	10	10 %
Equipos para procesos de información	4	25 %
Mobiliario	5	20 %

Los gastos de conservación y mantenimiento, que no incrementan la vida útil del activo, se cargan a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del ejercicio en que se incurrten.

Los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, procedentes de financiación ajena, específica o genérica, se incluirán como mayor valor del precio de adquisición, siempre que sean directamente atribuibles y cuando el periodo de tiempo para estar en condiciones de funcionamiento sea superior a un año.

El inmovilizado material se da de baja del balance consolidado en el momento de su enajenación, cuando se dispone de él, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

El Grupo revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre:

(i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

3.11 Activos intangibles

El Grupo clasifica como activos intangibles aquellos activos no monetarios y sin apariencia física, de los cuales se estima probable la percepción de beneficios económicos y cuyo coste puede estimarse de manera fiable. Los activos intangibles son amortizados a lo largo de la vida útil del activo y siempre en un máximo de 10 años.

Los activos intangibles se reconocen inicialmente por su coste y posteriormente se valoran por su coste menos la amortización acumulada y las posibles pérdidas por deterioro. Un activo intangible se reconoce como tal si y solo si es probable que genere beneficios futuros al Grupo y que su coste pueda ser valorado de forma fiable.

Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

En cada caso se analiza y determina la vida útil económica de un activo intangible y son amortizados sistemáticamente a lo largo de sus vidas útiles estimadas y su recuperabilidad se analiza cuando se producen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable. Los métodos y periodos de amortización aplicados son revisados al cierre del ejercicio, y si procede, ajustados de forma prospectiva.

Fondo de comercio

El fondo de comercio surge en la adquisición de dependientes y representa el exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre la parte proporcional del valor razonable de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos representativa de la participación en el capital de la sociedad adquirida.

El fondo de comercio se asigna, en la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGE) o grupos de unidades generadoras de efectivo del Grupo que se espera vayan a beneficiarse de las sinergias de la combinación de negocios en la que surgió dicho fondo de comercio.

En la fecha de reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora conforme a lo indicado en la Nota 3.2. Con posterioridad a su reconocimiento inicial, el fondo de comercio se valora por su coste menos la amortización acumulada y, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro de valor reconocidas. La vida útil se determina de forma separada para cada una de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado y se estima que es 10 años (salvo prueba en contrario). Al menos anualmente, se analiza si existen indicios de deterioro del valor de las unidades generadoras de efectivo a las que se haya asignado un fondo de comercio y, en caso de que exista, se comprueba su eventual deterioro.

Las pérdidas por deterioro del valor del fondo de comercio no son objeto de reversión en ejercicios posteriores.

3.12 Comisiones y quebrantos de negociación

El Grupo clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

Comisiones por prestación de servicios

Las comisiones por servicios de inversión, actividades complementarias y otras actividades similares se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada de acuerdo con los siguientes criterios:

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión de carteras de clientes, gestión y administración de IIC, Instituciones de Inversión Colectiva, contratos de depósito, registro, custodia y administración, etc.), prorrogable o no, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico (contratos de aseguramiento y colocación de emisiones, diseño o asesoramiento de operaciones y similares, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en función de su grado de realización.

Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolso de IIC, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada en el momento de su ejecución.

Comisiones financieras

Este tipo de comisiones, que forman parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera y que se cobran o pagan por adelantado, son reconocidas en la cuenta de pérdidas y ganancias con carácter general a lo largo de la vida esperada de la financiación, netas de los costes directos relacionados, como un ajuste al coste o rendimiento efectivo de la operación.

Quebrantos de negociación

El Grupo asume como quebrantos de negociación las pérdidas derivadas de incidencias en la negociación por diferencias entre las condiciones de las órdenes recibidas de los intermediarios financieros y las de negociación y liquidación de las operaciones realizadas.

El Grupo reconoce la pérdida en el momento en que se originan con independencia del momento de liquidación.

3.13 Gastos de personal y remuneraciones basadas en instrumentos de capital

Retribuciones a corto plazo

Este tipo de remuneraciones se valoran, sin actualizar, por el importe que se ha de pagar por los servicios recibidos, registrándose con carácter general como gastos de personal del ejercicio y como una cuenta de periodificación de pasivo, por la diferencia entre el gasto total y el importe ya satisfecho.

Otras retribuciones a largo plazo

El Grupo no mantiene compromiso por pensiones y obligaciones similares con su personal, estando cubiertas todas las obligaciones al respecto por la Seguridad Social.

Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se reconocen como una provisión y como un gasto de personal únicamente cuando el Grupo está comprometida de forma demostrable a rescindir el vínculo que le une con un empleado o grupo de empleados antes de la fecha normal de jubilación, o bien a pagar retribuciones por cese como resultado de una oferta realizada para incentivar la rescisión voluntaria por parte de los empleados.

3.14 Provisiones y contingencias

El Grupo diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidad, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación,

mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que el Grupo no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que de lo contrario, siempre que pueda estimar de manera fiable el importe de la obligación y que esta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

Las provisiones, que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son reestimadas con ocasión de cada cierre contable, se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas; procediéndose a su reversión, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen. En ningún caso se reconocen provisiones para cubrir futuras pérdidas derivadas de las actividades propias de la entidad ni para compensar menores beneficios futuros.

En aquellas situaciones en el que se vayan a recibir compensaciones de un tercero en el momento de liquidar la obligación y siempre que no existan dudas de que dicho reembolso será percibido, se contabiliza un activo que no supone una minoración del importe de la deuda. El importe por el que se registra el citado activo no podrá exceder del importe de la obligación registrada contablemente. Sólo en aquellos casos en que existe un vínculo legal o contractual, por el que se ha exteriorizado parte del riesgo, y en virtud del cual la empresa no esté obligada a responder, se ha tenido en cuenta en la estimación del importe de la provisión.

3.15 Impuesto sobre beneficios

El gasto por impuesto sobre los beneficios viene determinado por el impuesto a pagar respecto al resultado fiscal de un ejercicio, una vez consideradas las variaciones durante dicho ejercicio derivadas de las diferencias temporarias, de los créditos por deducciones y bonificaciones y de bases imponibles negativas.

El gasto por impuesto sobre los beneficios se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada excepto cuando la transacción se registra directamente en el patrimonio neto consolidado y en las combinaciones de negocio en la que el impuesto diferido se registra como un elemento patrimonial más de la misma.

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente.

El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos registrados en los epígrafes “Activos fiscales” y “Pasivos fiscales” del balance de situación consolidado adjunto.

Al menos, en cada cierre contable el Grupo revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resultasen recuperables.

Los impuestos diferidos activos y pasivos se valoran a los tipos efectivos de impuestos que se espera que sean aplicables al ejercicio en el que los activos se realicen o los pasivos se liquiden, en base a los tipos impositivos (y legislación fiscal) aprobados a la fecha del balance de situación consolidado.

3.16 Recursos de clientes fuera de balance

El Grupo recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en sociedades y fondos de inversión, fondos de pensiones, y contratos de gestión discrecional de carteras.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver nota 16), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que el Grupo tiene una responsabilidad frente a sus clientes. En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) el Grupo utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones el Grupo utiliza los valores de cotización obtenidos de los distintos mercados o los suministrados por los custodios globales cuando se trata de participaciones en fondos de inversión (valor liquidativo).

Las posiciones por cuenta de clientes mantenidas en los mercados de derivados internacionales a través de cuentas globales (ómnibus) se registran por su valor razonable en la cartera de negociación como posiciones mantenidas por el Grupo frente al mercado (intermediario) y de signo contrario frente a los clientes (en el caso que aplique).

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de comisiones percibidas de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y han sido detalladas en la nota 17.2 de esta Memoria.

3.17 Fondo de Garantía de Inversiones

De acuerdo con lo establecido en el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización a los inversores, modificado por la Ley 53/2002, de 30 de diciembre, de medidas fiscales, administrativas y del orden social y por el Real Decreto 1642/2008, de 10 de octubre, por el que se modifican los importes garantizados, las agencias y las sociedades de valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones (FOGAIN).

El importe con el que el Grupo ha contribuido en el ejercicio 2025 al citado Fondo ha ascendido a 227.542,22 euros (86.530,68 euros en el ejercicio 2024) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe “Otras cargas de explotación” de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada adjunta.

3.18 Partes vinculadas

El Grupo considera como partes vinculadas a los Administradores, al personal clave de la Dirección y personas relacionadas, así como a las sociedades del grupo Indexa Capital Group. Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

3.19 Estado de flujos de efectivo

A efectos de la elaboración del estado de flujos de efectivo consolidado, el Grupo ha considerado como efectivo o equivalente de efectivo el saldo en tesorería y los depósitos a la vista con intermediarios financieros.

3.20 Combinaciones de negocios

En la fecha de adquisición, los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos se registran por su valor razonable, siempre y cuando dicho valor razonable haya podido ser medido con suficiente fiabilidad, con las siguientes excepciones:

- Activos no corrientes que se clasifican como mantenidos para la venta: se reconocen por su valor razonable menos los costes de venta.
- Activos y pasivos por impuesto diferido: se valoran por la cantidad que se espere recuperar o pagar, según los tipos de gravamen que vayan a ser objeto de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa en vigor o la aprobada pero pendiente de publicación, en la fecha de adquisición. Los activos y pasivos por impuesto diferido no son descontados.
- Activos y pasivos asociados a planes de pensiones de prestación definida: se contabilizan, en la fecha de adquisición, por el valor actual de las retribuciones comprometidas menos el valor razonable de los activos afectos a los compromisos con los que se liquidarán las obligaciones.
- Inmovilizados intangibles cuya valoración no puede ser efectuada por referencia a un mercado activo y que implicarían la contabilización de un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: se han deducido de la diferencia negativa calculada.

- Activos recibidos como indemnización frente a contingencias e incertidumbres: se registran y valoran de forma consistente con el elemento que genera la contingencia o incertidumbre.
- Derechos readquiridos reconocidos como inmovilizado intangible: se valoran y amortizan sobre la base del período contractual que resta hasta su finalización.
- Obligaciones calificadas como contingencias: se reconocen como un pasivo por el valor razonable de asumir tales obligaciones, siempre y cuando dicho pasivo sea una obligación presente que surja de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con suficiente fiabilidad, aunque no sea probable que para liquidar la obligación vaya a producirse una salida de recursos económicos.

El exceso, en la fecha de adquisición, del coste de la combinación de negocios sobre el correspondiente valor de los activos identificables adquiridos menos el de los pasivos asumidos se reconoce como un fondo de comercio.

Si el importe de los activos identificables adquiridos menos los pasivos asumidos han sido superior al coste de la combinación de negocios; este exceso se ha contabilizado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada como un ingreso. Antes de reconocer el citado ingreso se ha evaluado nuevamente si se han identificado y valorado tanto los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos como el coste de la combinación de negocios.

A fecha de cierre del ejercicio se ha concluido el proceso de valoración de la combinación de negocios del ejercicio 2024, sin identificar ajustes adicionales a los valores provisionales.

4. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado que surge en las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante a presentar a la Junta General de Accionistas, así como la distribución del resultado del ejercicio aprobada por la Junta de Accionistas de la sociedad dominante es la siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Base de reparto		
Pérdidas y ganancias (beneficios)	502.233,69	1.348.413,06
Distribución:		
Reserva legal	-	-
Reservas voluntarias	502.233,69	1.348.413,06

5. Gestión del capital

El Grupo mantiene una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en la publicación del Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo en relación con la presentación y la publicación de información con

finés de supervisión de las empresas de servicios de inversión ha supuesto el desarrollo de nuevos estados de solvencia.

Los principales objetivos de la gestión del capital del Grupo es asegurar que se cumple con los requerimientos de recursos propios y que se mantiene un ratio de capital saneado con el fin de desarrollar su negocio y maximizar el valor para el accionista.

El Grupo gestiona su estructura de recursos propios y hace los ajustes necesarios de acuerdo con los cambios en las condiciones económicas y en los riesgos derivados de las actividades que desarrolla. Para mantener o ajustar la estructura de recursos propios, el Grupo ajusta el importe del dividendo a pagar a los socios, la emisión de instrumentos de capital propio, la distribución de reserva, etc.

El ratio de solvencia del grupo consolidable a fecha 31 de diciembre de 2025 asciende a 189 %. (127 % a 31 de diciembre de 2024), porcentaje por encima del mínimo regulatorio de 100 %.

6. Gestión del riesgo financiero

6.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

Según se describe en la nota 3, excepto por los activos financieros clasificados en los epígrafes de “Crédito a intermediarios financieros” y “Crédito a particulares” y por aquellos instrumentos de capital cuyo valor razonable no pueda estimarse de forma fiable o instrumentos derivados que tengan como activo subyacente dichos instrumentos de capital, los activos financieros del Grupo aparecen registrados en el balance consolidado adjunto por su valor razonable.

De la misma forma, excepto los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Deudas con intermediarios financieros” y “Deudas con particulares”, el resto de los pasivos financieros aparecen registrados por su valor razonable en el balance consolidado adjunto.

Al 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 no existían pasivos registrados por su valor razonable con cambios en resultados.

El siguiente cuadro resume el detalle del valor razonable de las distintas carteras de activos y pasivos financieros dependiendo del método de determinación de su valor razonable al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración utilizando datos no observados en el mercado:

(Euros)	31/12/2025		31/12/2024	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Acciones y participaciones	1.088.186,68	-	781.459,19	-
Total	1.088.186,68	-	781.459,19	-

A 31 de diciembre de 2025 existen inversiones en fondos monetarios por valor de 572.989,97 euros en Indexa Capital AV y 21.298,23 euros en Indexa Capital Group (559.858,38 euros en Indexa Capital AV y 20.924,95 euros en Indexa Capital Group a 31 de diciembre de 2024). A finales de 2025, Indexa Capital AV ha realizado un desembolso como inversor semilla en el fondo Indexa mercados privados 2026 FCR, gestionado por Bewater Asset Management.

Adicionalmente se registra la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, por 19.200,00 euros, correspondiente a 96 acciones de 200 euros de valor nominal cada una en el ejercicio 2025 (58 acciones en el ejercicio 2024 de 200 euros de valor nominal cada una en el ejercicio 2024). Al no ser posible determinar el valor razonable de esta participación, por no existir información viable suficiente o de mercado, estos títulos se encuentran contabilizados por su coste de adquisición.

Se incluyen también, los saldos de las inversiones de Bewater Asset Management por valor de 68.854,54 euros a 31 de diciembre de 2025 (63.574,77 euros a 31 de diciembre de 2024).

Existen participaciones minoritarias en sociedades externas del grupo y fondos de inversión gestionados por Bewater Asset Management, invertidas desde Indexa Capital Group por valor de 240.843,94 euros a 31 de diciembre de 2025 (125.501,09 euros a 31 de diciembre de 2024).

Por estas participaciones, el Grupo ha registrado 13.596,70 euros en el patrimonio neto por los ajustes de cambio de valor a 31 de diciembre de 2025 (22.153,72 euros a 31 de diciembre de 2024).

Para un desglose detallado de las participaciones, ver nota 7.

6.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de tipo de interés, de tipo de cambio y otros riesgos de precio.

6.3 Riesgo de tipos de interés

Este riesgo hace referencia al impacto que pueden tener los cambios en el nivel general de los tipos de interés sobre la cuenta de resultados (flujos de generación de ingresos y gastos) o sobre el valor patrimonial. La causa son los desfases en las fechas de vencimiento o depreciación de las masas de activos y pasivos que produce una respuesta distinta ante las variaciones en el tipo de interés.

Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el detalle del valor en libros de los activos y pasivos financieros cuyo valor razonable o flujo de efectivo está sometido al riesgo de tipo de interés (que son aquellos que tienen un tipo de interés fijo o variable), y de los que no están expuestos a dicho riesgo, es el siguiente:

Activos financieros:

31/12/2025 (euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
<i>Activos financieros:</i>			
- Acciones y participaciones	-	1.088.186,68	1.088.186,68
- Inversiones crediticias:	-	6.147.115,50	6.147.115,50
- Crédito a intermediarios financieros	-	3.202.163,38	3.202.163,38
- Crédito a particulares	-	2.944.952,12	2.944.952,12
Total activos financieros	-	7.235.302,18	7.235.302,18

31/12/2024 (euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
<i>Activos financieros:</i>			
- Acciones y participaciones	-	781.459,19	781.459,19
- Inversiones crediticias:	-	3.630.868,99	3.630.868,99
- Crédito a intermediarios financieros	-	1.992.780,45	1.992.780,45
- Crédito a particulares	-	1.638.088,54	1.638.088,54
Total activos financieros	-	4.412.328,18	4.412.328,18

Pasivos financieros:

31/12/2025 (euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
<i>Pasivos financieros:</i>			
Deuda con intermediarios financieros	741.503,98	24.937,48	766.441,46
Deuda con particulares	-	278.518,73	278.518,73
Total pasivos financieros	741.503,98	303.456,21	1.044.960,19

31/12/2024 (euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
<i>Pasivos financieros:</i>			
Deuda con intermediarios financieros	856.669,53	21.270,85	877.940,38
Deuda con particulares	-	393.598,95	393.598,95
Total activos financieros	856.669,53	414.869,80	1.271.539,33

6.4 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo. El principal componente de este riesgo reside en el propio deudor, en su capacidad de hacer frente a sus compromisos y a su propia solvencia.

La exposición a este tipo de riesgo, que proviene de sus clientes y de las gestoras de IIC, no puede ser evitada por completo, si bien las políticas y procedimientos internos del Grupo, así como la revisión periódica de los mismos, tienen como objetivo reducirlo al máximo. Para ello, el Grupo no concede créditos a sus clientes y llega a acuerdos con diversas gestoras de reconocido prestigio.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2025 y 2024:

(euros)	31/12/2025	31/12/2024
Crédito a intermediarios financieros	3.202.163,38	1.992.780,45
Crédito a particulares	2.944.952,12	1.638.088,54
Total riesgo	6.147.115,50	3.630.868,99

El epígrafe del crédito a intermediarios financieros recoge el importe de los depósitos en efectivo del grupo en entidades financieras (Banco Inversis, Banco Sabadell, Bankinter, Cecabank, Finom, Qonto, Spiko, Saxo Bank y Selfbank) así como los saldos pendientes de cobro a Caser, a Renta 4 Gestora y A&G Banco por las actividades de asesoramiento en planes de pensiones y EPSV, comercialización de seguros, subgestión de los fondos Indexa RV mixta internacional 75 e Indexa RV internacional, y comercialización de cuenta remunerada.

El epígrafe del crédito a particulares recoge los saldos pendientes de cobro como consecuencia de la actividad del grupo de servicios de inversión y gestión de inversiones.

Al 31 de diciembre de 2025, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

31/12/2025 (euros)	Riesgo		
Contraparte	Corriente	No corriente	Total
Créditos a Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	2.736.846,44	-	2.736.846,44
- Otros créditos	465.316,94	-	465.316,94
Total	3.202.163,38	-	3.202.163,38
Crédito a particulares	2.944.952,12	-	2.944.952,12
Total	2.944.952,12	-	2.944.952,12

Al 31 de diciembre de 2024, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

31/12/2024 (euros)	Riesgo		
Contraparte	Corriente	No corriente	Total
Créditos a Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	1.666.939,98	-	1.666.939,98
- Otros créditos	325.840,47	-	325.840,47
Total	1.992.780,45	-	1.992.780,45
Crédito a particulares	1.638.088,54	-	1.638.088,54
Total	1.638.088,54	-	1.638.088,54

Al 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024, no existían créditos y cuentas a cobrar deterioradas.

6.5 Riesgo de liquidez

Una gestión prudente del riesgo de liquidez implica el mantenimiento de efectivo y valores negociables suficientes, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y tener capacidad para liquidar posiciones de mercado.

El grupo debe cubrir un coeficiente de liquidez, que será como mínimo 1/3 del requisito de gastos mínimos fijos generales. Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el grupo ha cumplido con dicho requerimiento.

6.6 Riesgo operacional

Los procesos que presentan una mayor exposición al riesgo operacional son los procesos de contratación, seguidos de los otros procesos de control / auditoría y relación con terceros.

Los riesgos más significativos podrían clasificarse en:

- Riesgos asociados a la gestión discrecional de carteras.
- Riesgos derivados de la potencial no adecuación de las carteras a las requeridas según los perfiles de riesgo de cada cliente.
- Riesgos vinculados con la detección de operaciones vinculadas con el blanqueo de capitales y financiación de terrorismo.

El modelo que está utilizando el Grupo para la gestión del Riesgo Operacional hace que se facilite el conocimiento, la prevención, los planes de acción correctores de las debilidades conocidas y la mitigación razonable de las pérdidas habidas.

7. Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto

La cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

				Euros
31/12/2025	Instrumentos de capital	Valores representativos de deuda	Pro-memoria: prestados o en garantía	Total
Categoría				
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	1.088.186,68	-	-	1.088.186,68

Euros

31/12/2024	Instrumentos de capital	Valores representativos de deuda	Pro-memoria: prestados o en garantía	Total
<u>Categoría</u>				
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	781.459,19	-	-	781.459,19

En esta categoría se incluyen también los instrumentos de capital de la sociedad dependiente Bewater Asset Management SGEIC SA, correspondientes a la participación en los Fondos de Inversión Colectiva de tipo Cerrado (FICC) y en los Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE) gestionados por la sociedad.

Bewater Asset Management SGEIC SA se compromete a invertir en cada FICC o FCRE mono inversión al menos el 50% de la comisión de gestión cobrada a los fondos durante el primer año. El detalle de las inversiones a fecha 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Euros

Nombre fondo	Valor a coste	Valor razonable
Bewater Cuidum FICC	3.739,68	2.703,00
Bewater Cink Coworking FICC	1.961,98	1.961,98
Bewater We Are Knitters FICC	2.679,46	0
Bewater MESbook FICC	3.347,92	3.520,00
Bewater DocDigitizer FICC	4.160,37	4.050,00
Bewater Kenmei FICC	3.068,10	7.614,21
Bewater Sheetgo FICC	4.084,44	10.730,76
Bewater Flame Analytics FICC	3.595,85	3.595,85
Bewater Indemnizame FICC	4.014,27	4.014,27
Bewater II FCRE	1.000,00	990,44
Bewater Lico Cosmetics FCRE	2.900,00	2.900,00
Bewater Reskyt FCRE	4.888,00	4.888,00
Bewater Product Hackers FCRE	2.504,55	7.177,35
Bewater Inversiva FCRE	4.895,40	4.895,40
Bewater Okify FCRE	4.879,00	4.879,00
Bewater PoolComet FCRE	4.934,28	4.934,28
Total	56.653,30	68.854,54

Los saldos comparativos a 31 de diciembre de 2024 fueron:

Euros

Nombre fondo	Valor a coste	Valor razonable
Bewater Cuidum FICC	3.739,68	2.703,00
Bewater Cink Coworking FICC	1.961,98	1.961,98
Bewater Datos 101 FICC	2.059,42	3.776,32
Bewater We Are Knitters FICC	2.679,46	893,13

Bewater MESbook FICC	3.347,92	3.520,00
Bewater DocDigitizer FICC	4.160,37	4.050,00
Bewater Kenmei FICC	3.068,10	7.614,21
Bewater Datos 101 II FICC	3.727,36	3.776,32
Bewater Sheetgo FICC	4.084,44	10.730,76
Bewater Flame Analytics FICC	3.595,85	3.595,85
Bewater Indemnizame FICC	4.014,27	4.014,27
Bewater II FCRE	1.000,00	973,58
Bewater Lico Cosmetics FCRE	2.900,00	2.900,00
Bewater Reskyt FCRE	4.888,00	4.888,00
Bewater Product Hackers FCRE	2.504,55	7.177,35
Bewater Okify FCRE	1.000,00	1.000,00
Total	48.731,40	63.574,77

Asimismo, dentro de los activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto se incluyen las inversiones de la sociedad dominante, Indexa Capital Group SA en los instrumentos de capital en empresas con un porcentaje minoritario. El detalle a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Nombre participación	Valor a coste	Valor razonable	Ajustes por valoración
Coinscrap Finance SL	19.018,86	19.018,86	-
Balio Fintech SL	30.484,71	15.242,35	(15.242,36)
Momento Seguros Holding Ltd	27.257,14	27.257,14	-
Bank2email SL (Banktrack)	25.000,00	24.963,60	(36,40)
Tpaga Technologies Inc.	23.740,38	23.740,38	-
Bewater Inversiva FCRE	20.299,49	20.299,49	-
Owners	30.000,00	30.000,00	-
Phishguard Intelligence SL	30.000,00	30.000,00	-
Senior Expert Servicios de Asesoramiento SL	30.000,00	30.000,00	-
Bewater Poolcomet FCRE	20.322,12	20.322,12	-
Total	256.122,70	240.843,94	(15.278,75)

Los saldos comparativos a 31 de diciembre de 2024 fueron:

Nombre participación	Valor a coste	Valor razonable	Ajustes por valoración
Coinscrap Finance SL	19.018,86	19.018,86	-
Balio Fintech SL	30.484,71	30.484,71	-
Momento Seguros Holding Ltd	27.257,14	27.257,14	-
Bank2email SL (Banktrack)	25.000,00	25.000,00	-
Tpaga Technologies Inc.	23.740,38	23.740,38	-
Total	125.501,09	125.501,09	-

En las participaciones anteriores, a 31 de diciembre de 2025 se ha registrado un deterioro de 15.278,75 euros (sin deterioro a 31 de diciembre de 2024).

Con fecha 26 y 31 de julio de 2024 se procedió a realizar la venta de las participaciones en Coconut Ventures SL (Tuio). Se procedió a la venta de la totalidad de las 287 participaciones que pertenecían a Indexa Capital Group por importe de 103.523,77 euros en el acuerdo del 26 de julio de 2024 y 50.138,79 euros en el acuerdo del 31 de julio de 2024, registrándose un beneficio de 108.378,43 euros en el epígrafe “Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias”.

Adicionalmente, en esta categoría se incluyen también los instrumentos de capital de la sociedad dependiente Indexa Capital AV:

(Euros)	31/12/2025		31/12/2024	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Acciones y participaciones	757.189,97	-	571.458,38	-
Acciones y participaciones cartera interior	184.200,00	-	11.600,00	-
Acciones y participaciones cartera exterior	572.989,97	-	559.858,38	-
Total	757.189,97	-	571.458,38	-

Las acciones y participaciones en cartera interior recogen principalmente la inversión en un fondo diversificado, que proporciona exposición global a mercados privados con pesos parecidos a su inversión en el mundo y bajas comisiones, denominado Indexa mercados privados 2026 FCR, por 165.000,00 euros (0 euros en 2024). Adicionalmente se registra la participación en la sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, por 19.200 euros, correspondiente a 96 acciones de 200 euros de valor nominal cada una en el ejercicio 2025 (58 acciones en 2024 de 200 euros de valor nominal cada una en el ejercicio 2024).

Las acciones y participaciones en cartera exterior recogen la inversión en un fondo monetario por 572.989,97 euros en 2025 (559.858,38 euros en el ejercicio 2024, clasificado en “acciones y participaciones en cartera exterior”). Por estas participaciones, ha registrado 17.413,54 euros en el patrimonio neto consolidado por los ajustes de cambio de valor (9.982,03 euros en 2024).

8. Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias

El detalle de la cartera valorada a coste amortizado, inversiones crediticias al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es como sigue:

Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Crédito a intermediarios financieros	3.202.163,38	1.992.780,45
Crédito a particulares	2.944.952,12	1.638.088,54
Total	6.147.115,50	3.630.868,99

8.1 Crédito a intermediarios financieros

Dentro del epígrafe crédito a intermediarios financieros se incluye el efectivo y otros activos líquidos del Grupo en bancos.

El valor contable de estos activos es igual a su coste amortizado. El efectivo lo componen los saldos a favor de la empresa en bancos de disponibilidad inmediata cuyo importe es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	2.736.846,44	1.666.939,98
Otras cuentas que cobrar	465.316,94	325.840,47
Total	3.202.163,38	1.992.780,45

Asimismo, al 31 de diciembre de 2025, se incluyen los saldos pendientes de cobro a Caser, Renta 4 y A&G Banco por las actividades de asesoramiento en planes de pensiones y EPSV, comercialización de seguros, subgestión de los fondos Indexa RV mixta internacional 75 e Indexa RV internacional, y comercialización de cuenta remunerada, por 331.598,89 euros (325.840,47 euros al 31 de diciembre de 2024).

Las entidades bancarias en las que el grupo deposita su efectivo son Banco Inversis, Banco Sabadell, Bankinter, Cecabank, Finom, Qonto, Saxo Bank, Selfbank y Spiko.

8.2 Crédito a particulares

Dentro del saldo de crédito a particulares se incluye principalmente los saldos pendientes de cobro de la sociedad dependiente Indexa Capital AV, como consecuencia de la actividad de gestión discrecional de carteras por importe de 2.748.803,77 euros (1.573.954,62 euros al 31 de diciembre de 2024).

Los valores contables de los préstamos y partidas a cobrar están denominados en la moneda funcional del Grupo. Se considera que las cuentas a cobrar a clientes vencidas con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido ningún deterioro de valor. Estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad.

9. Activo material e intangible

9.1 Activo material

El detalle y los movimientos del activo material en el ejercicio 2025 y 2024 se muestran en las siguientes tablas:

	Euros				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos informáticos	Otro inmovilizado	Total
Valores brutos					
Saldo al 31/12/2024	6.748,40	4.944,48	81.849,19	63.722,00	157.264,07
Entradas	-	-	8.231,83	-	8.231,83
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Incorporación al inmovilizado	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2025	6.748,40	4.944,48	90.081,02	63.722,00	165.495,90
Amortización acumulada					
Saldo al 31/12/2024	(6.071,87)	(3.662,83)	(49.324,77)	(30.884,61)	(89.944,08)
Dotación a la amortización	(674,99)	(549,79)	(17.989,68)	(12.744,36)	(31.958,82)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Incorporación al inmovilizado	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2025	(6.746,86)	(4.212,62)	(67.314,45)	(43.628,97)	(121.902,90)
Valor neto contable al 31/12/2025	1,54	731,86	22.766,57	20.093,03	43.593,00

	Euros				
	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos informáticos	Otro inmovilizado	Total
Valores brutos					
Saldo al 31/12/2023	6.748,40	4.737,78	65.812,17	63.722,00	141.020,35
Entradas	-	550,50	8.160,37	-	8.710,87
Salidas, bajas o reducciones	-	(343,80)	(8.719,81)	-	(9.063,61)
Traspasos	-	-	-	-	-
Incorporación al inmovilizado	-	-	16.596,46	-	16.596,46
Saldo al 31/12/2024	6.748,40	4.944,48	81.849,19	63.722,00	157.264,07
Amortización acumulada					
Saldo al 31/12/2023	(5.396,88)	(3.045,67)	(30.700,59)	(18.140,25)	(57.283,39)
Dotación a la amortización	(674,99)	(617,16)	(13.572,30)	(12.744,36)	(27.608,81)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Incorporación al inmovilizado	-	-	(5.051,88)	-	(5.051,88)
Saldo al 31/12/2024	(6.071,87)	(3.662,83)	(49.324,77)	(30.884,61)	(89.944,08)
Valor neto contable al 31/12/2024	676,53	1.281,65	32.524,42	32.837,39	67.319,99

El subepígrafe de otras instalaciones recoge el importe de la obra realizada, al inicio de su actividad, en las oficinas del Grupo.

El subepígrafe de mobiliario recoge el importe de los muebles de la oficina del Grupo (mesas de escritorio y muebles de oficina).

El subepígrafe de equipos informáticos recoge el importe de todos los equipos (ordenadores portátiles) adquiridos para el uso habitual por los empleados del Grupo para su actividad laboral.

El subepígrafe de otro inmovilizado recoge el importe de electrodomésticos, así como otros accesorios (impresoras, pantallas), y el importe de la construcción de dos carteles publicitarios.

A cierre del ejercicio 2025 y del 2024 el inmovilizado totalmente amortizado en uso es de 26.002,31 euros y 16.798,90 euros, respectivamente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo tenía contratadas pólizas de seguro con una cobertura del 100 % del inmovilizado material para daños por incendios, daños atmosféricos, impactos, daños por aguas, gastos derivados del siniestro, daños eléctricos, y robos.

9.2 Activo intangible

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Incorporación al inmovilizado	Saldo al 31/12/2025
Propiedad industrial	2.077,27	-	-	-	-	2.077,27
Aplicaciones informáticas	711.232,82	25.682,50	-	-	-	736.915,32
Fondo de comercio	120.908,52	-	-	-	-	120.908,52
Inmovilizado en curso	617.833,88	-	-	-	-	617.833,88
Total	1.452.052,49	25.682,50	-	-	-	1.477.734,99
Amortización acumulada propiedad industrial	(1.099,11)	(240,50)	-	-	-	(1.339,61)
Amortización acumulada aplicaciones informáticas	(680.663,15)	(18.289,59)	-	-	-	(698.952,74)
Amortización acumulada fondo de comercio	(13.574,62)	(12.090,85)	-	-	-	(25.665,47)
Amortización acumulada	(695.336,88)	(30.620,94)	-	-	-	(725.957,82)
Valor neto contable	756.715,61	(4.938,44)				751.777,17

	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspasos	Incorporación al inmovilizado	Saldo al 31/12/2024
Propiedad industrial	2.077,27	-	-	-	-	2.077,27
Aplicaciones informáticas	686.232,82	25.000,00	-	-	-	711.232,82
Fondo de comercio	-	120.908,52	-	-	-	120.908,52
Inmovilizado en curso	-	112.688,00	-	-	505.145,88	617.833,88
Total	688.310,09	258.596,52	-	-	505.145,88	1.452.052,49
Amortización acumulada propiedad industrial	(130,34)	(968,77)	-	-	-	(1.099,11)
Amortización acumulada aplicaciones informáticas	(659.514,81)	(24.346,36)	-	-	3.197,02	(680.663,15)
Amortización acumulada fondo de comercio	-	(13.574,62)	-	-	-	(13.574,62)
Amortización acumulada	(659.645,15)	(38.888,75)	-	-	3.197,02	(695.336,88)
Valor neto contable	28.664,94					756.715,61

El Fondo de Comercio registrado surgió como consecuencia de la operación de compra del 100 % de las participaciones de Fund Your Future SAS. En cuanto a la amortización de este, se amortizará de forma lineal durante 10 años. El Fondo de comercio se ha asignado a la unidad generadora de efectivo (UGE) Indexa Caravel.

Debido a la reciente adquisición de las participaciones de Fund Your Future SAS, a 31 de diciembre de 2025 no hay indicios de deterioro del Fondo de Comercio. En 2025 la sociedad ha tenido aumento del 62 % en activos gestionados (AUM) (78 % en 2024) respecto al año anterior.

El Grupo cuenta con un activo intangible que consiste en la aplicación informática que se está desarrollando para dar servicio a los clientes, a través de sus páginas *web* y aplicaciones móviles.

En relación con la aplicación informática, una de las sociedades dependientes se encuentra inmersa en un proyecto de desarrollo de su plataforma *web* y de gestión para dotar a la misma de nuevas funcionalidades que aumenten la usabilidad de esta y ofrezcan a sus clientes nuevas opciones.

Durante el ejercicio 2025 se ha continuado con los trabajos de desarrollo de la plataforma, realizándose principalmente a través de dos proveedores externos, mientras que de forma interna los trabajos se han enfocado en la revisión y mejoras continuas.

El inmovilizado en curso corresponde principalmente al desarrollo de las aplicaciones **Caravel**, en particular de la aplicación móvil, actualmente en desarrollo.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no tiene compromisos de compra de importe significativo.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo intangible.

10. Resto de activos

Bajo el epígrafe resto de activos se encuentran incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2025 los siguientes conceptos:

31/12/2025	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Caravel SAS	Total
Finanzas constituidas a largo plazo	3.600,00	-	-	10.000,00	13.600,00
Anticipos de remuneraciones	-	2,21	(5,65)	-	(3,44)
Resto periodificaciones	48.763,68	595,60	-	-	49.359,28
Total	52.363,68	597,81	(5,65)	10.000,00	62.955,84

El detalle del resto de activos incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

31/12/2024	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Courtier d'Assurance	Total
Finanzas constituidas a largo plazo	3.600,00	-	-	10.000,00	13.600,00
Anticipos a proveedores	8.324,71	-	-	-	8.324,71
Resto periodificaciones	10.787,30	499,97	3.684,40	-	14.971,67
Total	22.712,01	499,97	3.684,40	10.000,00	36.896,38

El subepígrafe resto periodificaciones incluye los saldos de gastos anticipados con otros proveedores a los que se les ha realizado un pago de forma anticipada por un servicio.

11. Activos y pasivos fiscales

Los saldos de los activos y pasivos fiscales a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	31/12/2025		31/12/2024	
(Euros)	Activo fiscal	Pasivo fiscal	Activo fiscal	Pasivo fiscal
Corrientes	130.072,34	510.723,69	17.944,62	405.721,86
Impuesto de Sociedades	113.268,41	451.299,76	-	363.229,13
IRPF	55,10	-	27,23	-
IVA	16.748,83	59.423,93	17.917,39	42.492,73

Diferidos	-	-	260,60	-
Impuesto de Sociedades	-	-	260,60	-
IRPF	-	-	-	-
IVA	-	-	-	-
Total	130.072,34	510.723,69	18.205,22	405.721,86

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 el Grupo no mantiene ningún saldo por impuestos diferidos por bases imponibles pendientes de compensar.

El saldo del activo corriente correspondiente a un importe pendiente de cobro de Indexa Caravel.

En el año 2025, la Sociedad dependiente, Indexa Capital AV ha decidido realizar una aportación en una productora cinematográfica por importe de 300.000 euros. Esta aportación da derecho una deducción en el impuesto de sociedades recogida en el artículo 36.1 de la Ley del Impuesto de Sociedades por la cantidad aportada más la rentabilidad del 20 %, lo que supone un importe de 360.000,00 euros. Como consecuencia de esta operación se ha registrado el ingreso obtenido por importe de 60.000 euros en el epígrafe “Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros”.

12. Fondos propios

12.1 Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2025 y 2024 era el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Capital escriturado	145.548,40	145.483,00
	145.548,40	145.483,00

Con fecha 28 de abril de 2025 se ha realizado una ampliación de capital de la Sociedad dominante por compensación de créditos de 6.540 acciones, a valor nominal 0,01 cada una de ellas, y una prima de emisión de 10,59 euros, por lo que el número de acciones al 31 de diciembre de 2025 es de 14.544.840 de 0,01 euros de valor nominal cada una.

Al 31 de diciembre de 2024, el capital se encontraba dividido en 14.548.300 acciones de 0,01 euro de valor nominal cada una.

En la Junta General de Accionistas de 15 de diciembre de 2022 se acordó realizar un *split* de participaciones 1 por 100 y la transformación de sociedad limitada a sociedad anónima, de tal forma que el número de acciones paso de 145.483 a 14.548.300.

Las acciones de Indexa Capital Group desde el 12 de julio de 2023 están admitidas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity, tienen las mismas características y otorgan los mismos derechos a sus titulares.

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024 no existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. A dichas fechas, tampoco existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996 de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007), puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

Con fecha 6 de mayo de 2025 se ha realizado una ampliación de capital por compensación de créditos de 6.540 acciones, a valor nominal 0,01 cada una de ellas, y una prima de emisión de 10,59 euros, por lo que el número de acciones al 31 de diciembre de 2025 es de 14.544.840 de 0,01 euros de valor nominal cada una.

12.2 Prima de emisión

La prima de emisión a 31 de diciembre de 2024 es de 4.822.565,10 euros (4.753.310,50 a 31 de diciembre de 2024). Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

12.3 Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantiene la empresa a 31 de diciembre de 2025 asciende a 340.472,40 euros que corresponde a 24.852 acciones propias (200.766,50 a 31 de diciembre de 2024 que corresponde a 23.210 acciones propias).

12.4 Reserva y resultados de ejercicios anteriores

Reserva legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10 % de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10 % del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad en la entidad dominante.

Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades dependientes de las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel	Indexa Capital Group	Total (euros)
Reservas/ (pérdidas acumuladas)	97.611,82	(1.799.309,69)	(948.901,16)	1.299.709,20	(1.350.889,83)

El detalle por sociedades dependientes de las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel	Indexa Capital Group	Total euros)
Reservas/ (pérdidas acumuladas)	(93.133,77)	(1.591.073,90)	(287.260,46)	(282.974,42)	(2.254.442,55)

Resultado atribuido a la sociedad dominante

El detalle del resultado del ejercicio de las sociedades consolidadas desglosado por sociedad en el ejercicio 2025 es el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel	Indexa Capital Group	Total (euros)
Resultados	2.884.813,48	(170.250,37)	(893.608,55)	552.599,38	2.373.553,94

En el ejercicio 2024 el resultado fue el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Courtier d'Assurance	Indexa Capital Group	Total (euros)
Resultados	1.390.745,59	(208.235,79)	(661.640,43)	244.125,16	764.994,53

El beneficio por acción en el ejercicio 2025 ascendió a 0,163 euros (0,053 euros en el ejercicio 2024).

13. Intereses minoritarios

No existen socios externos a la empresa dominante, las empresas dependientes son 100 % propiedad de Indexa Capital Group SA.

14. Pasivos financieros a coste amortizado

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a coste amortizado a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Deudas con intermediarios financieros	766.441,46	877.940,38
Deudas con particulares	278.518,73	393.598,95
Total	1.044.960,19	1.271.539,33

14.1 Deudas con particulares y con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con particulares y con intermediarios financieros a pagar al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Acreeedores varios	227.915,20	200.310,03
Cuenta corriente con socios y administradores	50.603,53	23.968,92
Deudas con intermediarios financieros	438.867,13	507.927,33
Deudas a largo plazo por préstamos recibidos	327.500,00	370.000,00
Otras deudas	74,33	169.333,05
Total	1.044.960,19	1.271.539,33

Al 31 de diciembre de 2024, en el apartado «Deudas con intermediarios financieros» aparece una línea de crédito que mantiene Indexa Capital Group con el banco Sabadell por importe de 413.929,65 euros (482.475,05 euros en el ejercicio 2024) y el resto son saldos pendientes de tarjetas de crédito de las diferentes sociedades del grupo. Los intereses de la cuenta ascienden a 15.071,68 euros a 31 de diciembre de 2025 (14.266,37 a 31 de diciembre de 2024).

El epígrafe «Deudas a largo plazo por préstamos recibidos» se encuentran dos préstamos contraídos por Indexa Caravel. El primero está vinculado a investigación e innovación, se concedió con fecha 20 de octubre de 2022 por un importe de 170.000,00 euros (9 trimestres de amortización de capital aplazado seguidos de 20 cuotas trimestrales atrasadas que comprenden amortización de capital y pago de intereses, venciendo la primera el 30 de septiembre de 2022 y el último el 30 de septiembre de 2029). A 31 de diciembre de 2025 se han amortizado 42.500,00 euros. El segundo tiene como objetivo reforzar la estructura financiera, concedido el 14 de noviembre de 2022 por un importe de 200.000,00 euros, (12 trimestres de amortización de capital diferido seguidos de 20 cuotas trimestrales atrasadas que comprenden amortización de capital y pago de intereses, la primera fijada el 31 de marzo de 2026 y la última el 31 de diciembre de 2030). Los intereses devengados de los préstamos a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 16.238,28 euros (16.875,81 euros a 31 de diciembre de 2024)

14.2 Información sobre los aplazamientos de pago efectuados a los proveedores

A efectos de lo establecido en la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, modificada por el apartado 2 del artículo 9 de la Ley 18/2022, de 28 de septiembre, y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	10,82 días	14 días
Ratio de operaciones pagadas	99,51 %	93 %
Ratio de operaciones pendientes de pago	0,49 %	7 %
Total pagos realizados	4.805.062,13	3.319.132,50
Total pagos pendientes	84.622,47	183.620,01

	2025	2024
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	2.516,00	1.462
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	95 %	89 %
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente (euros)	4.263.888,68	2.953.913,58
Porcentaje del importe total pagado	89 %	93 %

15. Resto de pasivos

En el apartado «Resto de pasivos» se engloban dos partidas: las comisiones de gestión anticipadas de los fondos gestionados por Bewater Asset Management que ascienden a 50.988,87 euros a 31 de diciembre de 2025 (49.200,80 euros a 31 de diciembre de 2024) y el importe de las deudas pendientes con Organismos de la Seguridad Social que ascienden a 93.711,72 euros a 31 de diciembre de 2025 (84.627,00 euros a 31 de diciembre de 2024). El desglose por sociedad es el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Caravel	Total (euros)
31/12/2025					
Ingresos anticipados	-	50.988,87	-	-	50.988,87
Administraciones públicas	894.723,63	4.257,81	967,39	53.177,04	953.125,87
Total					1.004.114,74

31/12/2024	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Courtier d'Assurance	Total (euros)
Ingresos anticipados	-	49.200,80	-	-	49.200,80
Administraciones públicas	285.009,84	3.533,03	883,58	44.844,24	334.270,69
Total					383.471,49

Dentro de la partida de Ingresos anticipados la Sociedad dependiente Bewater Asset Management SGEIC se incluye el importe pendiente de devengar correspondiente a los ingresos de gestión de los fondos que se cobra de manera anticipada y se devenga durante un año. En la partida Administraziones públicas se incluye el saldo acreedor con hacienda pública por IVA de la sociedad Indexa Capital AV, por importe de 798.931,99 euros.

16. Cuentas de riesgo y de compromiso y cuentas de orden

El total detalle de las cuentas de riesgo es el siguiente:

Euros	31/12/2025	31/12/2024
Avaes y garantías concedidas	3.600,00	3.600,00
Participación en la fianza colectiva.	-	-
Activos afectos a garantías propias o de terceros	3.600,00	3.600,00
Riesgos derivados contratados por cuenta de terceros	-	-
Otros	-	-
Total	3.600,00	3.600,00

El detalle que presentan otras cuentas de orden es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Carteras gestionadas	4.314.546.103,95	2.993.217.965,09

La rúbrica «Carteras gestionadas» al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el valor de mercado de las carteras gestionadas discrecionalmente por Indexa Capital AV que se corresponde con 136.767 carteras de clientes, mientras que en 2024 se correspondía con 97.807 carteras de clientes.

Euros	31/12/2025	31/12/2024
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	520.141.710,84	400.564.829,33
Invertido en valores exteriores no cotizados	3.707.871.805,86	2.526.441.447,84
Efectivo en intermediarios financieros	45.646.542,99	34.261.445,64
Total	4.273.660.059,69	2.961.267.722,81

Adicionalmente, en el epígrafe “Carteras Gestionadas” se incluye el patrimonio gestionado por Bewater Asset Management, SGEIC, SA en instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado. El detalle del patrimonio al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Patrimonio gestionado (euros)	31/12/2025	31/12/2024
Bewater Traventia FICC	521.611,47	521.611,47
Bewater Zacatrus FICC	738.140,00	738.140,00
Bewater Cuidum FICC	498.032,00	498.032,00
Bewater Mailtrack FICC	748.200,00	748.200,00
Bewater Dentaltix FICC	785.000,00	785.000,00
Bewater Wetaca FICC	906.836,43	906.836,43
Bewater Cink Coworking FICC	300.182,94	300.182,94
Bewater Datos 101 FICC	0,00	506.026,88
Bewater We Are Knitters FICC	0,00	173.394,81
Bewater Autocines FICC	449.900,00	449.900,00
Bewater Mesbook FICC	607.200,00	607.200,00
Bewater Docdigitizer FICC	453.600,00	453.600,00
Bewater Kenmei FICC	1.360.405,52	1.360.405,52
Bewater Product Hackers FCRE	587.788,47	587.788,47
Bewater Sheetgo FICC	1.386.056,50	1.386.056,50
Bewater Datos 101 II FICC	0,00	498.474,24
Bewater Flame Analytics FICC	482.563,07	482.563,07
Bewater Indemnizame, FICC	320.445,06	320.445,06
Renta 4 Bewater I FCR	5.242.657,15	4.114.592,00
Bewater II FCRE	3.025.940,77	2.929.595,49
Bewater Lico Cosmetics FCRE	547.230,00	547.230,00
Bewater Reskyt FCRE	466.766,40	466.766,40
Bewater Inversiva FCRE	234.024,00	0,00
Bewater Okify FCRE	443.373,00	0,00
Bewater Poolcomet FCRE	420.552,48	0,00
Bewater Indexa Mercados Privados 2026 FCR	165.000,00	0,00
Total	20.691.505,26	19.382.041,28

El detalle del patrimonio gestionado por Indexa Caravel SAS, (anteriormente Indexa Courtier d'Assurance SAS) al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Euros	31/12/2025	31/12/2024
Planes ahorro jubilación (<i>Plan d'Épargne Retraite</i> – PER) y seguros vida-ahorro (<i>assurance-vie</i>)	20.194.539,00	12.568.201,00

17. Cuenta de resultados

17.1 Margen de intereses

Los intereses y cargas asimiladas devengados corresponden a diferentes intereses. Por intereses de los préstamos recibidos en Indexa Caravel por importe de 15.935,45 euros. Ver apartado 14.1 para más detalles. No se han recibido ni devengado intereses en las cuentas corrientes. Por otro lado, en el ejercicio 2025 se han satisfecho 15.071,68 euros en concepto de comisiones bancarias (13.817,56 a 31 de diciembre de 2024)

En cuanto a los intereses y rendimientos asimilados, corresponde principalmente a intereses de cuentas bancarias de Indexa Capital AV que asciende a 80.140,85 euros en el ejercicio 2025 (11.412,06 euros en el ejercicio 2024).

17.2 Comisiones percibidas y satisfechas

El importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias de la Sociedades del grupo se reparte de la siguiente forma:

Comisiones percibidas (euros)	31/12/2025	31/12/2024
- Gestión discrecional de carteras	7.755.561,76	5.498.098,75
- Asesoramiento en materia de inversión	1.077.851,32	807.439,57
- Recepción y transmisión de órdenes (RTO)	124.533,68	-
- Gestión de cartera delegada	24.135,17	19.806,51
- Comisiones seguros	216.019,76	140.695,72
- Comisiones de gestión de fondos	201.300,28	141.834,09
- Comercialización	19.204,34	1.937,96
- Asesoramiento a empresas	2.140,67	705,61
Total ingresos por prestaciones de servicios	9.420.746,98	6.610.518,21

Las ventas realizadas a entidades vinculadas se detallan en la nota 20.

Todas las transacciones han sido en euros, no realizándose transacciones en moneda extranjera, así como la totalidad de las ventas han sido en España.

17.3 Otros productos de explotación

Durante el año 2025 y 2024 no se han concedido subvenciones a las sociedades del grupo.

17.4 Gastos de personal

Los gastos de personal en el ejercicio 2025 y 2024 se detallan a continuación:

2025	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel	Indexa Capital Group	Total (euros)
Sueldos y gratificaciones al personal activo	1.291.005,99	129.922,88	494.675,35	96.770,51	2.012.374,73
Cuotas a la Seguridad Social	382.495,70	43.170,88	217.919,50	9.500,40	653.086,48
Dotaciones a fondos de pensiones	50.906,02	5.817,40	-	2.174,52	58.897,94
Otros gastos sociales	7.041,67		11.418,60		18.460,27
Gastos de formación	9.845,99	-	-	-	9.845,99
Total	1.741.295,37	178.911,16	724.013,45	109.445,43	2.752.665,41

2024	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Courtier d'Assurance	Indexa Capital Group	Total (euros)
Sueldos y gratificaciones al personal activo	1.230.787,11	147.488,63	284.300,19	91.546,65	1.754.122,58
Cuotas a la Seguridad Social	348.015,47	41.674,12	189.578,53	8.931,96	588.200,08
Dotaciones a fondos de pensiones	44.842,50	5.747,04	2.552,00	1.920,28	55.061,82
Gastos de formación	-	950,00	2.660,00	-	3.610,00
Total	1.623.645,08	195.859,79	479.090,72	102.398,89	2.400.994,48

La distribución por sexos al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 del personal de las empresas del Grupo es la siguiente:

31/12/2025

Tipo de contrato	Hombre	Mujer
Dirección	8	7
Contrato de alta dirección	3	-
Otros	5	7
Técnicos	21	11
Total	29	18

31/12/2024

Tipo de contrato	Hombre	Mujer
Dirección	8	7
Contrato de alta dirección	4	-
Otros	4	7
Técnicos	24	10
Total	32	17

El grupo no tiene empleados con discapacidad a la fecha de cierre del ejercicio.

La composición de la plantilla media de los ejercicios 2025 y 2024 se detalla a continuación:

	31/12/2025	31/12/2024
Categoría – número de empleados		
Dirección	15	15
Contrato de alta dirección	3	4
Otros	12	11
Técnicos	32	33
Total media de plantilla	47	48

Los empleados, directivos y consejeros del grupo pueden realizar aportaciones al plan de pensiones de empleo promovido por Indexa Capital. En ese sentido, el empleado puede decidir

si quiere aportar un porcentaje de su salario bruto anual (hasta un 4 % en 2025 y en 2024) y la sociedad aporta, un 4 % a su nombre, independientemente de la aportación del trabajador.

Las aportaciones de cada trabajador se deducen directamente de su nómina, y junto al capital que aporte la empresa, se invierten directamente en el plan de pensiones de empleo.

17.5 Gastos generales

El desglose de los gastos y conceptos incluidos bajo el epígrafe de “Servicios exteriores” es el siguiente:

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Mercaderías	5.785,86	-
Arrendamientos	35.684,73	32.084,61
Reparaciones y conservación	-	1.822,55
Servicios profesionales independientes	902.379,76	899.280,65
Seguros	17.659,98	30.856,13
Servicios bancarios	-	-
Publicidad y propaganda	1.577.396,13	1.537.362,47
Suministros	2.147,14	1.273,83
Otros	484.920,66	274.186,48
Tributos	126.391,36	60.628,95
Ajustes negativos en la imposición indirecta y gastos excepcionales	24.527,28	56.182,06
Total gastos generales	3.176.892,90	2.893.677,73

El subepígrafe de «Publicidad y propaganda» contiene los gastos realizados por la sociedad dependiente Indexa Capital AV durante el ejercicio destinados a actividades publicitarias tanto offline (prensa, letreros luminosos), como *online* (principalmente Google Ads) y el gasto de marketing pagado a los soportes publicitarios.

18. Situación fiscal

18.1 Impuesto de sociedades

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable de la sociedad dominante del Grupo en el ejercicio 2025 y 2024 y la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos	502.233,69	1.359.976,73
Gasto no deducible	915,45	-
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(1.050.000,00)	(1.294.595,77)
Resultado contable ajustado	(546.850,86)	65.380,96
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	-
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores (Importe neto sociedades Grupo)	-	-
Base imponible	(546.850,86)	65.380,96
Compensaciones aplicables	-	(6.538,10)
Base Imponible previa	-	58.842,86

Compensación base imponible previa	-	(41.190,00)
Base liquidable	-	17.652,86
Cuota sobre base imponible	-	3.530,57
Deducciones	-	1.235,70
Gasto / Impuesto a pagar (devolver)	-	2.294,87
(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Cuota	-	20 %
Sobre base imponible	-	2.294,87
Ajuste ejercicios anteriores	-	9.268,80
Gasto por impuesto de sociedades	-	11.563,67

Los ajustes permanentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se deben fundamentalmente a los dividendos recibido de las sociedades participadas.

A continuación, se desglosa el impuesto de sociedades por cada sociedad del grupo:

(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto sociedades sociedad dominante	-	(11.563,67)
Indexa Capital Group	-	(11.563,67)
Impuesto sociedades dependientes	(958.248,12)	(462.591,84)
Bewater Asset Management SGEIC	-	-
Indexa Capital AV	(958.248,12)	(462.591,84)
Indexa Caravel, SAS	-	-
Otros ajustes	59.615,00	-
Gasto por Impuesto de sociedades consolidado	(898.633,12)	(474.155,51)

En el año 2025, la Indexa Capital AV ha decido realizar una aportación en una productora cinematográfica por importe de 300.000 euros. Esta aportación da derecho una deducción en el impuesto de sociedades recogida en el artículo 36.1 de la Ley del Impuesto de Sociedades por la cantidad aportada más la rentabilidad del 20 %, lo que supone un importe de 360.000,00 euros.

18.2 Bases imponibles negativas

Las bases imponibles negativas no activadas de la sociedad dominante al cierre del ejercicio 2024 son:

Ejercicio	Base imponible negativa	Base imponible aplicada 2024	Base imponible pendiente de aplicar
2014	11.865,17	11.865,17	-
2015	34.001,36	29.324,83	4.676,53
2016	710.307,88	-	710.307,88
2017	144.303,77	-	144.303,77
2018	76.266,04	-	76.266,04
2019	24.574,04	-	24.574,04
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	177.233,53	-	177.233,53
2024	546.850,86	-	546.850,86
Total	1.725.402,65	41.190,00	1.684.212,65

18.3 Incentivos fiscales

La empresa ha aplicado los incentivos fiscales a los que tiene derecho según la normativa fiscal vigente.

18.4 Ejercicios pendientes de comprobación

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios desde 2021 de todos los impuestos que le son de aplicación. No obstante, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

18.5 Garantías y contingencias

Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio y no se prevé que surjan pasivos significativos.

Avales y otras garantías

El Grupo a cierre del ejercicio 2025 y 2024 no tiene concedidos avales por entidades bancarias. En opinión de los administradores de la Sociedad no se derivará pasivo adicional alguno para la misma como consecuencia del aval entregado.

19. Retribución de los administradores

19.1 Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Los miembros del consejo de administración de Indexa Capital Group como directivos de la Sociedad y de sus filiales, en el año 2025, recibieron conjuntamente una retribución de 331.686,46 euros brutos (305.285,52 euros mil en 2024) incluyendo aportaciones al plan de pensiones de empleo. Ninguno de los directivos o consejeros de la sociedad, recibe una remuneración variable en función de objetivos.

A la fecha de redacción de este informe la Sociedad no cuenta con un plan de incentivos para empleados y colaboradores clave de la Sociedad.

Asimismo, no existen cláusulas de garantía o de “blindaje” de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Retribuciones a corto plazo	331.686,46	305.285,52
Otras retribuciones	-	-
Dietas	-	-
Total Saldos	331.686,46	305.285,52

Las retribuciones a corto plazo incluyen 122.165,09 euros en el ejercicio 2025 (120.112,44 euros en 2024) en concepto de prestación de servicios de dirección general y ejecutiva desde Indexa Capital Group y 56.536,63 euros de gastos de personal, siendo un total de 178.701,72 euros en 2025 (172.658,69 euros en 2024) la retribución total de alta dirección en el ejercicio 2025.

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del órgano de administración.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 4 hombres y 2 mujeres. Cada uno de los consejeros no ejecutivos, que asciende a 1 hombre y 2 mujeres, han percibido un total de 42.900 euros en 2025 (37.500,00 euros en 2024). La retribución de los consejeros independientes en el año 2025 se ha realizado mediante el pago en acciones de la sociedad matriz, Indexa Capital Group SA.

19.2 Situaciones de conflictos de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés del Grupo, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el consejo de administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 la Sociedad matriz es persona jurídica administradora de su filial Indexa Caravel.

No existen anticipos ni créditos concedidos a los miembros del Consejo de Administración ni de la Alta Dirección.

El Grupo no tiene contraída ninguna obligación en materia de pensiones o de seguros de vida con los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni con el personal de alta dirección.

20. Operaciones y saldos con partes vinculadas

20.1 Saldos con partes vinculadas

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen saldos con partes vinculadas significativos.

20.2 Transacciones con partes vinculadas

Los siguientes accionistas del Grupo tienen relaciones comerciales con empresas del grupo de manera directa o indirecta:

Parte vinculada	Importe en euros 2025	Importe en euros 2024	Vinculación
Viriditas SL	383.677,61	344.049,07	Yago Arbeloa es accionista de Viriditas SL y también es Presidente ejecutivo de MioGroup. Hashtag Media Group es una empresa del grupo MioGroup

			a través de la cual Indexa Capital AV contrata la publicidad en prensa y en exterior.
François Derbaix	96.473,30	95.590,00	François Derbaix fue accionista de Rankia SL, hasta mayo 2025, y también es accionista de Indexa Capital Group indirectamente a través de Derbaix Ventures 1. Indexa Capital AV contrata publicidad a Rankia.
François Derbaix y Unai Ansejo Barra	21.893,24	28.822,48	François y Unai son socios minoritarios de Procera Tecnología SL. Procera Technologies, que opera bajo la marca Pibisi, es una empresa que proporciona servicios relacionados con la prevención de blanqueo de capitales de la que Indexa Capital AV es cliente.
Fides Capital SL	14.520,00	14.520,00	Alejandro Santana es socio de Fides Capital SL y también es socio de eGarante SL. eGarante es una empresa que proporciona servicios relacionados con la seguridad informática de la que Indexa Capital AV es cliente.
François Derbaix, Ramón Blanco Duelo y Unai Ansejo Barra.	15.371,83	11.455,96	François, Ramón y Unai son inversores en Intelligent Morphing Portals, Lda, que opera bajo la marca "DocDigitizer, indirectamente a través del fondo Bewater DocDigitizer FICC. DocDigitizer proporciona servicios relacionados con la automatización de la validación de documentos como DNIs de la que Indexa Capital AV es cliente.

Todos estos contratos se han realizado a precios de mercado.

Varios de los fondos gestionados por Bewater han invertido en sociedades participadas anteriormente por algunos accionistas significativos de Indexa Capital Group:

- Bewater Traventia FICC ha invertido en Youbid SL (que opera bajo la marca Traventia), de la que ya era socio Cabiedes & Partners.
- Bewater We Are Knitters FICC ha invertido en We Are Knitters SL, sociedad de la que ya eran socios Cabiedes & Partners y François Derbaix (a través de Derbaix Ventures 1 SL).
- Bewater Zacatrus FICC ha invertido en Zacatrus SL, sociedad de la que ya era socio François Derbaix.
- Bewater Cuidum FICC ha invertido en Cuidum Tech, sociedad de la que ya era socio Cabiedes & Partners.
- Bewater Wetaca FICC ha invertido en Alcasal Soluciones de Alimentación SL, sociedad en la que ya era socio Cabiedes & Partners.
- Bewater II FCRE ha invertido en elAbogado Directories SL, sociedad de la que ya era socio Cabiedes & Partners.

Para alinear intereses, Cabiedes & Partners, François Derbaix, Ramón Blanco y Unai Ansejo han invertido directa o indirectamente en los cinco fondos de manera conjunta y en los mismos términos que el resto de los inversores. La valoración de estas inversiones a precio de coste es la siguiente:

- Bewater Traventia FICC: 375.983,12 euros.
- Bewater We Are Knitters FICC: 12.248,96 euros.
- Bewater Zacatrus FICC: 324.732,94 euros.
- Bewater Cuidum FICC: 425.967,96 euros.
- Bewater Wetaca FICC: 237.491,04 euros.
- Bewater II FCRE: 1.550.000,00 euros.

Adicionalmente, el fondo Renta 4 Bewater I FCR ha invertido un total de 756.277,21 euros en We are Knitters, Cuidum y Wetaca.

21. Otra información

21.1 Información sobre medio ambiente

Dada la actividad a la que se dedican la Sociedad dominante y las sociedades dependientes, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de esta. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas respecto a información de cuestiones medioambientales.

21.2 Honorarios por auditoría de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Grant Thornton, SLP por los servicios de auditoría de cuentas en empresas del grupo ascendieron a 33.255 euros (32.193 euros al 31 de diciembre de 2024). Así mismo, se han devengado honorarios por otros servicios relacionados con la auditoría por importe de 15.729 euros en 2025 (15.432 euros en 2024). Adicionalmente en 2025 se han devengado unos honorarios de 3.000 euros por servicios relacionados con informes de procedimientos acordados. Por otro lado, se han devengado 12 miles de euros por las auditorías de entidades del Grupo por otras entidades de la red internacional de Grant Thornton.

Asimismo, no se han devengado honorarios durante el ejercicio por otras sociedades que utilizan las marcas Grant Thornton como consecuencia de otros servicios prestados a la Sociedad.

22. Hechos posteriores al cierre

Con fecha 2 de marzo de 2026, la sociedad Indexa Capital AV ha pagado un dividendo a Indexa Capital Group de 1.000.000 euros.

El 17 de diciembre de 2025 el Consejo de Administración acordó el lanzamiento de un programa de recompra de acciones propias para su posterior amortización y la consiguiente reducción de capital social, que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas en 2026.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por parte del consejo de administración de la Sociedad de las cuentas anuales no ha ocurrido otro hecho posterior que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren

adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto.

Como consecuencia de la escalada de la tensión geopolítica en la región de Oriente Medio, que ha afectado de forma significativa a determinadas infraestructuras relacionadas con el suministro de crudo y gas en países del Golfo Pérsico y a su logística en general, principalmente al transporte marítimo por el estrecho de Ormuz, a partir del día 28 de febrero de 2026 se ha producido un incremento significativo de los precios internacionales del crudo, sus productos derivados y gas natural, alcanzando en determinados momentos niveles superiores a 100 USD/barril para el crudo Brent, y variaciones aún más significativas de algunos de sus productos por su más acusada escasez.

El Grupo se encuentra monitorizando de forma continua la evolución de estos acontecimientos y evaluando el posible impacto sobre sus actividades y necesidades de liquidez durante el ejercicio 2026. A la fecha, estos acontecimientos no implican ajustes relevantes en las presentes cuentas anuales.

Indexa Capital Group, SA y Sociedades dependientes

ANEXO: informe anual de empresas de servicios de inversión del ejercicio 2025

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, introducido mediante la disposición final primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, Indexa Capital elabora el “Informe anual de empresas de servicios de inversión” referido a 31 de diciembre de 2025:

a) Denominación, naturaleza y ubicación geográfica de la actividad.

Denominación: Indexa Capital Group SA

Naturaleza: persona jurídica - sociedad anónima

Ubicación geográfica: Unión Europea. c/ Gran Vía Don Diego López de Haro, 35, 2ª planta, 48009 Bilbao (Bizkaia)

b) Volumen de negocio.

El Volumen de negocio del grupo del ejercicio 2025 fue de 9.420.746,98 euros.

c) Número de empleados a tiempo completo.

El número medio de empleados a tiempo completo durante el ejercicio 2025 fue de 47.

d) Resultado bruto antes de Impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos del grupo en el ejercicio 2025 fue de 3.272.187,06 euros.

e) Impuestos sobre resultado.

El impuesto sobre resultado en el ejercicio 2025 del grupo es de 898.633,12 euros.

f) Subvenciones o ayudas públicas recibidas.

En el ejercicio 2025 no se han obtenido subvenciones en el grupo.

g) Rendimientos sobre activos.

El rendimiento de los activos del ejercicio 2025 es positivo, calculado como resultado neto de 2025 / balance total de cierre de 2025 (2.373.553,94 euros / 8.223.700,52 euros), asciende a +29 %.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Introducción

El grupo consolidable lo conforma la sociedad dominante, Indexa Capital Group SA y un grupo de sociedades que tienen como actividad principal la prestación de servicios de inversión y gestión de activos.

El detalle de sociedades dependientes de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1, 28016 Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1, 28016 Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Baker Tilly	100 %
Indexa Caravel, SAS	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Ninguno	100 %

1.1 Indexa Capital

Indexa Capital AV, SA (en adelante también “Indexa Capital”, “Indexa” o “la Sociedad”) es una Sociedad Anónima constituida como Agencia de Valores el 11 de diciembre de 2015, con NIF A87409728, autorizada y supervisada por la CNMV, n.º 257 y con domicilio fiscal en la Calle Serrano 213, piso 1º, B1, 28016 Madrid.

Indexa Capital es un gestor automatizado de inversiones. La actividad principal de la entidad se centra en gestionar discrecionalmente, y de forma automatizada, la cartera de sus clientes.

Actualmente Indexa Capital ofrece a sus clientes la posibilidad de invertir en seis tipos de productos, en función de su objetivo de inversión y de su residencia: carteras de **fondos de inversión indexados**, carteras de **planes de pensiones individuales**, carteras de **planes de EPSV individuales y planes de pensiones de empleo**, **fondos de fondos** y **cuentas de ahorro remuneradas**. En adelante, “planes de pensiones” se referirá conjuntamente a planes de pensiones individuales, planes de pensiones de empleo y planes de EPSV individuales.

En caso de elegir un servicio de gestión de cartera de fondos o de planes de pensiones, el cliente responde a un cuestionario de perfil inversor para estimar su capacidad y su voluntad de asumir riesgos, con el cual Indexa estima su perfil inversor en una escala de 0 a 10 para las carteras de fondos y de 1 a 10 para las carteras de planes de pensiones.

Cada uno de estos perfiles inversor tiene asignada una cartera modelo, tanto para fondos de inversión como planes de pensiones individuales, e Indexa Capital gestiona la cartera de cada cliente de manera automatizada en función de la cartera modelo asociada al perfil, y al importe invertido en el caso de las carteras de fondos.

Las carteras se invierten en fondos o planes de pensiones de muy bajo coste, como son los planes de pensiones y los fondos de inversión indexados, y con un elevado grado de diversificación, tanto por clases de activo, como por geografías de inversión. Este tipo de gestión se basa en la motivación académica sobre la superioridad media de la gestión indexada frente a la gestión activa y en la importancia de los bajos costes para conseguir una mayor rentabilidad de la inversión a largo plazo.

La práctica habitual de la entidad es la de establecer relaciones de negocio a través su página web, indexacapital.com, o de sus aplicaciones para móviles (Android y iOS), con clientes que no se encuentren físicamente presentes.

Indexa Capital también asesora a Caser Pensiones y Caser Seguros en la gestión de sus planes de pensiones individuales (Indexa Más Rentabilidad Acciones PPI e Indexa Más Rentabilidad Bonos PPI), planes de EPSV individuales (Indexa Más Rentabilidad Acciones PPSI e Indexa Más Rentabilidad Bonos PPSI), de planes y subplanes de pensiones de empleo (Indexa Empleo Acciones PPE, Indexa Empleo Bonos PPE, Indexa Empleo 100 % Acciones, Indexa Empleo Autónomos Acciones, Indexa Empleo Autónomos Bonos e Indexa Empleo Autónomos 100 % Acciones).

Indexa comercializa planes de pensiones de empleo, para empresas (Indexa Empleo PPE) y para autónomos (Indexa Empleo Autónomos PPE e Indexa Empleo Autónomos 100 % Acciones).

Indexa subgestiona dos fondos de fondos para Renta 4 Gestora (Indexa RV mixta internacional 75 FI e Indexa RV internacional FI).

Indexa comercializa un seguro de vida-riesgo en colaboración con Caser Seguros, con unas primas muy bajas.

Indexa comercializa una cuenta de ahorro remunerada indexada sobre el tipo de referencia de la facilidad de depósitos del BCE, menos 0,50 %, en colaboración con A&G Banco.

Indexa Capital ofrece también a los propietarios de participaciones en empresas privadas mediar en la venta de sus participaciones (recepción y transmisión de órdenes sobre participaciones de empresas no cotizadas). Esta actividad se realiza al margen de la actividad de gestión discrecional de carteras.

1.2 Bewater Asset Management

Bewater Asset Management SGEIC de tipo cerrado SA (en adelante también “Bewater”) es una sociedad anónima constituida como Sociedad de Gestión de Entidades de Inversión Colectiva el 06/04/2018, sujeta a la supervisión de la CNMV e inscrita en los registros de la CNMV con el

número 134. NIF A88020649, con domicilio fiscal en la Calle Serrano 213, Piso 1º, B1, 28016 Madrid.

Bewater es una Sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado. La actividad principal de la entidad es la constitución y gestión de fondos de inversión de capital cerrado (FICC, FCR o FCRE).

Una característica diferencial del modelo de negocio de Bewater es la constitución de un fondo monoinversión para algunas de las oportunidades de inversión que se le presenta (FICC o FCRE). Cada uno de estos fondos monoinversión tiene un activo único en el que invertir. Bewater también gestiona Bewater II FCRE, un fondo diversificado. Adicionalmente, Bewater subgestiona para Renta 4 un fondo de capital riesgo, Renta 4 Bewater I FCR (fondo diversificado).

Durante el ejercicio 2025 se constituyeron tres nuevos fondos monoinversión, Bewater Okify FCRE, Bewater Inversiva FCRE y Bewater PoolComet FCRE, y se invirtió desde el FCRE diversificado en Pekata. Así mismo, se desinvirtió de dos fondos, Bewater Datos 101 y Bewater Datos 101 II FICC. También se inició el proceso de liquidación de Bewater We are Kniters FICC. El total del capital gestionado o subgestionado por Bewater a final de año 2025 era de 20,7 millones de euros a su último valor liquidativo.

La práctica habitual de la entidad es la de establecer relaciones de negocio a través de su página *web*, bewaterfunds.com, con clientes que no se encuentren físicamente presentes para su identificación. Los clientes principales de Bewater son clientes profesionales, los cuales manifiestan un interés sobre este tipo de producto, teniendo los conocimientos, experiencia y el capital suficiente para realizar inversiones de este tipo.

Para 2026, la empresa ultima el lanzamiento de su primer fondo de fondos bajo un formato de fondo de capital riesgo (FCR).

1.3 Indexa Caravel

Indexa Caravel SAS (antes Indexa Courtier d'Assurance SAS) es una sociedad anónima simplificada (SAS) constituida en 2022 como "Indexa Courtier d'Assurance", fusionada con Fund Your Future ("Caravel") en 2024 y que ha cambiado su denominación social a "Indexa Caravel" después de la fusión.

Indexa Caravel tiene su domicilio social en la Calle Saint-Honoré, 231, 75001 Paris (Francia), y está inscrita en el registro de intermediarios financieros y de seguros en Francia (ORIAS) como corredor de seguros (*Courtier d'Assurance – COA*) con el n.º de registro 22002796.

Indexa Caravel ofrece dos servicios: un seguro de vida ahorro ("assurance vie") y el equivalente francés de un plan de pensiones individual ("plan d'épargne retraite" – PER).

El seguro de vida ahorro se ofrece bajo la marca “Indexa Capital”, en colaboración con la aseguradora francesa Spirica (parte del grupo Crédit Agricole), en la página *web* indexacapital.com/fr/fra/, con el mismo modelo de inversión que Indexa Capital AV (menos costes, más rentabilidad, y diversificación global para una mayor rentabilidad corregida por riesgo), con un producto de seguro de vida-ahorro adaptado a la regulación y fiscalidad francesas.

El *Plan d'Épargne Retraite* se ofrece bajo la marca “Caravel”, en colaboración con la aseguradora francesa Apicil, en la página *web* getcaravel.fr, con un modelo de inversión similar al de Indexa Capital, con diversificación global y bajos costes, con un enfoque específico en inversiones sostenibles, alineadas con los acuerdos de París, excluyendo combustibles fósiles e invirtiendo exclusivamente en empresas comprometidas con la transición ecológica para limitar el calentamiento global a +2 °C.

2. Evolución del negocio

Analizamos la evolución de negocio para las sociedades dependientes:

2.1. Indexa Capital

El ejercicio cerrado de 2025 ha sido el décimo ejercicio completo de Indexa Capital desde que inició su andadura en diciembre de 2015, y podemos considerar el balance de este ejercicio como muy positivo.

A cierre de 2025 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o asesorado de clientes de 4408 millones de euros (M€), de más de 134 mil clientes, frente a los 3033 M€ con los que cerró 2024, lo que supone un incremento de +45 % con respecto al cierre del ejercicio anterior.



Fruto de este crecimiento, los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2025 un importe de 9,14 millones de euros frente a los 6,42 millones de euros obtenidos por este mismo concepto en 2024, lo que supone un incremento del +42 %.

La entidad cerró el ejercicio 2025 con un resultado neto positivo de 2,88 millones de euros, frente al resultado neto positivo de 1,39 millones de euros, alcanzado en 2024, un 107 % más.

El número de clientes ha pasado de 95 mil clientes a finales de 2024, a más de 134 mil a finales de diciembre 2025, un 40 % más.

2.2. Bewater Asset Management

La gestora ha creado desde su inicio 25 FICCs o FCRE monoinversión y 1 FCRE diversificado, gestionando en la actualidad 20 (habiendo liquidado Bewater Gana Energía FICC, Bewater Gear Translations FICC, Bewater Datos 101 I y II FICC y teniendo en proceso de liquidación Bewater We are Knitters FICC). El equipo gestor considera el balance del año 2025 como positivo.

La entidad mantiene la subgestión de Renta 4 Bewater I FCR (ISIN ES0173129000), fondo de capital riesgo gestionado por Renta 4 y subgestionado por la entidad, que acabó de invertirse en el verano de 2022.

A cierre de 2025 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o subgestionado de 20,7 millones de euros a valor de mercado.

Los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2025 un importe de 197 mil euros.

La entidad finalizó el ejercicio 2025 con un resultado neto negativo de 170 mil euros.

A lo largo de 2026 la entidad se plantea lanzar 2 nuevos FCREs monoinversión. La sociedad planea también invertir en 4 sociedades desde Bewater II FCRE. Así mismo, planea lanzar su primer fondo de fondos con formato de fondo de capital riesgo (FCR).

2.3. Indexa Caravel

El corredor de seguros francés ha cerrado el ejercicio 2025 con 20,2M€ de activos gestionados, en crecimiento de 59 % sobre el ejercicio anterior. Los ingresos totales han sido de 87 k€, con un crecimiento anual de 54 %, y las pérdidas del ejercicio han sido de -893 k€ (vs. -789 k€ en 2024), en línea con el plan de negocio.

3. Principales logros, actividades y proyectos

Analizamos los principales logros, actividades y proyectos para las sociedades dependientes:

3.1. Indexa Capital

Gracias al apoyo de sus clientes, Indexa sigue consolidándose como el gestor de carteras independiente (que no forma parte de un grupo bancario) líder en España, con más de 4400 M€ gestionados (gestión de carteras), asesorados (planes de pensiones) o comercializados (cuentas remuneradas) a cierre de diciembre de 2025.

Carteras de fondos indexados

Las carteras de fondos de inversión indexados son el servicio con mayor volumen invertido, con más de 3750 M€ gestionados a cierre de 2025. Las carteras de fondos de Indexa han obtenido una rentabilidad media anual neta de +7,5 % desde el inicio (cartera 8 de 10 a 100 mil euros, entre el 31/12/2015 y el 31/12/2025), 76,5 puntos porcentuales más rentabilidad acumulada que la media de los fondos de inversión españoles comparables (Inverco, renta variable mixta internacional hasta agosto de 2025 y renta variable internacional desde entonces).

RENTABILIDAD NETA CARTERAS DE FONDOS

[Descargar datos](#)

Desde	Hasta	Cartera	Tamaño	Sesgo inversor
31/12/2015	31/12/2025	8/10	de 10 a 100 mil €	Sin sesgo

Rentabilidad neta acumulada **+106,1 %**

Rentabilidad neta anual **+7,5 %**

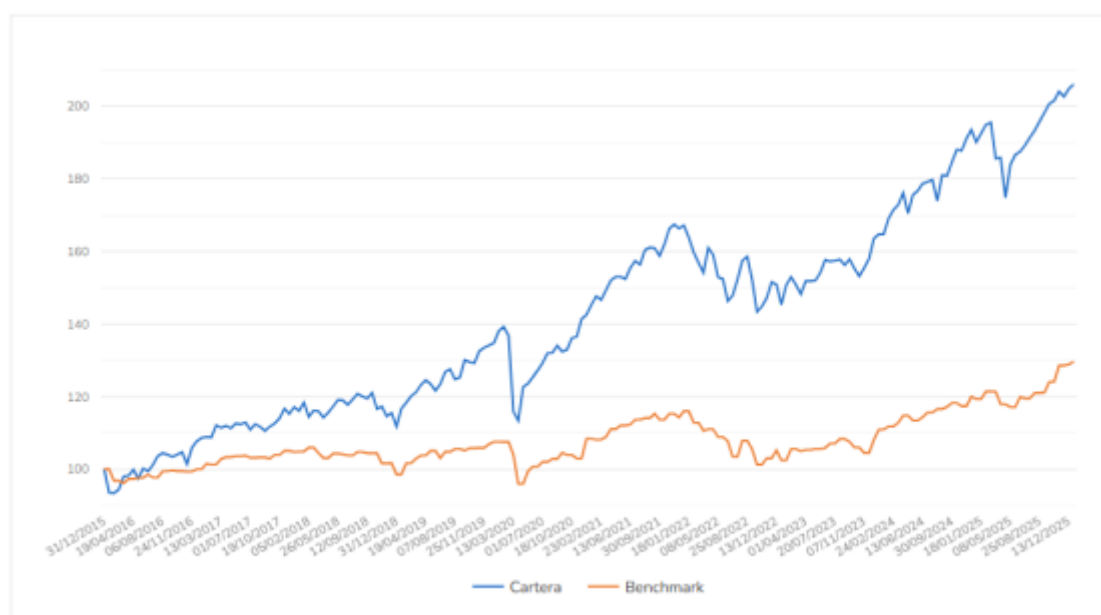
Diferencia con el benchmark **+76,5**
(puntos porcentuales)

Volatilidad anualizada **10,0 %**

Ratio de sharpe **0,68**

Pérdida máxima acumulada **-24,8 %**

maximum drawdown, entre el 19/02/2020 y el 23/03/2020



Probablemente por ello, los clientes de Indexa la han vuelto a elegir en Rankia como el mejor gestor automatizado, premio que le han otorgado todos los años desde que existe esta categoría (8 años ya).

El 1 de enero de 2025, Indexa ha bajado su comisión de gestión 0,005 puntos porcentuales (p.p.) en todas las carteras de fondos de menos de 500 mil euros y 0,008 p.p. de media las comisiones de custodia de Inversis.

En febrero, se mejoró [la clase del fondo de mercados emergentes](#) cambiando el fondo de iShares domiciliado en Luxemburgo por el mismo fondo domiciliado en Irlanda, con menores comisiones (-0,04 puntos porcentuales, p.p., en el coste total de este fondo).

En septiembre, tras observar que nuestros clientes siguen retirando menos que la media en momentos de caídas de mercado y que pueden soportar un mayor riesgo de media, acompañado de un mayor pronóstico de rentabilidad, se decidió [aumentar el peso de las](#)

[acciones](#) en todas las carteras de fondos. En lugar de 9 a 90 % de fondos de acciones en las carteras de perfil 1 a 10, se pasó a un porcentaje ligeramente superior, de 10 % a 100 %.

En octubre uno de los dos custodios de carteras de fondos, [Cecabank, bajó sus comisiones 0,020 p.p. de media](#), para colocarse como custodio por defecto en el proceso de alta para nuevos clientes.

En noviembre, se bajó la operación mínima a 100 € en lugar de 150 € anteriormente, para mejorar aún más los [reajustes automáticos de las carteras](#).

Planes de pensiones

El segundo producto más importante en volumen, con 598 millones de euros, un 14 % del volumen gestionado, asesorado o comercializado por Indexa, son los planes de pensiones, incluyendo las carteras de planes de pensiones individuales (460 M€), las carteras de planes de EPSV individuales (82 M€) y los planes de pensiones de empleo para personas jurídicas y para autónomos (56 M€).

La cartera de planes de pensiones individuales media, la 8/10, ha tenido una rentabilidad media anual de +7,7 % desde el inicio (31/12/2016 – 31/12/2025).

Los planes de pensiones individuales de Indexa están creciendo cada vez más y ya son los planes que más crecen de su categoría en 2025, en números absolutos (fuente: Inverco).

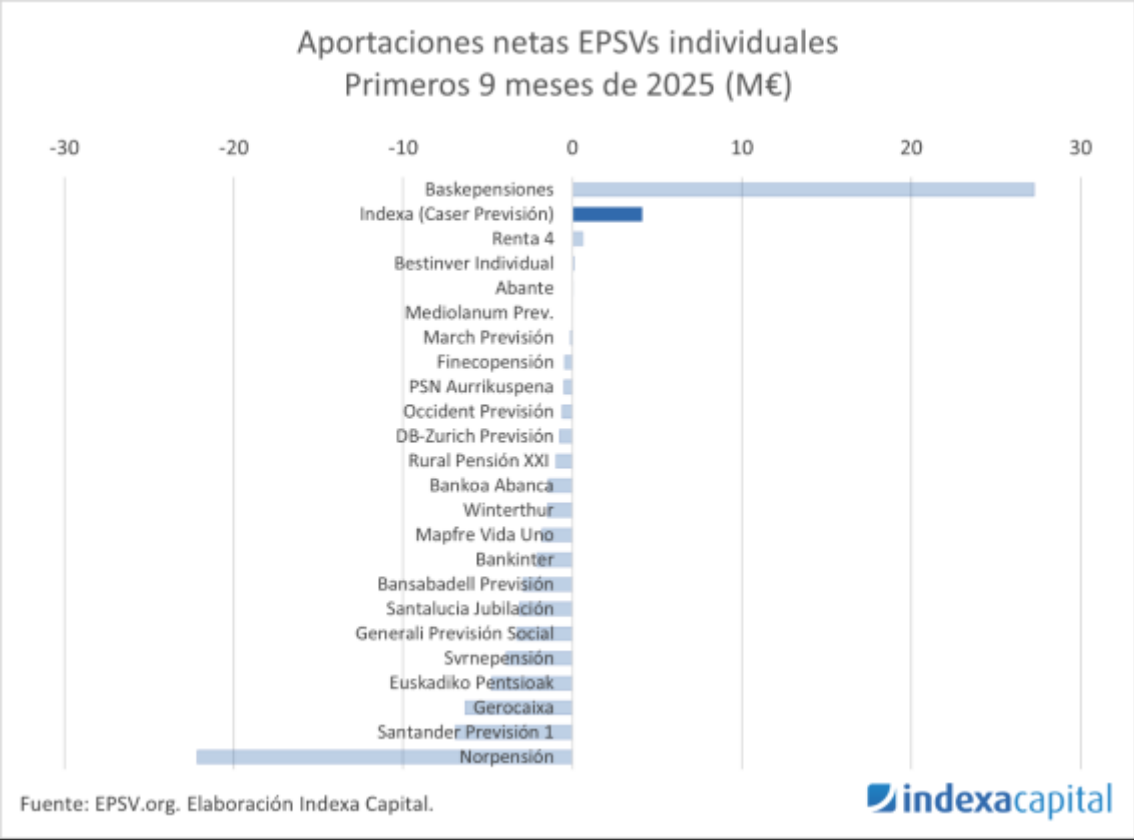
Planes de pensiones de renta variable con más aportaciones netas (enero - diciembre 2025)		Aportaciones netas 2025 (M€)	Volumen total (M€)
1	Indexa más rentabilidad acciones	19,0	356
2	ING Direct 2050	16,3	239
3	Kutxabank Bolsa Global	12,8	288
4	MyInvestor Indexado Global	9,9	100
5	MyInvestor Indexado S&P 500	7,2	94
6	BBVA Plan Megatendencia Tecnología	5,7	1 160
7	Occident Pensiones Renta Variable	4,7	223
8	CaixaBank RV Internacional	4,6	2 612
9	ING Direct S&P 500	2,8	891
10	Ibercaja Gestión Audaz	2,6	317

Elaboración Indexa Capital con datos de Inverco.

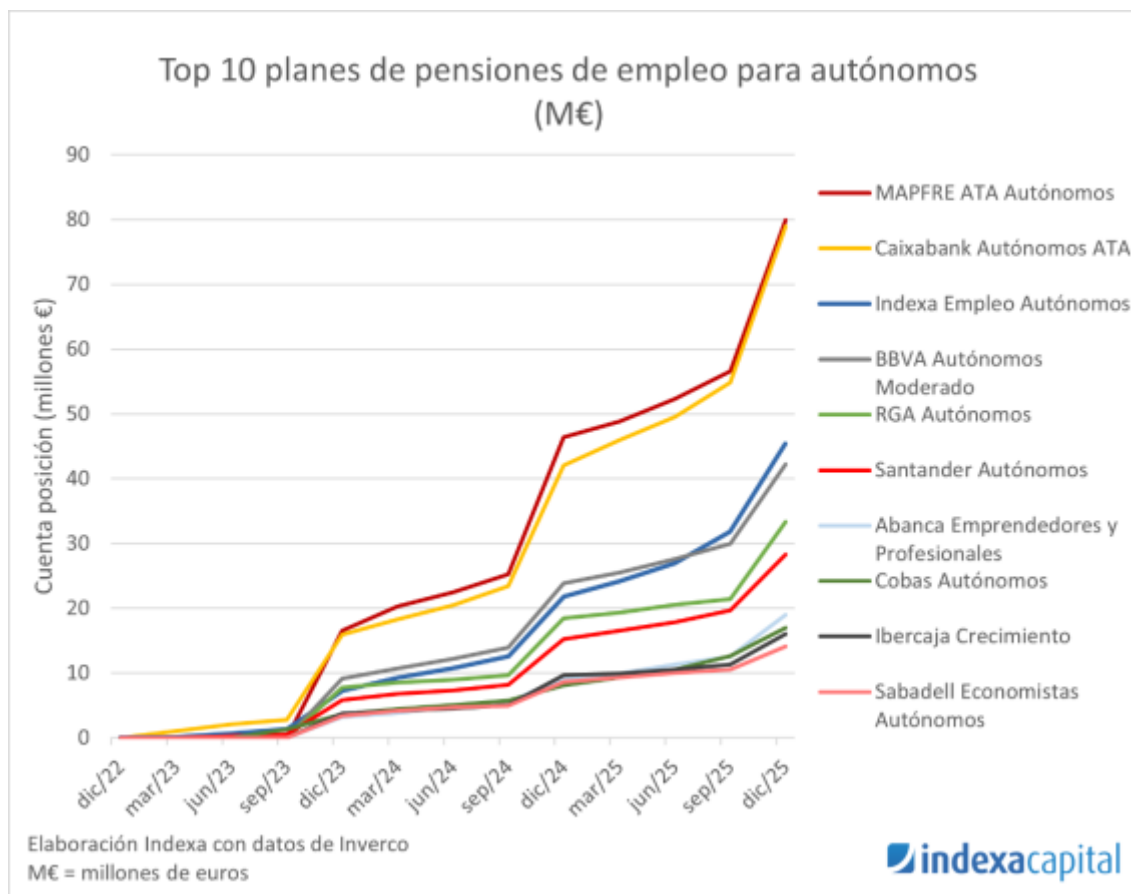
Planes de pensiones de renta fija a largo plazo con más aportaciones netas (enero - diciembre 2025)		Aportaciones netas 2025 (M€)	Volumen total (M€)
1	Indexa más rentabilidad bonos	4,290	96,9
2	BBVA Plan Bonos 2030	0,613	200,6
3	PlanCaixa Proyección 2029	0,189	22,2
4	BBVA Plan Bonos 2027	0,178	105,7
5	inbestMe Renta Fija	0,142	2,4
6	Asefarma Conservador	0,034	0,1
7	360 CorA Renta Fija	0,029	1,1
8	Uniplan Horizonte Estable 2029	0,021	2,3
9	Santalucía Vida Empleados Renta Fija	0,014	0,4
10	International Bonds Market	0,004	0,2

Elaboración Indexa Capital con datos de Inverco.

En cuanto a los planes de EPSV individuales, la EPSV que los engloba (Caser Previsión) ha conseguido ser la segunda EPSV individual con más aportaciones netas en 2025 (hasta septiembre de 2025, último dato disponible, fuente: EPSV.org).



El plan de pensiones de empleo para autónomos de Indexa (incluyendo Indexa Empleo Autónomo Acciones, Indexa Empleo Autónomos Bonos e Indexa Empleo Autónomos 100 % acciones) se consolida como el tercer plan para autónomos con más volumen en España, detrás de planes de Mapfre y CaixaBank, y delante de planes de BBVA, RGA, Santander y Abanca, entre otros (fuente: Inverco).



En enero, Indexa permitió a los clientes rescatar las participaciones de más de 10 años de antigüedad de forma automatizada.

En julio, Indexa [bajó el mínimo de inversión](#) en las carteras de planes de pensiones y EPSV a 50 € (vs. 1500 € antes), equiparándolos con los planes de pensiones de empleo para autónomos que ya tenían ese límite.

Cuentas remuneradas

En julio, Indexa lanzó su cuenta de ahorro remunerada, indexada sobre el tipo de interés de referencia de la facilidad de depósitos del BCE menos 0,50 % (actualmente 1,50 %), en colaboración con A&G Banco.

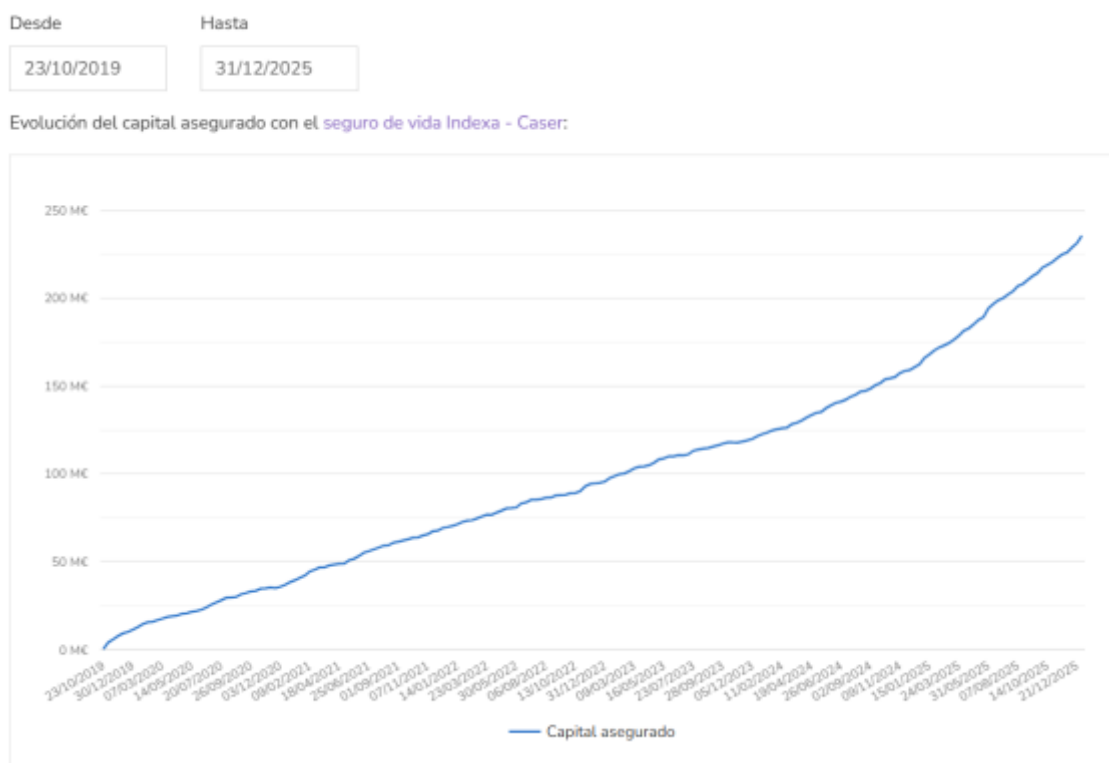
Este nuevo servicio ha tenido un éxito considerable y en apenas unos meses, a cierre de 2025, ya contaba con más de 950 clientes y más de 33 millones € invertidos.

Es el servicio de mayor crecimiento en euros, después de las carteras de fondos y de las carteras de planes de pensiones. Se ofreció inicialmente con una inversión mínima de 20.000 €, que se pudo reducir luego a 10.000 € a finales de noviembre de 2025.

Seguro de vida

El seguro de vida riesgo que Indexa ofrece en colaboración con Caser Seguros, se consolida como el seguro de vida probablemente con las primas más bajas en España.

Ya lo tienen contratado más de 1750 clientes con un capital total asegurado de 235 M€, en crecimiento prácticamente constante desde el inicio:



El coste medio del seguro de vida es de 0,136 % sobre el capital asegurado. Tiene una prima media de 183 € al año para un capital asegurado medio de 134 mil euros. Se puede contratar *online* en menos de 5 minutos y sin visita médica.

Fondo de fondos Indexa RV Mixta Internacional 75

El fondo de fondos, [Indexa RV mixta internacional 75](#) (ISIN [ES0148181003](#)), ha cumplido 6 años, está en el top 3 % de los fondos más rentables de su categoría Inverco y suma más de 980 inversores con una inversión de 18 millones € en total.

En junio, Indexa lanzó [un segundo fondo de fondos](#), 100 % acciones, [Indexa RV internacional](#) (ISIN [ES0148019005](#)), que ya tiene más de 4 millones € invertidos.

Estos fondos están especialmente pensados para clientes que no tienen todavía el importe mínimo para contratar una cartera de fondos con Indexa (a partir de 2000 €, o 1000 € para los que ya son clientes) y para empresas que prefieren invertir en un único fondo de renta variable mixta en lugar de en una cartera de fondos.

Indexa crece y baja los costes y comisiones

El fuerte crecimiento en ventas y beneficio de Indexa Capital demuestran que se pueden ofrecer carteras de fondos de inversión o de planes de pensiones con comisiones de media cinco veces más bajas que los bancos, ser rentables como empresa y poder seguir bajando estas comisiones de forma sostenible a largo plazo.

Es círculo de éxito de Indexa: cuantos más clientes, más bajan las comisiones.



En este sentido, Indexa ha vuelto a bajar las comisiones a partir del 1 de enero de 2026:

-0,005 puntos porcentuales (p.p.) de comisión de gestión en las carteras de fondos de menos de 500 mil euros.

- 0,400 % en las carteras de fondos de menos de 10 mil € (vs. 0,405 % en 2025)
- 0,380 % en las carteras de 10 a 100 mil € (vs. 0,385 % en 2025)
- 0,350 % en las carteras de 100 a 500 mil € (vs. 0,355 % en 2025)
IVA incluido

Esta reducción se aplica a un volumen total de más de 2900 millones de euros a 30/11/2025 (más del 80 % del volumen invertido en carteras de fondos) y equivale a un ahorro anual de más de 140 mil € al año para los clientes, equivalente al 1,4 % de los ingresos anuales (10,2 M€) y 5,5 % del beneficio neto de los doce últimos meses (2,55 M€).

Como en años anteriores, no se bajan las comisiones de gestión de las carteras de más de 500 mil € porque ya disfrutaban de comisiones sensiblemente más bajas.

-0,020 p.p. de comisión de custodia, de media, para las carteras de fondos custodiadas por **Cecabank**, [desde el pasado 1/10/2025](#).

Esta reducción se ha aplicado a un volumen total de más de 400 millones € custodiados en Cecabank y equivale a un ahorro de más de 80 mil € al año para los clientes.

-0,005 p.p. de comisión de gestión y -0,002 p.p. en la comisión de depositaria en todos los planes de pensiones

Las comisiones de todos nuestros planes de pensiones (planes individuales, de EPSV, de empleo para personas jurídicas o para autónomos) pasan a ser de:

- 0,048 % de comisión de depositaria de Cecabank (vs. 0,050 % en 2025)
- 0,355 % comisión de gestión, de los cuales 0,225 % para Indexa y 0,130 % para Caser (vs. 0,360 % en 2025, de los cuales 0,220 % para Indexa y 0,140 % para Caser)
- 0,403 % de comisión de gestión y de depositaria (vs. 0,410 % en 2025)

Caser baja su comisión 0,010 p.p., por el crecimiento de Indexa en volumen total, y se reparte esta bajada en la comisión de gestión de los planes en dos años: -0,005 p.p. el 1 de enero de 2026 y -0,005 p.p. el 1 de enero de 2027. Se opta por repartirlo de esta manera para intentar bajar la comisión de gestión todos los años.

Cecabank baja su comisión de depositaria 0,002 p.p. por el crecimiento en volumen total en planes de pensiones.

Estas reducciones de comisiones se aplican a un volumen total de más de 550 millones € y equivalen a un ahorro total de más de 40 mil € al año para los clientes.

Expansión internacional

El negocio sigue creciendo en Bélgica, donde Indexa gestiona más de 21 millones € (+70 % respecto al año anterior) y en Francia, donde Indexa gestiona 10 millones € (+63 %), a los cuales se pueden sumar los 16 millones € gestionados por [Caravel](#) (parte de [Indexa Capital Group](#)).

3.2. Bewater Asset Management

A lo largo del ejercicio 2025 Bewater ha centrado sus esfuerzos en asentar un modelo nuevo de negocio, novedoso en España, siendo la entidad con mayor número de vehículos monoinversión gestionados según los registros de la CNMV. Así mismo, ha continuado gestionando el primer fondo diversificado gestionado por la gestora, Bewater II FCRE. También ha continuado subgestionando Renta 4 Bewater I FCR.

Bewater Funds invierte en compañías no cotizadas, con crecimientos elevados en ventas, con flujo de caja positivo o la caja necesaria para llegar al flujo de caja positivo, con un pacto de socios que proteja a los minoritarios y una valoración inferior a 10 veces ventas anuales. Además, Bewater invierte a menudo en operaciones de secundario, proporcionando liquidez a socios de las sociedades en las que invierte.

En este sentido Bewater se ha enfocado en ofrecer a sus clientes tarifas muy competitivas al mismo tiempo que ha desarrollado su operativa *online* a través de su página *web*. A través de la página *web* bewaterfunds.com, los partícipes de los diferentes fondos pueden emitir manifestaciones de interés de compra y venta sobre las mismas.

3.3. Indexa Caravel

Lanzamiento en junio de 2025 de la gestión automatizada para los clientes del PER (*Plan d'Épargne Retraite*) de Caravel, y en noviembre 2025, del perfil inversor para los nuevos clientes.

El seguro de vida ahorro de Indexa en Francia recibió en abril de 2025 el premio del equipo editorial del sitio *web* ToutSurMesFinances.com.

El PER de Caravel ha sido distinguido dos veces en 2025. Una primera vez en el *ranking* PER Awards 2025 de Finance-Héros dedicado a los mejores planes de ahorro para la jubilación del mercado, y una segunda vez con la revista Challenges que reconoció la calidad de su oferta de inversión para la jubilación, seleccionando a Caravel entre más de 80 PER disponibles en Francia.

3.4. Participaciones minoritarias en otras sociedades

El equipo gestor está satisfecho con la marcha de la cartera de participadas.

4. Próximos pasos

Esto sólo es el principio. Con la ayuda de sus accionistas, empleados y clientes, Indexa ha conseguido demostrar que su modelo funciona y es viable a largo plazo.

La prioridad de Indexa para 2026 es seguir creciendo, seguir mejorando sus servicios, lanzar algún nuevo servicio y acelerar en su expansión internacional.

Conforma siga creciendo, podrá continuar a bajar sus comisiones y ofrecer una rentabilidad por riesgo cada vez mayor para sus clientes porque, como ya saben, menos costes es más rentabilidad.

5. Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados.

6. Uso de instrumentos financieros

Dentro de las inversiones financieras se encuentran las inversiones en fondos de inversión colectiva cerrados gestionados por la sociedad gestora del Grupo, así como inversiones minoritarias de la sociedad dominante del Grupo e inversiones en fondos monetarios. Dichas inversiones se encuentran registradas como inversiones a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

7. Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantiene la empresa a 31 de diciembre de 2025 asciende a 340.472,40 euros que corresponde a 24.852 acciones propias (200.766,50 a 31 de diciembre de 2024 que corresponde a 23.210 acciones propias).

8. Investigación y desarrollo

Las sociedades del grupo no han realizado actividades de investigación y desarrollo entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

9. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

10. Acontecimientos posteriores al cierre

Con fecha 2 de marzo de 2026, la sociedad Indexa Capital AV ha pagado un dividendo a Indexa Capital Group de 1.000.000 euros.

El 17 de diciembre de 2025 el Consejo de Administración acordó el lanzamiento de un programa de recompra de acciones propias para su posterior amortización y la consiguiente reducción de capital social, que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas en 2026.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por parte del consejo de administración de la Sociedad de las cuentas anuales no ha ocurrido otro hecho posterior que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto.

Formulación de cuentas anuales consolidadas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante Indexa Capital Group SA en fecha 24 de marzo de 2026 procede a formular los cuentas anuales consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria) correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025, los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales se acuerda por unanimidad sean suscritos en todas sus hojas por los miembros de todo el Consejo de administración.

Bilbao, a 24 de marzo de 2026

Cabiedes & Partners IV, SCR Cargo: consejero Representada por José Martín Cabiedes	D. Unai Ansejo Barra Cargo: consejero delegado
D. François Derbaix Cargo: consejero apoderado y presidente	D. Almudena Sainz de la Cuesta Abbad Cargo: consejera
D. Ramón Blanco Cargo: consejero apoderado	D. Soledad Fernández-Rañada López-Doriga Cargo: consejera

Indexa Capital Group, S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2025

Incluye informe de auditoría de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de Indexa Capital Group, S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Indexa Capital Group, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España, según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Análisis del deterioro del valor de inversiones en patrimonio de sociedades del Grupo

Como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, Indexa Capital Group, S.A. es la cabecera de un grupo de entidades, cuya actividad fundamental se desarrolla en el sector de servicios de inversión y gestión de activos. Al 31 de diciembre de 2025, el valor contable de las inversiones en el patrimonio de Sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas ascienden a 2.721.885,38 euros, tal y como se indica en la nota 6.5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

La Dirección realiza un análisis de la potencial pérdida de valor de las inversiones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas que tiene registradas respecto a su valor contable, considerando el entorno económico y comercial, las condiciones de mercado y la incertidumbre de las estimaciones. Dicho análisis se ha realizado mediante la estimación del valor recuperable de las inversiones, considerado como el mayor importe entre el valor razonable menos los costes de venta y el valor en uso, calculando este último mediante el descuento de proyecciones de flujos de efectivo futuros derivados de las inversiones o la valoración del patrimonio neto de la inversión corregido por las plusvalías tácitas existentes.

Identificamos esta área como la cuestión clave de nuestra auditoría debido a que los saldos de las inversiones en entidades del grupo son materiales en relación con las cuentas anuales de la Sociedad, así como las estimaciones que sustentan la evaluación del deterioro para soportar sus importes en libros, que implican cierto grado de juicio significativo. Ver Notas 4.2 y 6.5 de la memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 adjuntas.

Hemos obtenido un entendimiento de las fases del proceso de valoración de las inversiones en dependientes. Respecto al control interno, hemos realizado un entendimiento de los controles implementados por la Dirección, relacionados principalmente con la evaluación de la existencia de indicios de deterioro.

Nuestro trabajo se ha centrado en analizar, comprobar y evaluar si existen evidencias de deterioro con respecto al valor neto contable de las participaciones en sociedades del grupo, multigrupo y asociadas, mediante la evaluación del análisis realizado por la Dirección. Básicamente, nuestro trabajo se ha enfocado en:

- Obtención de un entendimiento del proceso de valoración de las inversiones en sociedades dependientes realizado por la Dirección y las asunciones significativas recogidas en las valoraciones efectuadas al cierre del ejercicio.
- Hemos comprobado que la metodología aplicada por la Dirección para la evaluación de los indicios de deterioro se encuentra alineada con la normativa contable aplicable, la práctica de mercado y las expectativas específicas del sector.
- Hemos obtenido la información financiera disponible más reciente para cada una de las sociedades participadas y hemos efectuado un contraste de la valoración efectuada por la Sociedad tomando como referencia los valores teóricos contables de las sociedades participadas.

Asimismo, hemos verificado que la memoria adjunta incluye los desgloses de información que requiere el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría y cuentas en relación con las cuentas anuales

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La comisión de auditoría y cuentas es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con la comisión de auditoría y cuentas de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos a la comisión de auditoría y cuentas de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y cuentas de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría y cuentas

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad de fecha 25 de marzo de 2026.

Periodo de contratación

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 17 de mayo de 2023 nos nombró como auditores por un periodo de 4 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Grant Thornton, S.L.

ROAC nº S0231

Alvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22.876

25 de marzo de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/04311

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española e internacional

Indexa Capital Group, S.A.

Cuentas anuales individuales y memoria de 2025

Cuentas anuales individuales:

- Balance al 31 de diciembre de 2025
- Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2025
- Estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2025
- Memoria

Indexa Capital Group, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024(*)
ACTIVO NO CORRIENTE		4.286.615,28	4.299,001,25
Inmovilizado intangible	5	737,66	945,39
Otro inmovilizado intangible		737,66	945,39
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.5	4.045.033,68	4.172.554,77
Instrumentos de patrimonio		2.721.885,38	3.234.127,92
Créditos a empresas		1.323.148,30	938.426,85
Inversiones financieras a largo plazo	6.1	240.843,94	125.501,09
Instrumentos de patrimonio		240.843,94	125.501,09
ACTIVO CORRIENTE		679.241,45	350.531,76
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		438.717,22	245.967,67
Clientes, empresas del grupo y asociadas	11.1	421.967,66	228.050,28
Otros créditos con las Administraciones Públicas		16.749,56	17.917,39
Inversiones financieras a corto plazo	6.2	21.298,23	20.924,95
Otros activos financieros		21.298,23	20.924,95
Periodificaciones a corto plazo		-	3.684,40
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.3	219.226,00	79.954,74
Tesorería		219.226,00	79.954,74
TOTAL ACTIVO		4.965.856,73	4.649.533,01

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A.

Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024(*)
PATRIMONIO NETO		4.462.428,57	3.907.264,68
Fondos propios	8	4.477.670,93	3.907.264,68
Capital		145.548,40	145.483,00
Prima de emisión		4.822.565,10	4.753.310,50
Reservas		1.384.777,57	1.246.219,11
Acciones propias		(340.472,40)	(200.766,50)
Resultados negativos de ejercicios anteriores		(2.036.981,43)	(3.385.394,49)
Resultado del ejercicio		502.233,69	1.348.413,06
Ajustes por cambios de valor		(15.242,36)	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto		(15.242,36)	-
PASIVO CORRIENTE		503.428,16	742.268,33
Deudas a corto plazo	7	415.150,94	653.011,54
Deudas con entidades de crédito		413.929,65	482.475,05
Otras pasivos financieros		1.221,29	170.536,49
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	7	88.277,22	89.256,79
Acreedores comerciales		10.202,56	39.158,06
Administraciones públicas		78.074,66	50.098,73
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		4.965.856,73	4.649.533,01

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2025	31/12/2024(*)
Importe neto de la cifra de negocios		2.007.890,07	1.864.591,95
Ingreso de participaciones en instrumentos de patrimonio	10.2	1.050.000,00	1.200.000,00
Intereses empresas del Grupo y asociadas	10.2	15.935,45	7.573,43
Ingresos por prestación de servicios	10.1	941.954,62	657.018,52
Otros ingresos de explotación		491,53	702,28
Gastos de personal	11.2	(108.936,96)	(102.398,89)
Sueldos, salarios y asimilados		(108.936,96)	(102.398,89)
Otros gastos de explotación	10.3	(270.184,45)	(375.208,42)
Servicios exteriores		(270.184,45)	(375.208,42)
Amortización del inmovilizado	5	(207,73)	(1.066,71)
Otros resultados		(915,45)	(24,00)
Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros en empresas de grupo y asociadas	6.5	(1.112.456,54)	(109.286,73)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		515.680,47	1.277.309,48
Ingresos financieros	10.2	1.152,53	-
Gastos financieros	10.4	(15.071,68)	(26.510,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6.2	472,37	799,74
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos	6.1	-	108.378,43
Resultado por enajenaciones y otras		-	108.378,43
RESULTADO FINANCIERO		(13.446,78)	82.667,25
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		502.233,69	1.359.976,73
Impuesto sobre beneficios	9	-	(11.563,67)
RESULTADO DEL EJERCICIO		502.233,69	1.348.413,06

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		502.233,69	1.348.413,06
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(15.242,36)	-
Por valoración de instrumentos financieros.		(15.242,36)	-
Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
Subvenciones, donaciones y legados.		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		-	-
Efecto impositivo.		-	-
B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias			
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados		-	-
Efecto impositivo		-	-
C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
TOTAL, DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)		486.991,33	1.348.413,06

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025

B) Estado total de cambios del patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Acciones y participaciones de la sociedad	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
SALDO FINAL EN 2023	145.483,00	4.753.310,50	(191.408,15)	728.112,03	(3.385.394,49)	542.199,87	-	2.592.302,76
Ajustes por cambios de criterio contable 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2023	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2023 (*)	145.483,00	4.753.310,50	(191.408,15)	728.112,03	(3.385.394,49)	542.199,87	-	2.592.302,76
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	1.348.413,06	-	1.348.413,06
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(9.358,35)	518.107,08	-	(542.199,87)	-	(33.451,14)
SALDO FINAL EN 2024 (*)	145.483,00	4.753.310,50	(200.766,50)	1.246.219,11	(3.385.394,49)	1.348.413,06	-	3.907.264,68
Ajustes por cambios de criterio contable 2024	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2024	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2024 (*)	145.483,00	4.753.310,50	(200.766,50)	1.246.219,11	(3.385.394,49)	1.348.413,06	-	3.907.264,68
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	502.233,69	(15.242,36)	486.991,33
Operaciones con socios o propietarios (Nota 8)	65,40	69.254,60	(139.705,90)	-	-	-	-	(70.385,90)
Otras variaciones del patrimonio neto (Nota 8.3)	-	-	-	138.558,46	1.348.413,06	(1.348.413,06)	-	138.558,46
SALDO FINAL EN 2025	145.548,40	4.822.565,10	(340.472,40)	1.384.777,57	(2.036.981,43)	502.233,69	(15.242,36)	4.462.428,57

(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativos

Indexa Capital Group, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	31/12/2025	31/12/2024 (*)
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION	1.455.571,02	1.185.761,55
Resultado del ejercicio antes de impuestos	502.233,69	1.359.976,73
Ajustes del resultado	45.405,61	(1.167.523,83)
Amortización del inmovilizado	207,73	1.066,71
Correcciones valorativas por deterioro	1.097.214,18	109.286,73
Variación de provisiones	-	-
Ingresos financieros	(1.067.087,98)	(1.315.951,86)
Gastos financieros	15.071,68	26.510,92
Otros ajustes	-	11.563,67
Cambios en el capital corriente	(124.980,30)	(140.436,67)
Existencias	-	-
Deudores y otras cuentas a cobrar	(7.726,28)	(1.170,59)
Otros activos corrientes	53.045,55	(236.423,45)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(170.299,57)	97.157,37
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.032.912,02	1.133.745,32
Pagos de intereses	-	(12.244,55)
Cobros de dividendos	1.050.000,00	1.200.000,00
Cobros de intereses	-	-
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros pagos (cobros)	(17.087,98)	(54.010,13)
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.455.571,02	1.185.761,55
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION	(1.108.048,46)	(1.242.676,98)
Pagos por inversiones	(1.108.048,46)	(1.396.339,54)
Empresas del grupo y asociadas	(977.426,85)	(1.396.339,54)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	(130.621,61)	-
Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
Unidad de negocio	-	-
Otros activos	-	-
Cobros por desinversiones	-	153.662,56
Empresas del grupo y asociadas	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	153.662,56
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Unidad de negocio	-	-
Otros activos	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	(1.108.048,46)	(1.242.676,98)

Indexa Capital Group, S.A.

Estado de flujos de efectivo correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

	31/12/2025	31/12/2024 (*)
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION	(208.251,30)	20.462,72
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	(139.705,90)	(9.358,35)
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(139.705,90)	(9.358,35)
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	(68.545,40)	29.821,07
Emisión	-	-
Amortización	-	(413.303,21)
Deudas con entidades de crédito	(68.545,40)	443.124,28
Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Dividendos	-	-
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	(208.251,30)	20.462,72
D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO	-	-
E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	139.271,26	(36.452,71)
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	79.954,74	116.407,45
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	219.226,00	79.954,74

Tabla de contenido

1. Actividad e información de carácter general
2. Bases de presentación de las cuentas anuales
3. Distribución de resultados
4. Normas de registro y valoración
5. Activo inmovilizado
6. Activos financieros
7. Pasivos financieros
8. Fondos propios
9. Situación fiscal
10. Ingresos y gastos
11. Operaciones y saldos con partes vinculadas
12. Otra información
13. Información sobre periodo medio de pago a proveedores
14. Hechos posteriores al cierre

1. Actividad e información de carácter general

1.1 Actividad de la Sociedad

INDEXA CAPITAL GROUP SA (anteriormente denominada Bewa7er Market, SL, en adelante “la Sociedad”) es la sociedad dominante de un grupo, formado por INDEXA CAPITAL GROUP, S.A. y sus sociedades dependientes (en adelante “el Grupo”).

La Sociedad fue constituida como sociedad limitada con el nombre de Bewa7er Market, SL en España el 16 de junio de 2014, por un periodo de tiempo indefinido. El número de identificación fiscal es A95770004 (hasta el 30/12/2022 el NIF fue B95770004).

El 28 de junio de 2022 la junta general de accionistas decidió modificar la denominación social de la Sociedad dominante a INDEXA CAPITAL GROUP SL.

El 15 de diciembre de 2022 la junta general de accionistas decidió transformar la sociedad en sociedad anónima pasando la Sociedad a denominarse INDEXA CAPITAL GROUP, S.A.

El domicilio social Sociedad estaba situado en la calle Rodríguez Arias 15 4 48008 – BILBAO (BIZKAIA). Con fecha 6 de mayo de 2019 la sociedad traslada su domicilio social a Calle Gran Vía, 35-2ª planta, 48009, BILBAO (BIZKAIA).

La Sociedad dominante tiene por objeto actuar como una sociedad *holding* para las empresas dependientes y para otras participaciones minoritarias.

Indexa Capital Group, S.A. es la sociedad cabecera de un grupo de sociedades que tienen como actividad principal la prestación de servicio de inversión y gestión de activos.

Quedan excluidas del objeto social todas las actividades para cuyo ejercicio, la ley exija requisitos especiales que no cumpla la Sociedad.

El ejercicio económico se inicia el 1 de enero y finaliza el 31 de diciembre.

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 24 de marzo de 2026, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2025. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 fueron aprobadas por la Junta de Accionistas con fecha 28 de abril de 2025.

Las acciones de Indexa Capital Group, S.A. desde el 12 de julio de 2023, están admitidas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity, tienen las mismas características y otorgan los mismos derechos a sus titulares.

Sociedades Dependientes son todas las entidades, incluidas las entidades de propósito especial, sobre las que el Grupo ostenta o pueda ostentar, directa o indirectamente, el control, entendiendo éste como el poder de dirigir las políticas financieras y de explotación de un negocio con la finalidad de obtener beneficios económicos de sus actividades. A la hora de evaluar si la sociedad controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles.

El detalle de sociedades dependientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

2025

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton (España)	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Baker Tilly	100 %
Indexa Caravel SAS (anteriormente Indexa Courtier d'Assurance SAS)	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton (Francia)	100 %

2024

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton (España)	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Baker Tilly	100 %
Indexa Caravel SAS (anteriormente Indexa Courtier d'Assurance SAS)	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton (Francia)	100 %

Indexa Capital AV, SA es el gestor automatizado independiente líder en España, con un volumen gestionado o asesorado de más de 4.408 millones de euros (M euros), de más de 134 mil clientes (datos a 31 de diciembre de 2025). Indexa Capital ofrece un servicio de gestión discrecional de carteras de fondos de inversión, de planes de pensiones o de planes de EPSV (planes de pensiones para residentes en el País Vasco), planes de pensiones de empleo, un seguro de vida-riesgo, y cuentas de ahorro remuneradas.

La estrategia de Indexa es ofrecer un servicio con menos costes, y con ello una mayor rentabilidad para el cliente (o menores pérdidas), y una diversificación mundial, y con ello una mayor rentabilidad corregida por riesgo. Los menores costes se obtienen a través de la automatización de los procesos, de las operaciones y de la indexación (inversión en fondos indexados).

Bewater Asset Management SGEIC, SA es la gestora de fondos de inversión colectiva de tipo cerrado (FICCs) líder en España, con un capital gestionado o subgestionado a 31 de diciembre de 2025 de 20,7 M euros, de 98 clientes inversores, repartidos en 17 FICCs, 7 FCRE (fondo de capital

riesgo europeo) y 2 FCR (fondo de capital riesgo) de los cuales uno es subgestionado con Renta4 y el otro es un nuevo fondo, Indexa mercados privados 2026, FCR, inscrito en la CNMV el 5 de diciembre de 2025.

La estrategia de Bewater Funds es invertir en empresas privadas con flujo de caja positivo, o cerca del mismo, en España y Portugal, en empresas cuyo modelo de negocio esté expuesto a internet, adquiriendo una participación minoritaria en general a través de una operación de secundario, comprando participaciones a los socios actuales. Se trata de un segmento de mercado de capital riesgo donde hay muchos vendedores, inversores en empresas privadas (miles de fundadores, fondos o inversores particulares) que quieren hacer líquida parte de sus participaciones, y muy pocos compradores potenciales, porque los fondos de capital riesgo suelen contar con una gran parte de su capital procedente de dinero público que les exige invertir la mayor parte de sus inversiones en ampliaciones de capital y no en operaciones de secundario.

Adicionalmente, los fondos de capital riesgo que invierten en etapas tempranas tienen poco interés en las sociedades con flujo de caja positivo, ya que necesitan que estas crezcan mucho en un corto espacio de tiempo, lo que requiere de abundante capital y elevadas pérdidas (sí están interesados en este tipo de empresas los fondos de capital riesgo de etapas más avanzadas, pero raramente lo hacen por sociedades que tengan menos de 3 M euros de EBITDA).

De esta manera Bewater Funds consigue invertir a valoraciones relativamente bajas (porque hay más vendedores que compradores) con un riesgo relativamente bajo (porque son empresas que ya tiene flujos de caja positivos), con lo que pretende ofrecer a sus clientes inversores una mayor rentabilidad corregida por riesgo que el resto de los fondos de capital riesgo.

Indexa Caravel SAS (antes Indexa Courtier d'Assurance SAS) es una sociedad anónima simplificada (SAS) constituida en 2022 como "Indexa Courtier d'Assurance", fusionada con Fund Your Future ("Caravel") en 2024 y que cambió su denominación social a "Indexa Caravel, SAS" después de la fusión.

Indexa Caravel ofrece dos servicios: un seguro de vida ahorro y el equivalente francés de un plan de pensiones individual (*Plan Épargne Retraite* – PER).

El seguro de vida ahorro se ofrece bajo la marca "Indexa Capital", en la página *web* indexacapital.com/fr/fra/, con el mismo modelo de inversión que Indexa Capital AV (menos costes, más rentabilidad, y diversificación global para una mayor rentabilidad corregida por riesgo), con un producto de seguro de vida-ahorro adaptado a la regulación y fiscalidad francesas.

El *Plan Épargne Retraite* se ofrece bajo la marca "Caravel", en la página *web* getcaravel.fr, con un modelo de inversión similar al de Indexa Capital, con diversificación global y bajos costes, con un enfoque específico en inversiones sostenibles, alineadas con los acuerdos de París, excluyendo combustibles fósiles e invirtiendo exclusivamente en empresas comprometidas con la transición ecológica para limitar el calentamiento global a +2 °C.

Con fecha 1 de marzo de 2024, Indexa Capital Group adquirió la totalidad de las participaciones de la sociedad Fund Your Future, SAS por un precio de adquisición inicial de 408.232,97 euros, en diciembre de 2024 se acordó la reducción del precio de compra en 41.986,97 euros, siendo el precio de compra final de 366.246,00 euros. La sociedad Fund Your Future SAS que operaba bajo la marca “Caravel”, era un corredor de seguros francés cuya actividad principal era la comercialización de un *Plan Épargne Retraite* (PER, equivalente a los planes de pensiones en España).

Debido a esta compra, los activos, pasivos y patrimonio del grupo se vieron incrementados siendo la partida más significativa del activo el incremento del inmovilizado intangible 505.145,88 euros y del pasivo fueron los préstamos con entidades financieras por importe de 390.194,34 euros. La compra de la sociedad Fund Your Future, SAS generó un fondo de comercio por importe de 120.908,52 euros en las cuentas consolidadas del Grupo. El resultado de Fund Your Future SAS a 29 de febrero de 2024, era de (128.349,66 euros), importe que se integró en las reservas de las cuentas consolidadas del grupo.

Las principales partidas del balance de Fund Your Future, SAS a fecha de adquisición eran las siguientes:

<u>Activo</u>	(euros)	<u>Patrimonio neto y Pasivo</u>	(euros)
Inmovilizado intangible	505.145,88	Patrimonio neto	245.337,50
Inmovilizado material	6.596,46	Total patrimonio neto	245.337,50
Inmovilizado financiero	10.000,00	Provisiones para riesgos y cargas	1.321,00
Deudores y otras cuentas a cobrar	191.741,15	Acreedores y otras cuentas a pagar	496.429,13
Tesorería	29.604,14	Total pasivo	497.750,13
Total Activo	743.087,63	Total Pasivo y Patrimonio neto	743.087,63

Con fecha 29 de octubre de 2024, se realizó la fusión de las sociedades Indexa Courtier d'Assurance SAS y Fund Your Future SAS. En virtud del acuerdo de fusión, la sociedad Indexa Courtier d'Assurance SAS absorbió a Fund Your Future SAS, y pasa a denominarse Indexa Caravel SAS.

Esta fusión se realizó conforme a las disposiciones legales vigentes y los términos establecidos en los estatutos de ambas sociedades, con el objetivo de consolidar y fortalecer la posición de la entidad resultante en el sector.

A partir de la fecha de la fusión, Indexa Caravel SAS asume todos los derechos y obligaciones de las sociedades fusionadas, garantizando la continuidad de sus operaciones y compromisos adquiridos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2025 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado por la Dirección de la misma las disposiciones legales vigentes en materia de contabilidad, en concreto por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, con objeto de reflejar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la empresa y de los estados de cambio en el Patrimonio y de los flujos de efectivo.

No existe ninguna razón excepcional por la que, para mostrar la imagen fiel, haya habido que incumplir alguna disposición legal en materia contable.

Tampoco existe ninguna información complementaria, que resulte necesario incluir, ya que la aplicación de las disposiciones legales en materia de contabilidad y los principios contables generalmente aceptados, son suficientes para mostrar la imagen fiel de la empresa.

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2025 que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 24 de marzo de 2026, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

2.2 Principios contable no obligatorios aplicados

Para mostrar la imagen fiel no ha habido razones excepcionales que justifiquen la falta de aplicación de algún principio contable obligatorio.

No se han aplicado otros principios contables no obligatorios para mostrar la imagen fiel.

2.3 Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las cuentas anuales se presentan expresadas en euros.

2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

No existen cambios en ninguna estimación contable que sea significativa ni que afecte al ejercicio actual.

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2025 se han realizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de deterioro de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, la estimación del valor razonable de los activos financieros y el cálculo del impuesto de sociedades, habiendo sido realizadas con la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales. A pesar de ello, es posible que acontecimientos

que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

No se es consciente de la existencia de ninguna incertidumbre importante que pueda aportar dudas significativas sobre el futuro de la funcionalidad de la empresa.

2.5 Comparación de la información

Las cuentas anuales adjuntas, que recogen los saldos contables correspondientes al ejercicio 2025 y al ejercicio 2024, han sido preparados de acuerdo con los principios recogidos en el Plan General de Contabilidad, aplicados uniformemente a las transacciones de ambos ejercicios.

No existen razones excepcionales que justifique la modificación de la estructura del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto o del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2024. Se permite en consecuencia la comparación de las cuentas de ambos ejercicios. En las cifras comparativas del ejercicio 2024, incluidas en las cuentas anuales del ejercicio 2025, se ha reclasificado a efectos de su comparabilidad un importe de 8.426,85 euros del epígrafe de Balance “Inversiones financieras a corto plazo – Otros activos financieros” al epígrafe “Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo – Créditos a empresas”.

2.6 Elementos recogidos en varias partidas

La sociedad no posee al cierre del ejercicio elementos patrimoniales que se hallen recogidos en más de una partida en el Balance, en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, en el estado de Cambios en el Patrimonio Neto ni el Estado de flujos de efectivo.

2.7 Cambios en criterios contables

No se ha producido en el ejercicio correspondiente a las cuentas adjuntas ningún cambio de criterio contable con respecto a los precedentes.

2.8 Corrección de errores

No se ha producido en el ejercicio correspondiente a las cuentas adjuntas ninguna corrección de errores de ejercicios precedentes.

3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad proponen a la Junta General la siguiente distribución de resultados correspondiente al presente ejercicio de acuerdo con lo previsto en los artículos 273 a 278 del texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, se incluye la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024 aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 28 de abril de 2025.

	Euros	
	31/12/2025	31/12/2024
Base de reparto:		
Pérdidas y ganancias (beneficios)	502.233,69	1.348.413,06
Distribución:		
Reserva legal	-	-
Reservas voluntarias	502.233,69	1.348.413,06

No se han repartido dividendos ni dividendos a cuenta durante el ejercicio

La distribución prevista en el reparto de los resultados del ejercicio cumple con los requisitos y limitaciones establecidos en los estatutos de la Sociedad y en la normativa legal.

4. Normas de registro y valoración

4.1 Inmovilizado intangible

Se aplican los criterios de registro y valoración para el inmovilizado intangible de acuerdo con las normas 5ª y 6ª indicadas en el Plan General de Contabilidad.

La dotación anual a la amortización se calcula por el método lineal, aplicando los porcentajes de amortización legalmente admisibles en el ámbito mercantil y tributario.

4.2 Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en función del modelo de negocio que aplica a los mismos y de las características de los flujos de efectivo del instrumento.

El modelo de negocio es determinado por la Dirección de la Sociedad y este refleja la forma en que gestionan conjuntamente cada grupo activos financieros para alcanzar un objetivo de negocio concreto. El modelo de negocio que la Sociedad aplica a cada grupo de activos financieros es la forma en que esta gestiona los mismos con el objetivo de obtener flujos de efectivo.

La Sociedad a la hora de categorizar los activos también tiene presente las características de los flujos de efectivo que estos devengan. En concreto, distingue entre aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (de ahora en adelante, activos que cumplen con el criterio de UPPI), del resto de activos financieros (de ahora en adelante, activos que no cumplen con el criterio de UPPI).

Activo financiero a coste amortizado

Se corresponden con activos financieros a los que la Sociedad aplica un modelo de negocio que tiene el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de

efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses, sobre el importe del principal pendiente, aun cuando el activo esté admitido a negociación en un mercado organizado, por lo que son activos que cumplen con el criterio de UPPI (activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente).

La Sociedad considera que los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente, cuando estos son los propios de un préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado. La Sociedad considera que no cumplen este criterio, y por lo tanto, no clasifica dentro de esta categoría, a activos financieros convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés de mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La Sociedad a la hora de evaluar si está aplicando el modelo de negocio de cobro de los flujos de efectivo contractuales a un grupo de activos financieros, o por el contrario, está aplicando otro modelo de negocio, tiene en consideración el calendario, la frecuencia y el valor de las ventas que se están produciendo y se han producido en el pasado dentro de este grupo de activos financieros. Las ventas en sí mismas no determinan el modelo de negocio y, por ello, no pueden considerarse de forma aislada. Por ello, la existencia de ventas puntuales, dentro de un mismo grupo de activos financieros, no determina el cambio de modelo de negocio para el resto de los activos financieros incluidos dentro de ese grupo. Para evaluar si dichas ventas determinan un cambio en el modelo de negocio, la Sociedad tiene presente la información existente sobre ventas pasadas y sobre las ventas futuras esperadas para un mismo grupo de activos financieros. La Sociedad también tiene presente las condiciones que existían en el momento en el que se produjeron las ventas pasadas y las condiciones actuales, a la hora de evaluar el modelo de negocio que está aplicando a un grupo de activos financieros.

Con carácter general, se incluyen dentro de esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- Créditos por operaciones comerciales: Aquellos activos financieros que se originan con la venta bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa por el cobro aplazado
- Créditos por operaciones no comerciales: Aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, procedentes de operaciones de préstamo o crédito concedidas por la Sociedad.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

No obstante, lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor

nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se valoran a coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias

Al cierre del ejercicio, la Sociedad efectúa las correcciones valorativas por deterioro oportunas siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgos valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, que ocasionan una reducción o retraso en el cobro de los flujos de efectivo futuros estimados, que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar (incluyendo los procedentes de la ejecución de garantías reales y/o personales), descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, la Sociedad emplea el tipo de interés efectivo que, conforme a las condiciones contractuales del instrumento, corresponde aplicar a fecha de cierre del ejercicio. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Activos financieros a coste

En esta categoría se incluyen los siguientes activos financieros:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con referencia a un mercado activo, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacentes este tipo de inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse con fiabilidad, salvo que cumpla los criterios para ser clasificado como un activo financiero a coste amortizado
- Las aportaciones realizadas a cuentas en participación y similares
- Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en el prestatario (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen con referencia a la evolución de la actividad de este.
- cualquier activo financiero, que inicialmente se pudiese clasificar como un activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando no sea posible obtener una estimación fiable del valor razonable.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Los honorarios abonados a asesores legales, u otros profesionales, que intervengan en la adquisición del activo se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Tampoco se registran como mayor valor del activo, los gastos generados internamente en la adquisición del activo, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de inversiones realizadas con anterioridad a que sean consideradas inversiones en el patrimonio de una empresa del grupo, multigrupo o asociada, el valor contable que tiene inmediatamente antes de que el activo pueda tener tal calificación es considerado el coste de dicha inversión.

Los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valoran al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplica este mismo criterio a los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacta un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria, o bien porque se calculan exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente incluye un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no es recuperable.

El importe de la corrección valorativa se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcula, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la entidad participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la entidad participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en los casos en que se ha realizado una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, y se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantienen tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

- En el caso de ajustes valorativos previos por revalorizaciones del activo, las correcciones valorativas por deterioro se registran contra la partida del patrimonio neto hasta alcanzar el importe de las revalorizaciones reconocidas con anterioridad, y el exceso, en su caso, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no es objeto de reversión.
- En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable es superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementa, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida del patrimonio neto que ha recogido los ajustes valorativos previos, y a partir de ese momento, el nuevo importe surgido se considera coste de la inversión. Sin embargo, cuando existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios de valoración de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo se detallan en el siguiente apartado.

Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Se incluye en esta categoría aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantienen para negociar ni procede clasificarlo en la categoría de “Activos financieros a coste amortizado”.

También se incluyen en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como “Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto”.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, con carácter general es el precio de la transacción, esto es el valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, incluyéndose el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta

que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Cuando debe asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplica el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio deja de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de estos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuye el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponde al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, se efectúan las correcciones valorativas necesarias siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionan:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que vengan motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable.

Considerando con carácter general que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúa la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los incrementos en el valor razonable en ejercicios posteriores se registran con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio para revertir la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores. A excepción de los incrementos en el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio que se registra directamente contra el patrimonio neto

Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance, tal y como establece el Marco Conceptual de Contabilidad, del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, atendiendo a la realidad económica de las transacciones y no sólo a la forma jurídica de los contratos que la regulan. En concreto, la baja de un activo financiero se registra, en su totalidad o en una parte, cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. La Sociedad entiende que se ha cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a la variación de los flujos de efectivo deje de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de “*factoring* con recurso”, las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulizaciones de activos financieros en las que las Sociedades retienen financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, las Sociedades reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

Reclasificación de activos financieros

La Sociedad reclasifica un activo financiero, cuando cambia el modelo de negocio que aplica a los mismos, siguiendo los criterios establecidos en esta memoria. La Sociedad considera que no existe una reclasificación y, por lo tanto, no aplica las siguientes políticas en los siguientes casos:

- Un instrumento de cobertura designado y eficaz en una cobertura de flujos de efectivo o

en una cobertura de la inversión neta en un negocio extranjero que ha dejado de cumplir los requisitos establecidos por el marco normativo de información financiera aplicable para ser considerado como tal

- Cuando un activo financiero pase a ser un instrumento de cobertura designado y eficaz en una cobertura de flujos de efectivo o en una cobertura de la inversión neta en un negocio extranjero.

La Sociedad registra las reclasificaciones de forma prospectiva desde la fecha reclasificación, de acuerdo con los siguientes criterios:

Reclasificación de los activos financieros a coste amortizado a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y, al contrario

La Sociedad cuando reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a coste amortizado a la de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, registra el mismo a valor razonable en la fecha de reclasificación. Cualquier pérdida o ganancia que surja, por diferencia entre el coste amortizado previo del activo financiero y el valor razonable, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por el contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias a la de activos a coste amortizado, su valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser su nuevo valor en libros.

Reclasificación de los activos financieros a coste amortizado a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y, al contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a coste amortizado a la de valor razonable con cambios en el patrimonio neto, registra el mismo a valor razonable en la fecha de reclasificación. Cualquier pérdida o ganancia que surja, por diferencia entre el coste amortizado previo del activo financiero y el valor razonable, se reconoce directamente en el patrimonio neto y aplica las políticas contables establecidas en esta memoria. El tipo de interés efectivo no se ajusta como resultado de la reclasificación.

Por el contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de medición a valor razonable con cambios en patrimonio neto a la de coste amortizado, este se registra a su valor razonable en esa fecha. Las ganancias y pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se ajustan contra el valor razonable del activo financiero en la fecha de reclasificación. Como resultado el activo financiero se valora en la fecha de reclasificación como si se hubiera medido a coste amortizado desde su reconocimiento inicial.

Reclasificación de los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y, al contrario.

Cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a la de valor razonable con cambios en el patrimonio neto, el activo financiero se sigue registrado a valor razonable.

Por el contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de valor razonable con cambios en el patrimonio neto a la de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, el activo financiero se sigue registrando a valor razonable, pero la ganancia o pérdida acumulada directamente en el patrimonio neto se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en esa fecha.

Reclasificación de las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y, al contrario

Cuando una inversión en el patrimonio de una empresa del grupo, multigrupo o asociada deba dejarse de calificar como tal, la inversión financiera que se mantenga en esa entidad se reclasifica a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias siempre que el valor razonable de las acciones se pueda estimar con fiabilidad, salvo que la Sociedad opte en ese momento por incluir la inversión en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

En tal caso, su valor razonable se valora en la fecha de reclasificación reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surja, por diferencia entre el valor contable del activo previo a la reclasificación y el valor razonable, en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que la Sociedad ejerza la mencionada opción, en cuyo caso la diferencia se imputa directamente al patrimonio neto. Se aplica este mismo criterio a las inversiones en otros instrumentos de patrimonio que puedan valorarse con fiabilidad.

Por el contrario, en el supuesto de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, su valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser su nuevo valor en libros.

Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En aquellos casos, en los que la Sociedad haya adquirido las participaciones en empresas del grupo, a través de una fusión, escisión o a través de una aportación no dineraria, si estas le otorgan el control de un negocio, valora la participación siguiendo los criterios establecidos por las normas particulares para las transacciones con partes vinculadas, establecida por el

apartado 2 de la NRV 21ª de “Operaciones entre empresas del grupo”, en virtud de la cual, las mismas han de ser valoradas por los valores que aportaban las mismas a las cuentas anuales consolidadas, formuladas bajo los criterios establecidos por el Código de Comercio, del grupo o subgrupo mayor en el que se integre la Sociedad adquirida, cuya sociedad dominante sea española. En el caso, de no disponer de unas cuentas anuales consolidadas, formuladas bajo los principios establecidos por el Código de Comercio, en el que la sociedad dominante sea española, se integrarán por el valor que aportaban dichas participaciones a las cuentas anuales individuales de la sociedad aportante.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas.

Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

4.3 Pasivos financieros

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones de este. En concreto, los instrumentos financieros emitidos se clasifican, en su totalidad o en parte, como un pasivo financiero, siempre que, de acuerdo con la realidad económica del mismo, suponga para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

También se clasifican como un pasivo financiero, todo contrato que pueda ser, liquidado con los instrumentos de patrimonio propio de la empresa, siempre que:

- No sea un derivado y obligue o pueda obligar a entregar una cantidad variable de sus instrumentos de patrimonio propio.
- Si es un derivado con posición desfavorable para la Sociedad, que pueda ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de una cantidad fija de efectivo o de otro activo financiero por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad; a estos efectos no se incluyen entre los instrumentos de patrimonio propio, aquellos que son, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio

propio de la Sociedad.

Adicionalmente, los derechos, opciones o warrants que permiten obtener un número fijo de instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad se registran como instrumentos de patrimonio, siempre y cuando la Sociedad ofrezca dichos derechos, opciones o warrants de forma proporcional a todos los accionistas de la misma clase de instrumentos de patrimonio. Sin embargo, si los instrumentos otorgan al tenedor el derecho a liquidarlos en efectivo o mediante la entrega de instrumentos de patrimonio en función de su valor razonable o a un precio fijado, estos son clasificados como pasivos financieros.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valoran al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En este caso, cuando se haya deteriorado la totalidad del coste de la cuenta en participación, las pérdidas adicionales que genera esta, se clasificarán como un pasivo.

Se registran de la misma forma los préstamos participativos que devenguen intereses de carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Los gastos financieros devengados por el préstamo participativo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, y los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo a un criterio financiero o, si no resultase aplicable, de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

En aquellos casos, en los que la Sociedad no transfiere los riesgos y beneficios inherentes a un activo financiero, reconoce un pasivo financiero por un importe equivalente a la contraprestación recibida.

Las categorías de pasivos financieros, entre los que la Sociedad clasifica a los mismos, son las siguientes:

Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, la Sociedad clasifica dentro de esta categoría a los siguientes pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico con pago aplazado, y
- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos financieros derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Los préstamos participativos que tienen características de préstamo ordinario o común también se clasifican dentro de esta categoría.

Los pasivos financieros a coste amortizado se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

No obstante, lo anterior, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que, de acuerdo con lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

Baja de pasivos financieros

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La Sociedad también da de baja pasivos financieros propios que adquiere (aunque sea con la intención de venderlo en un futuro).

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte de este que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original. Adicionalmente, la Sociedad en aquellos casos en los que dicha diferencia es inferior al 10% también considera que las condiciones del nuevo instrumento financiero son sustancialmente diferentes, cuando hay otro tipo de modificaciones sustanciales en el mismo de carácter

cualitativo, tales como: cambio de tipo de interés fijo a tipo de interés variable o viceversa, la reexpresión del pasivo en una divisa distinta, un préstamo ordinario que se convierte en préstamo participativo, etc.

La Sociedad contabiliza los efectos de la aprobación de un convenio de acreedores en el ejercicio que se aprueba judicialmente siempre que de forma racional se prevea su cumplimiento. A tal efecto, la Sociedad registra dicha aprobación, realizará un registro en dos etapas:

- Primero analiza si se ha producido una modificación sustancial de las condiciones de la deuda para lo cual descuenta los flujos de efectivo de la antigua y de la nueva empleando el tipo de interés inicial, para posteriormente, en su caso (si el cambio es sustancial),
- Registrar la baja de la deuda original y reconocer el nuevo pasivo por su valor razonable (lo que implica que el gasto por intereses de la nueva deuda se contabiliza a partir de ese momento aplicando el tipo de interés de mercado en esa fecha).

Instrumentos de patrimonio propio

Figuran registrados en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, no reconociéndose en ningún caso como activos financieros ni registrándose resultado alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas con los mismos.

Los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el Patrimonio Neto como menores Reservas.

Fianzas entregadas

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un pago anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos se valoran por su valor razonable.

4.3 Transacciones en moneda extranjera

La valoración de las operaciones en moneda extranjera se realiza conforme a lo dispuesto en la norma 13ª de las Normas de Valoración del Plan General de Contabilidad.

4.4 Impuestos sobre beneficios

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (Base Imponible del Impuesto). Las diferencias se distinguen según su carácter de permanentes o temporarias generando estas últimas los correspondientes activos o pasivos por impuesto diferido.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que, en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos

4.5 Ingresos y gastos

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Los intereses recibidos de activos financieros y pagados de pasivos financieros se reconocen utilizando el método de tipo de interés efectivo. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos recibidos de la inversión en empresas del grupo se registran como ingresos en el ejercicio en que se anuncia la distribución de este beneficio por parte del órgano de administración correspondiente de la sociedad participada. Asimismo, los dividendos distribuidos procedentes inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso, y minoran, en su caso, el valor contable de la inversión.
- Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

Tal y como se ha indicado previamente, y dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del capítulo “Importe neto de la cifra de negocios”, por lo que, conforme a lo establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, los deterioros y pérdidas de las participaciones en sociedades dependientes multigrupo y asociadas, así como el resultado de las enajenaciones se incluyen dentro del resultado de explotación de la sociedad.

A continuación, se detallan las rúbricas que, en la Sociedad, forman parte del “Importe neto de la cifra de negocios”:

- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio: incluyen dividendos devengados por la tenencia de participaciones en el capital de entidades.
- Ingresos por intereses de empresas del Grupo y asociadas: incluyen intereses de valores de renta fija a favor de la Sociedad devengados en el ejercicio.

No obstante, siguiendo el criterio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios obtenidos a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas aun eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

4.6 Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

A 31 de diciembre de 2025 y de 2024 no existía registrada ninguna provisión por estos conceptos.

4.7 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

4.8 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

El criterio de valoración utilizado en las transacciones entre entidades vinculadas ha sido, en su caso, el valor razonable.

4.9 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

4.10 Indemnizaciones por cese

Las indemnizaciones por cese se pagan a los empleados como consecuencia de la decisión de la Sociedad de rescindir su contrato de trabajo antes de la edad normal de jubilación o cuando el empleado acepta renunciar voluntariamente a cambio de esas prestaciones. La Sociedad reconoce estas prestaciones cuando se ha comprometido de forma demostrable a cesar en su empleo a los trabajadores de acuerdo con un plan formal detallado sin posibilidad de retirada o a proporcionar indemnizaciones por cese como consecuencia de una oferta para animar a una renuncia voluntaria. Las prestaciones que no se van a pagar en los doce meses siguientes a la fecha del balance se descuentan a su valor actual.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad no ha abonado ningún importe en concepto de indemnizaciones por cese.

4.11 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- Actividades de explotación: actividades que constituyen los ingresos ordinarios de la sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- Actividades de inversión: actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición.

5. Inmovilizado Intangible

5.1 Análisis del movimiento

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante el ejercicio 2025 y 2024, en este epígrafe, se muestra a continuación, en euros:

	Aplicaciones informáticas	Propiedad industrial	Investigación	Total
Valor de Coste				
Saldo a 01/01/2024	1.543,08	1.097,93	979,34	3.620,35
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2024	1.543,08	1.097,93	979,34	3.620,35
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2025	1.543,08	1.097,93	979,34	3.620,35
Amortización Acumulada				
Saldo a 01/01/2024	(1.543,08)	(7,32)	(57,85)	(1.608,25)
Altas	-	(968,77)	(97,94)	(1.066,71)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2024	(1.543,08)	(976,09)	(155,79)	(2.674,96)
Altas	-	(109,79)	(97,94)	(207,73)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
Saldo a 31/12/2025	(1.543,08)	(1.085,88)	(253,73)	(2.882,69)
Neto a 31/12/2024	-	121,84	823,55	945,39
Neto a 31/12/2025	-	12,05	725,61	737,66

A 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Sociedad no tiene compromisos de compra de importe significativo.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 la Sociedad no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del inmovilizado intangible.

5.2 Arrendamientos financieros

La Sociedad no soporta ningún arrendamiento financiero ni ninguna otra operación de naturaleza similar sobre activos no corrientes.

6. Activos financieros

6.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El detalle de los instrumentos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Instrumentos financieros a largo plazo	31/12/2025	31/12/2024
Inversiones financieras a L/p	240.843,94	125.501,09
Total	240.843,94	125.501,09

La composición de los activos financieros a valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es la siguiente:

Nombre participación	Actividad	31/12/2025	31/12/2024	Ajustes por valoración
Coinscrap Finance SL	Consultoría	19.018,86	19.018,86	-
Balio Fintech SL	Servicios	15.242,35	30.484,71	(15.242,36)
Momento Seguros Holding Ltd	Aseguradora	27.257,14	27.257,14	-
Bank2email SL (Banktrack)	Consultoría	24.963,60	25.000,00	(36,40)
Tpaga Technologies Inc.	Servicios	23.740,38	23.740,38	-
Bewater Inversiva FCRE	Fondo de inversión	20.299,49	0,00	-
Owners	Servicios	30.000,00	0,00	-
Phishguard Intelligence SL	Consultoría	30.000,00	0,00	-
Senior Expert Servicios de Asesoramiento SL	Consultoría	30.000,00	0,00	-
Bewater Poolcomet FCRE	Fondo de inversión	20.322,12	0,00	-
Total		240.843,94	125.501,09	(15.278,75)

En las participaciones anteriores, a 31 de diciembre de 2025 se ha registrado una minusvalía de 15.278,75 euros (sin deterioro a 31 de diciembre de 2024).

Con fecha 26 y 31 de julio de 2024 se procedió a realizar la venta de las participaciones en Coconut Ventures SL (Tuio). Se procedió a la venta de la totalidad de las 287 participaciones que pertenecían a Indexa Capital Group por un importe de 103.523,77 euros en el acuerdo del 26 de julio de 2024 y 50.138,79 euros en el acuerdo del 31 de julio de 2024 registrándose un beneficio por importe de 108.378,43 miles de euros en el epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros” dentro de la cuenta de resultados.

6.2 Inversiones financieras a corto plazo

El detalle las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Inversiones financieras a corto plazo	31/12/2025	31/12/2024
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	21.298,23	20.924,95
Total	21.298,23	20.924,95

Los activos financieros a corto plazo de la sociedad se componen principalmente de una cuenta de gestión discrecional en la filial Indexa Capital AV, en la que ha invertido el efectivo disponible en un fondo monetario *BlackRock ICS Eur Liquidity Premier*. A 31 de diciembre de 2025 la variación del valor razonable fue registrada en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros” dentro de la cuenta de resultados por importe de 472,37 euros (799,74 euros al 31 de diciembre de 2024).

Los intereses del préstamo están compuestos por los intereses devengados y pendientes de cobro por el préstamo concedido a la filial *Indexa Caravel*.

6.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo	219.226,00	79.954,74
Total	219.226,00	79.954,74

El efectivo lo componen los saldos a favor de la empresa en bancos de disponibilidad inmediata cuyo importe a 31 de diciembre de 2025 asciende a 219.226 euros (79.954,74 euros al 31 de diciembre de 2024).

6.4 Otra información relativa a activos financieros

A) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

B) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

En los ejercicios 2025 y 2024 no se han registrado cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros.

C) Valor razonable

Cuando los activos financieros se han valorado por su valor razonable, se han utilizado las cotizaciones de mercado, si están disponibles.

Los únicos activos registrados a valor razonable tanto en el ejercicio 2025, como en el 2024, han sido los saldos correspondientes al valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto.

6.5 Inversión en empresas del grupo y asociadas

El detalle de sociedades dependientes de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

2025

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton (España)	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Audalia Nexia	100 %
Indexa Caravel SAS (anteriormente Indexa Courtier d’Assurance SAS)	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton (Francia)	100 %

2024

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton (España)	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Audalia Nexia	100 %
Indexa Caravel SAS (anteriormente Indexa Courtier d'Assurance SAS)	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton (Francia)	100 %

El epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Inversiones en empresas del grupo y asociadas	31/12/2025	31/12/2024
Participación en empresas del grupo	2.721.885,38	3.234.127,92
Préstamos a empresas del grupo	1.307.212,85	930.000,00
Interés préstamo	15.935,45	8.426,85
Total	4.045.033,68	4.172.554,77

El detalle de los movimientos de las participaciones en empresas del grupo y asociadas en el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

2025**Valor inicial inversiones de patrimonio**

	01/01/25	Aportación	Devolución	31/12/25
Indexa Capital AV	2.550.019,92	-	-	2.550.019,92
Bewater Asset Management	825.000,00	-	-	825.000,00
Indexa Caravel	416.246,00	575.214,00	-	991.460,00
Total	3.791.265,92	575.214,00	-	4.366.479,92

Aportaciones de socios

	01/01/25	Aportación	Devolución	31/12/25
Indexa Capital AV	100.000,00	-	(100.000,00)	-
Bewater Asset Management	1.180.000,00	125.000,00	-	1.305.000,00
Indexa Caravel	-	-	-	-
Total	1.280.000,00	125.000,00	(100.000,00)	1.305.000,00

Deterioros

	01/01/25	Aportación	Devolución	31/12/25
Indexa Capital AV	-	-	-	-
Bewater Asset Management	(1.787.138,00)	(170.996,54)	-	(1.958.134,54)
Indexa Caravel	(50.000,00)	(941.460,00)	-	(991.460,00)
Total	(1.837.138,00)	(1.112.456,54)	-	(2.949.594,54)

Valor neto contable	3.234.127,92	529.217,46	(1.041.460,00)	2.721.885,38
----------------------------	---------------------	-------------------	-----------------------	---------------------

2024**Valor inicial**

	01/01/2024	Aportación	Devolución	31/12/2024
Indexa Capital AV	2.550.019,92	-	-	2.550.019,92
Bewater Asset Management	825.000,00	-	-	825.000,00
Indexa Caravel	50.000,00	366.246,00	-	416.246,00
Total	3.425.019,92	366.246,00	-	3.791.265,92

Aportaciones

	01/01/2024	Aportación	Devolución	31/12/2024
Indexa Capital AV	-	100.000,00	-	100.000,00
Bewater Asset Management	930.000,00	250.000,00	-	1.180.000,00
Indexa Caravel	-	-	-	-
Total	930.000,00	350.000,00	-	1.280.000,00

Deterioros

	01/01/2024	Dotación	Reversión	31/12/2024
Indexa Capital AV	(94.595,77)	-	94.595,77	-
Bewater Asset Management	(1.583.255,50)	(203.882,50)	-	(1.787.138,00)
Indexa Caravel	(50.000,00)	-	-	(50.000,00)
Total	(1.727.851,27)	(203.882,50)	94.595,77	(1.837.138,00)

Valor neto contable	2.627.168,65	512.363,50	94.595,77	3.234.127,92
----------------------------	---------------------	-------------------	------------------	---------------------

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2025 y 2024 de las sociedades participadas es el siguiente:

2025

Sociedad	Capital	Reservas	Prima de emisión	Otras partidas	Resultado ejercicio
Indexa Capital AV	600.000,00	1.180.675,31	1.950.019,92	(2.023.081,46)	2.884.813,48
Bewater Asset Management	125.000,00	(1.476,74)	700.000,00	(397.425,47)	(170.250,37)
Indexa Caravel	50.000,00	-	-	(948.901,16)	(893.608,55)

2024

Sociedad	Capital	Reservas	Prima de emisión	Otras partidas	Resultado ejercicio
Indexa Capital AV	600.000,00	839.929,72	1.950.019,92	(2.023.081,46)	1.390.745,59
Bewater Asset Management	125.000,00	(1.476,74)	700.000,00	(397.425,47)	(208.235,79)
Indexa Caravel	50.000,00	-	373.687,00	(158.911,00)	(789.990,00)

Durante el ejercicio 2025, se ha registrado un deterioro en Indexa Caravel, SAS por importe de 941.460,00 euros como consecuencia del acuerdo de reducción de capital para compensación de pérdidas por dicho importe, aprobado en el ejercicio. Este deterioro se ha registrado en el

epígrafe “Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros en empresas del grupo y asociadas” de la cuenta de pérdidas y ganancias al 31 de diciembre de 2025.

Los préstamos a empresas del grupo están compuestos por los préstamos a Indexa Caravel, por un importe de 1.305.000,00 euros al 31 de diciembre de 2025 (930.000,00 euros al 31 de diciembre de 2024). Los intereses devengados y acumulados del préstamo son del 1,4 % anual, en el ejercicio 2025 ascienden a 15.935,45 euros (7.573,43 en el ejercicio 2024). El préstamo será amortizado a partir del quinto año.

7. Pasivos financieros

7.1 Pasivos financieros a corto plazo

El detalle de los pasivos financieros a corto plazo a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Pasivos financieros a coste amortizado	31/12/2025	31/12/2024
Deudas con entidades de crédito	413.929,65	482.475,05
Otras deudas a corto plazo	1.221,29	170.536,49
Acreedores comerciales	10.202,56	39.158,06
Total	425.353,50	692.169,60

El saldo correspondiente a “Deudas con entidades de crédito” corresponde al saldo dispuesto de una línea de crédito en Banco Sabadell. La fecha de vencimiento de la línea de crédito es 30 de junio de 2026. Los intereses de la línea de crédito en el ejercicio 2025 han sido 15.071,68 euros (14.266,37 en 2024). Los intereses definidos son el 5% del saldo dispuesto y el 0,15% del saldo no dispuesto.

Al 31 de diciembre de 2024, el importe del epígrafe “Otras deudas a corto plazo” estaba compuesto principalmente por el saldo pendiente de pago tras la compra de Indexa Caravel, a 31 de diciembre de 2024 ascendía a 169.320,00 euros y que han sido cancelados en el ejercicio 2025, mediante pago en efectivo por importe de 100.000 euros y la ampliación de capital por compensación de créditos por importe de 69.320 euros.

7.2 Préstamos pendientes de pago al cierre del ejercicio

La sociedad no ha producido ningún impago ni del principal ni de los intereses de ningún préstamo ni de ninguna otra operación de naturaleza similar durante el presente ejercicio.

7.3 Acreedores y otras cuentas a pagar

El detalle de los acreedores y otras cuentas a pagar 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Acreedores y otras cuentas a pagar	31/12/2025	31/12/2024
Acreedores comerciales	10.202,56	39.158,06
Administraciones públicas	78.074,66	50.098,73
Total	88.277,22	89.256,79

El saldo pendiente con administraciones públicas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Administraciones públicas	31/12/2025	31/12/2024
IRPF	17.813,12	4.512,72
Impuesto de sociedades	-	2.294,87
Seguridad social	967,51	883,58
IVA	59.294,03	42.407,56
Total	78.074,66	50.098,73

8. Fondos propios

8.1 Capital Social y prima de emisión

La evolución del capital social de Indexa Capital Group se resume en la siguiente tabla:

	Actuación corporativa	Valor nominal (euros)	Capital Social (euros)
15/06/2014	Constitución	1	22.700
12/12/2014	Ampliación	1	65.872
04/11/2015	Ampliación	1	97.164
22/04/2016	Ampliación	1	105.909
15/07/2016	Ampliación	1	119.217
08/11/2016	Ampliación	1	131.139
24/11/2017	Ampliación	1	142.387
10/12/2019	Ampliación	1	145.483
15/12/2022	Split 1 x 100	0,01	145.483
06/05/2025	Ampliación	0,01	145.548

Ampliación 12 de diciembre de 2014

En esta primera ampliación de capital se establecieron los porcentajes de propiedad entre los 3 socios fundadores, François Derbaix (a través de Derbaix Ventures I), Ramón Blanco Duelo y Unai Ansejo Barra (90,76 % del total); y Cabiedes & Partners IV tomó su primera participación en la empresa, con un 5 %.

Ampliación 4 de noviembre de 2015

Tras un año de tramitación de la autorización por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la constitución de Indexa Capital AV, SA se autoriza a finales de noviembre de 2015. Esta ampliación de capital se realizó para dotar a Indexa Capital de los recursos propios necesario para realizar su actividad. Se dio entrada a tres nuevos socios, Viriditas SL, Marta Esteve Quesada y Fides Capital SL, y asimismo Cabiedes & Partners IV aumentó su participación.

Ampliación 22 de abril de 2016

Para el lanzamiento de Bewater Funds se acometió una nueva ampliación de capital que fue suscrita por los socios existentes más tres nuevos inversores minoritarios.

Ampliación 15 de julio de 2016

En esta ampliación, varios asesores y directivos de la sociedad entraron en el accionariado de la sociedad.

Ampliación 8 de noviembre de 2016

Tras un año de actividad de Indexa Capital, la sociedad amplió capital para acelerar su crecimiento. Entró en el capital Penja Strategy SL.

Ampliación 24 de noviembre de 2017

Tras un nuevo año de crecimiento exponencial en Indexa Capital, se decidió ampliar de nuevo capital para reforzar este crecimiento. Entró en el capital All Iron Technology.

Ampliación 10 de diciembre de 2019

Tras dos años de actividad de Indexa Capital y uno de Bewater Funds, se realizó la última ampliación de capital para reforzar la solvencia del Grupo y para incrementar el crecimiento. Esta ampliación se cubrió entre los socios existentes.

Split 1 x 100

En la Junta General de Accionistas del 15 de diciembre de 2022 se acordó realizar un Split 1 x 100 en el número de acciones de la sociedad.

Ampliación 6 de mayo de 2025

El 28 de abril de 2025 la Junta General de Accionistas acuerda proponer un aumento del capital social, mediante la emisión de seis mil quinientas cuarenta acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una y una prima de emisión de acciones de sesenta y nueve mil doscientos cincuenta y cuatro euros con sesenta céntimos de euro, mediante compensación de créditos por importe de 69.320 euros correspondientes a importes pendientes de pago por el precio de compra de las acciones de la sociedad Fund Your Future, SAS por Indexa Capital Group, S.A. La ampliación de capital fue aprobada el 28 de abril de 2025 por la Junta General de Accionistas.

No existen varias clases de acciones o participaciones en el capital.

8.2 Restricción de la disponibilidad

No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas, salvo aquellas reservas indisponibles por prescripción legal o estatutaria.

8.3 Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantiene la empresa a 31 de diciembre de 2025 asciende a 340.472,40 euros que corresponde a 24.852 acciones propias (200.766,50 a 31 de diciembre de 2024 que corresponde a 23.210 acciones propias).

8.4 Reserva legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se haya determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un

10 % de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10 % del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, la Reserva Legal está dotada en su totalidad.

9. Situación fiscal

Los saldos de activos y pasivos con las Administraciones públicas al cierre del ejercicio 2025 son:

Activos con las Administraciones públicas	31/12/2025	31/12/2024
IRPF	0,73	-
IVA	16.748,83	17.917,39
Total	16.749,56	17.917,39

Pasivos con las Administraciones públicas	31/12/2025	31/12/2024
IRPF	17.813,12	4.512,72
Impuesto de sociedades	-	2.294,87
Seguridad social	967,51	883,58
IVA	59.294,03	42.407,56
Total	78.074,66	50.098,73

9.1 Impuesto de sociedades

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable de la sociedad, del ejercicio 2024, y la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Resultado del ejercicio antes de impuestos	502.233,69	1.359.976,73
Gasto no deducible	915,45	-
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(1.050.000,00)	(1.294.595,77)
Resultado contable ajustado	(546.850,86)	65.380,96
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	-
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	-	-
(Importe neto sociedades Grupo)	-	-
Base imponible	(546.850,86)	65.380,96
Compensaciones aplicables	-	(6.538,10)
Base Imponible previa	-	58.842,86
Compensación base imponible previa	-	(41.190,00)
Base liquidable	-	17.652,86
Cuota sobre base imponible	-	3.530,57
Deducciones	-	1.235,70
Gasto / Impuesto a pagar (devolver)	-	2.294,87
(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Cuota	-	20%
Sobre base imponible	-	2.294,87
Ajuste ejercicios anteriores	-	9.268,80
Gasto por impuesto de sociedades	-	11.563,67

Los ajustes permanentes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se deben fundamentalmente a los dividendos recibido de las sociedades participadas.

9.2 Bases imponibles negativas

Las bases imponibles negativas de Indexa Capital Group, S.A. al cierre del ejercicio 2025 son:

Ejercicio	Base imponible negativa	Base imponible aplicada 2025	Base imponible pendiente de aplicar
2014	11.865,17	11.865,17	-
2015	34.001,36	29.324,83	4.676,53
2016	710.307,88	-	710.307,88
2017	144.303,77	-	144.303,77
2018	76.266,04	-	76.266,04
2019	24.574,04	-	24.574,04
2020	-	-	-
2021	-	-	-
2022	-	-	-
2023	177.233,53	-	177.233,53
2024	546.850,86	-	546.850,86
Total	1.725.402,65	41.190,00	1.684.212,65

9.3 Incentivos fiscales

La empresa ha aplicado los incentivos fiscales a los que tiene derecho según la normativa fiscal vigente.

9.4 Ejercicios pendientes de comprobación

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios desde 2021 de todos los impuestos que le son de aplicación. No obstante, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

9.5 Garantías y contingencias

Pasivos contingentes

La Sociedad no tiene pasivos contingentes por litigios surgidos en el curso normal del negocio y no se prevé que surjan pasivos significativos.

Avaless y otras garantías

El Grupo a cierre del ejercicio 2025 y 2024 no tiene concedidos avales por entidades bancarias.

10. Ingresos y gastos

10.1 Importe neto de la cifra de negocios

El importe neto de la cifra de negocios al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detalla a continuación:

Importe neto de la cifra de negocios	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos financieros participaciones empresas del grupo.	1.050.000,00	1.200.000,00
Importe de créditos a corto plazo	15.935,45	7.573,43
Ingresos por prestación de servicios	941.954,62	657.018,52
Total	2.007.890,07	1.864.591,95

En el ejercicio 2025 se han facturado a las sociedades Bewater Asset Management e Indexa Capital AV por el uso de marca “Indexa”. Se ha procedido a facturar un 10% de forma trimestral de la cifra de negocios de las filiales, lo que ha generado unos ingresos de 941.954,62 euros al 31 de diciembre de 2025 (657.018,52 euros en 2024). El saldo pendiente de cobro por este concepto al 31 de diciembre de 2025 es de 421.967,66 euros (a 31 de diciembre de 2024 es de 228.050,28 euros), registrado en el epígrafe “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar – Clientes empresas del grupo y asociadas”.

10.2 Ingresos

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detallan a continuación:

Otros ingresos de explotación	31/12/2025	31/12/2024
Ingresos financieros participaciones empresas del grupo.	1.050.000,00	1.200.000,00
Ingresos de créditos a corto plazo	15.935,45	7.573,43
Otros ingresos financieros	1.152,53	-
Total	1.067.087,98	1.207.573,43

Los ingresos financieros por participaciones en empresas del grupo corresponden a los dividendos aprobados por el Consejo de la sociedad participada Indexa Capital AV. El detalle de los dividendos repartidos y su fecha de aprobación en el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

Importe (euros)	Fecha de aprobación en consejo 2025
1.000.000	03/03/2025
50.000	19/06/2025
Importe (euros)	Fecha de aprobación en consejo 2024
100.000	23/01/2024
300.000	21/02/2024
500.000	05/03/2024
200.000	30/04/2024
100.000	24/05/2024

Los ingresos de créditos a corto plazo con un importe de 15.935,45 euros corresponden a los intereses devengados en el ejercicio 2025 por el préstamo realizado a Indexa Caravel, SAS (7.573,13 euros a 31 de diciembre de 2024). El importe acumulado de los intereses pendientes de cobro a 31 de diciembre de 2025 es de 15.935,45 euros (8.426,85 a 31 de diciembre de 2024).

10.3 Otros gastos de explotación

El desglose de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

Otros gastos de explotación	31/12/2024	31/12/2024
Servicios de profesionales independientes	(263.715,17)	(356.669,95)
Servicios bancarios y similares	(1.669,24)	(1.707,05)
Primas de seguros	(3.684,40)	(15.782,06)
Otros servicios	(1.115,64)	(1.049,36)
Total	(270.184,45)	(375.208,42)

10.4 Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detallan a continuación:

Gastos financieros	31/12/2025	31/12/2024
Intereses deuda otras vinculadas	-	(8.332,77)
Intereses préstamos de socios	-	(3.911,78)
Otros gastos	(15.071,68)	(14.266,37)
Total	(15.071,68)	(26.510,92)

En julio de 2024 se canceló el préstamo de acciones para proveer de liquidez al mercado *BME Growth* que generó intereses de deuda con otras vinculadas por importe 7.242,49 euros en el ejercicio 2024.

En marzo de 2024 tenían vencimiento los de préstamos de socios que devengaron intereses por importe de 3.911,78 en el ejercicio 2024.

En otros gastos se incluyen los intereses de la póliza de crédito que mantiene la sociedad en el Banco Sabadell.

11. Operaciones y saldos con partes vinculadas

11.1 Saldos con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 se detallan a continuación:

Activo	Entidad	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Cientes, empresas del grupo y asociadas		10.1	349.428,26	228.050,28
	Indexa Capital AV, SA		399.925,42	223.185,96
	Bewater Asset Management SGEIC, SA		22.042,24	4.864,32

Préstamo empresas del grupo	Indexa Caravel SAS	6.5	1.307.212,85	930.000,00
Intereses de prestamos	Indexa Caravel, SAS	10.1	15.935,45	8.426,85

Cuenta de pérdidas y ganancias	Entidad	Nota	31/12/2025	31/12/2024
Prestación de servicios		10.1	941.954,62	656.718,52
	Indexa Capital AV, SA		922.230,48	642.378,99
	Bewater Asset Management SGEIC, SA		19.724,14	14.339,53
Intereses autocartera			-	(7.242,49)
Intereses de prestamos	Indexa Caravel, SAS	10.1	15.935,45	7.573,43

Los préstamos a empresas del grupo están compuestos por un único préstamo a Indexa Caravel, por un importe de 1.307.212,85 euros a 31 de diciembre de 2025 (930.000,00 euros a 31 de diciembre de 2024). Los intereses son del 1,4 % anual, en el ejercicio 2025 los intereses devengados ascienden a 15.935,45. El préstamo no tiene fecha de vencimiento.

El saldo registrado en el epígrafe “Clientes, empresas del grupo y asociadas” se debe fundamentalmente a los saldos pendientes de cobro a Bewater Asset Management e Indexa Capital AV por el uso de marca “Indexa”. (Ver nota 10.2)

11.2 Importes recibidos por el personal de alta dirección y por los miembros del órgano de administración.

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados en el curso del ejercicio por el personal de alta dirección y los miembros del órgano de administración, así como del pago de primas de seguros de vida en el caso de que existieran, están incluidos en el epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de "Gastos de personal" del modelo de cuentas de pérdidas y ganancias y ascienden a 108.936,96 euros en el ejercicio 2025 (102.398,89 euros en el ejercicio 2024).

Los miembros del consejo de administración de Indexa Capital Group como directivos de la Sociedad y de sus filiales, en el año 2025 y 2024, recibieron conjuntamente una retribución de:

(Euros)	31/12/2025	31/12/2024
Retribuciones a corto plazo	331.686,46	305.285,52
Otras retribuciones	-	-
Dietas	-	-
Total Saldos	331.686,46	305.285,52

Las retribuciones de alta dirección son, retribuciones a corto plazo por un importe de 122.165,09 euros en el ejercicio 2025 (120.112,04 en 2024), en concepto de prestación de servicios de dirección general y ejecutiva desde Indexa Capital Group, y 56.536,63 euros de gastos de personal, siendo un total de 178.701,72 euros en 2025 (172.658,69 euros en 2024) la retribución total de alta dirección en el ejercicio 2025.

Asimismo, no existen cláusulas de garantía o «blindaje» de administradores o altos directivos para casos de extinción de sus contratos, despido o cambio de control.

Al 31 de diciembre de 2025 y de 2024, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del órgano de administración.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 4 hombres y 2 mujeres. Cada uno de los consejeros no ejecutivos, que asciende a 1 hombre y 2 mujeres, han percibido un total de 42.900 euros en 2025 (37.500,00 euros en 2024). La retribución de los consejeros independientes en el año 2025 se ha realizado mediante el pago en acciones de la sociedad matriz, Indexa Capital Group SA.

11.3 Situaciones de conflicto de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 229 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital.

Asimismo, tanto ellos como las personas a ellos vinculadas, se han abstenido de incurrir en los supuestos de conflicto de interés previstos en el artículo 229 de dicha ley, excepto en los casos en que haya sido obtenida la correspondiente autorización.

11.4 Transacciones con partes vinculadas

Los siguientes accionistas del Grupo tienen relaciones comerciales con empresas del grupo de manera directa o indirecta:

Parte vinculada	Importe con empresas del Grupo en euros 2025	Importe con empresas del Grupo en euros 2024	Vinculación
Viriditas SL	383.677,61	344.049,07	Yago Arbeloa es accionista de Viriditas SL y también es presidente ejecutivo de MioGroup. Hashtag Media Group es una empresa del grupo MioGroup a través de la cual Indexa Capital AV contrata la publicidad en prensa y en exterior.
François Derbaix	96.473,30	95.590,00	François Derbaix fue accionista de Rankia SL, hasta mayo de 2025, y también es accionista de Indexa Capital Group indirectamente a través de Derbaix Ventures 1. Indexa Capital AV contrata publicidad a Rankia.
François Derbaix y Unai Ansejo Barra	21.893,24	28.822,48	François y Unai son socios minoritarios de Procera Tecnología SL. Procera Technologies, que opera bajo la marca Pibisi, es una empresa que proporciona servicios relacionados con la prevención de blanqueo de capitales de la que Indexa Capital AV es cliente.
Fides Capital SL	14.520,00	14.520,00	Fides Capital SCR, SA es accionista de Indexa Capital, Group y es socio de eGarante SL eGarante es una empresa que proporciona servicios

			relacionados con la seguridad informática de la que Indexa Capital AV es cliente.
François Derbaix, Ramón Blanco Duelo y Unai Ansejo Barra.	15.371,83	11.455,96	François, Ramón y Unai son inversores en Intelligent Morphing Portals, Lda, que opera bajo la marca "DocDigitizer, indirectamente a través del fondo Bewater DocDigitizer FICC. DocDigitizer proporciona servicios relacionados con la automatización de la validación de documentos como DNIs de la que Indexa Capital AV es cliente.

12. Otra información

12.1 Número medio de empleados

La composición de la plantilla media de los ejercicios 2025 y 2024 se detalla a continuación:

	2025	2024
Categoría – número de empleados		
Directivos	1,00	1,00
Técnicos	-	-
Total	1,00	1,00

El grupo no tiene empleados con discapacidad a la fecha de cierre del ejercicio.

12.2 Impacto medio ambiental

Dada la actividad a la que se dedican la Sociedad dominante y las sociedades dependientes, la misma no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de esta. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas respecto a información de cuestiones medioambientales.

No existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo con la norma de elaboración "3ª Estructura de las cuentas anuales" en su punto 2, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas (Real Decreto 1515/2007 de 16 de noviembre).

No existe ninguna partida que deba ser incluida de acuerdo con la Resolución de 8 de febrero de 2006, del ICAC, por las que se aprueban normas para el registro, valoración e información de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

12.3 Auditoría externa

El importe de los honorarios de Grant Thornton por los servicios de auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2025 ha ascendido a un importe de 3.692 de euros (3.574 euros en 2024). Adicionalmente, los honorarios de Grant Thornton por la auditoría de las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad del ejercicio 2025 han ascendido a 9.297 euros (9.000 euros en 2024).

Por otro lado, se han devengado honorarios por otros servicios relacionados con la revisión limitada de los estados financieros semestrales consolidados del Grupo por importe de 9.297

euros en 2025 (9.000 euros en 2024). Asimismo, en el ejercicio 2025 se han devengado 3.000 euros por servicios de procedimientos acordados prestados por el auditor. Por otro lado, se han devengado 12 miles de euros por las auditorías de entidades del Grupo por otras entidades de la red internacional de Grant Thornton.

13. Información sobre periodo medio de pago a proveedores

La información en relación con el período medio de pago o a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	2025	2024
Periodo medio de pago a proveedores	17 días	14 días
Ratio de operaciones pagadas	98 %	86 %
Ratio de operaciones pendientes de pago	2 %	14 %
Total pagos realizados (euros)	330.220,76	376.197,23
Total pagos pendientes (euros)	3.386,42	26.271,67

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional a partir de 2022 en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose para el ejercicio 2025 y 2024 se muestra en el siguiente cuadro:

	2025	2024
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	141	101
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	76%	77 %
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente (euros)	251.889,41	287.910,39
Porcentaje del importe total pagado	98%	86 %

14. Hechos posteriores al cierre

El Consejo de Administración acordó el lanzamiento de un programa de recompra de acciones propias para su posterior amortización y la consiguiente reducción de capital social, que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas, que se espera durante el 2026.

Con fecha 2 de marzo de 2026, la sociedad Indexa Capital AV ha pagado un dividendo a Indexa Capital Group de 1.000.000 euros.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto.

Como consecuencia de la escalada de la tensión geopolítica en la región de Oriente Medio, que ha afectado de forma significativa a determinadas infraestructuras relacionadas con el suministro de crudo y gas en países del Golfo Pérsico y a su logística en general, principalmente al transporte marítimo por el estrecho de Ormuz, a partir del día 28 de febrero de 2026 se ha producido un incremento significativo de los precios internacionales del crudo, sus productos derivados y gas natural, alcanzando en determinados momentos niveles superiores a 100 USD/barril para el crudo Brent, y variaciones aún más significativas de algunos de sus productos por su más acusada escasez.

La Sociedad se encuentra monitorizando de forma continua la evolución de estos acontecimientos y evaluando el posible impacto sobre sus actividades y necesidades de liquidez durante el ejercicio 2026. A la fecha, estos acontecimientos no implican ajustes relevantes en las presentes cuentas anuales.

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

1. Introducción

El grupo consolidable lo conforma la sociedad dominante, Indexa Capital Group SA y un grupo de sociedades que tienen como actividad principal la prestación de servicios de inversión y gestión de activos.

El detalle de sociedades dependientes de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1, 28016 Madrid	Empresa de servicios de inversión	Integración global	Grant Thornton (España)	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1, 28016 Madrid	Gestión de EICC	Integración global	Baker Tilly	100 %
Indexa Caravel, SAS	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton (Francia)	100 %

1.1 Indexa Capital

Indexa Capital AV, SA (en adelante también “Indexa Capital”, “Indexa” o “la Sociedad”) es una Sociedad Anónima constituida como Agencia de Valores el 11 de diciembre de 2015, con NIF A87409728, autorizada y supervisada por la CNMV, n.º 257 y con domicilio fiscal en la Calle Serrano 213, piso 1º, B1, 28016 Madrid.

Indexa Capital es un gestor automatizado de inversiones. La actividad principal de la entidad se centra en gestionar discrecionalmente, y de forma automatizada, la cartera de sus clientes.

Actualmente Indexa Capital ofrece a sus clientes la posibilidad de invertir en seis tipos de productos, en función de su objetivo de inversión y de su residencia: carteras de **fondos de inversión indexados**, carteras de **planes de pensiones individuales**, carteras de **planes de EPSV individuales y planes de pensiones de empleo**, **fondos de fondos** y **cuentas de ahorro remuneradas**. En adelante, “planes de pensiones” se referirá conjuntamente a planes de pensiones individuales, planes de pensiones de empleo y planes de EPSV individuales.

En caso de elegir un servicio de gestión de cartera de fondos o de planes de pensiones, el cliente responde a un cuestionario de perfil inversor para estimar su capacidad y su voluntad de asumir riesgos, con el cual Indexa estima su perfil inversor en una escala de 0 a 10 para las carteras de fondos y de 1 a 10 para las carteras de planes de pensiones.

Cada uno de estos perfiles inversor tiene asignada una cartera modelo, tanto para fondos de inversión como planes de pensiones individuales, e Indexa Capital gestiona la cartera de cada cliente de manera automatizada en función de la cartera modelo asociada al perfil, y al importe invertido en el caso de las carteras de fondos.

Las carteras se invierten en fondos o planes de pensiones de muy bajo coste, como son los planes de pensiones y los fondos de inversión indexados, y con un elevado grado de diversificación, tanto por clases de activo, como por geografías de inversión. Este tipo de gestión se basa en la motivación académica sobre la superioridad media de la gestión indexada frente a la gestión activa y en la importancia de los bajos costes para conseguir una mayor rentabilidad de la inversión a largo plazo.

La práctica habitual de la entidad es la de establecer relaciones de negocio a través su página *web*, indexacapital.com, o de sus aplicaciones para móviles (Android y iOS), con clientes que no se encuentren físicamente presentes.

Indexa Capital también asesora a Caser Pensiones y Caser Seguros en la gestión de sus planes de pensiones individuales (Indexa Más Rentabilidad Acciones PPI e Indexa Más Rentabilidad Bonos PPI), planes de EPSV individuales (Indexa Más Rentabilidad Acciones PPSI e Indexa Más Rentabilidad Bonos PPSI), de planes y subplanes de pensiones de empleo (Indexa Empleo Acciones PPE, Indexa Empleo Bonos PPE, Indexa Empleo 100 % Acciones, Indexa Empleo Autónomos Acciones, Indexa Empleo Autónomos Bonos e Indexa Empleo Autónomos 100 % Acciones).

Indexa comercializa planes de pensiones de empleo, para empresas (Indexa Empleo PPE) y para autónomos (Indexa Empleo Autónomos PPE e Indexa Empleo Autónomos 100 % Acciones).

Indexa subgestiona dos fondos de fondos para Renta 4 Gestora (Indexa RV mixta internacional 75 FI e Indexa RV internacional FI).

Indexa comercializa un seguro de vida-riesgo en colaboración con Caser Seguros, con unas primas muy bajas.

Indexa comercializa una cuenta de ahorro remunerada indexada sobre el tipo de referencia de la facilidad de depósitos del BCE, menos 0,50 %, en colaboración con A&G Banco.

Indexa Capital ofrece también a los propietarios de participaciones en empresas privadas mediar en la venta de sus participaciones (recepción y transmisión de órdenes sobre participaciones de empresas no cotizadas). Esta actividad se realiza al margen de la actividad de gestión discrecional de carteras.

1.2 Bewater Asset Management

Bewater Asset Management SGEIC de tipo cerrado SA (en adelante también “Bewater”) es una sociedad anónima constituida como Sociedad de Gestión de Entidades de Inversión Colectiva el 06/04/2018, sujeta a la supervisión de la CNMV e inscrita en los registros de la CNMV con el número 134. NIF A88020649, con domicilio fiscal en la Calle Serrano 213, Piso 1º, B1, 28016 Madrid.

Bewater es una Sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado. La actividad principal de la entidad es la constitución y gestión de fondos de inversión de capital cerrado (FICC, FCR o FCRE).

Una característica diferencial del modelo de negocio de Bewater es la constitución de un fondo monoinversión para algunas de las oportunidades de inversión que se le presenta (FICC o FCRE). Cada uno de estos fondos monoinversión tiene un activo único en el que invertir. Bewater también gestiona Bewater II FCRE, un fondo diversificado. Adicionalmente, Bewater subgestiona para Renta 4 un fondo de capital riesgo, Renta 4 Bewater I FCR (fondo diversificado).

Durante el ejercicio 2025 se constituyeron tres nuevos fondos monoinversión, Bewater Okify FCRE, Bewater Inversiva FCRE y Bewater PoolComet FCRE, y se invirtió desde el FCRE diversificado en Pekata. Así mismo, se desinvirtió de dos fondos, Bewater Datos 101 y Bewater Datos 101 II FICC. También se inició el proceso de liquidación de Bewater We are Kniters FICC. El total del capital gestionado o subgestionado por Bewater a final de año 2025 era de 20,7 millones de euros a su último valor liquidativo.

La práctica habitual de la entidad es la de establecer relaciones de negocio a través de su página *web*, bewaterfunds.com, con clientes que no se encuentren físicamente presentes para su identificación. Los clientes principales de Bewater son clientes profesionales, los cuales manifiestan un interés sobre este tipo de producto, teniendo los conocimientos, experiencia y el capital suficiente para realizar inversiones de este tipo.

Para 2026, la empresa ultima el lanzamiento de su primer fondo de fondos bajo un formato de fondo de capital riesgo (FCR).

1.3 Indexa Caravel

Indexa Caravel SAS (antes Indexa Courtier d'Assurance SAS) es una sociedad anónima simplificada (SAS) constituida en 2022 como "Indexa Courtier d'Assurance", fusionada con Fund Your Future ("Caravel") en 2024 y que ha cambiado su denominación social a "Indexa Caravel" después de la fusión.

Indexa Caravel tiene su domicilio social en la Calle Saint-Honoré, 231, 75001 Paris (Francia), y está inmatriculada en el registro de intermediarios financieros y de seguros en Francia (ORIAS) como corredor de seguros (*Courtier d'Assurance – COA*) con en n.º de registro 22002796. Indexa Caravel ofrece dos servicios: un seguro de vida ahorro ("assurance vie") y el equivalente francés de un plan de pensiones individual ("plan d'épargne retraite" – PER). El seguro de vida ahorro se ofrece bajo la marca "Indexa Capital", en colaboración con la aseguradora francesa Spirica (parte del grupo Crédit Agricole), en la página *web* indexacapital.com/fr/fra/, con el mismo modelo de inversión que Indexa Capital AV (menos costes, más rentabilidad, y diversificación global para una mayor rentabilidad corregida por

riesgo), con un producto de seguro de vida-ahorro adaptado a la regulación y fiscalidad francesas.

El *Plan Épargne Retraite* se ofrece bajo la marca “Caravel”, en colaboración con la aseguradora francesa Apicil, en la página *web* getcaravel.fr, con un modelo de inversión similar al de Indexa Capital, con diversificación global y bajos costes, con un enfoque específico en inversiones sostenibles, alineadas con los acuerdos de París, excluyendo combustibles fósiles e invirtiendo exclusivamente en empresas comprometidas con la transición ecológica para limitar el calentamiento global a +2 °C.

2. Evolución del negocio

Analizamos la evolución de negocio para las sociedades dependientes:

2.1. Indexa Capital

El ejercicio cerrado de 2025 ha sido el décimo ejercicio completo de Indexa Capital desde que inició su andadura en diciembre de 2015, y podemos considerar el balance de este ejercicio como muy positivo.

A cierre de 2025 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o asesorado de clientes de 4408 millones de euros (M€), de más de 134 mil clientes, frente a los 3033 M€ con los que cerró 2024, lo que supone un incremento de +45 % con respecto al cierre del ejercicio anterior.



Fruto de este crecimiento, los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2025 un importe de 9,14 millones de euros frente a los 6,42 millones de euros obtenidos por este mismo concepto en 2024, lo que supone un incremento del +42 %.

La entidad cerró el ejercicio 2025 con un resultado neto positivo de 2,88 millones de euros, frente al resultado neto positivo de 1,39 millones de euros, alcanzado en 2024, un 107 % más.

El número de clientes ha pasado de 95 mil clientes a finales de 2024, a más de 134 mil a finales de diciembre 2025, un 40 % más.

2.2. Bewater Asset Management

La gestora ha creado desde su inicio 25 FICCs o FCRE monoinversión y 1 FCRE diversificado, gestionando en la actualidad 20 (habiendo liquidado Bewater Gana Energía FICC, Bewater Gear Translations FICC, Bewater Datos 101 I y II FICC y teniendo en proceso de liquidación Bewater We are Knitters FICC). El equipo gestor considera el balance del año 2025 como positivo.

La entidad mantiene la subgestión de Renta 4 Bewater I FCR (ISIN ES0173129000), fondo de capital riesgo gestionado por Renta 4 y subgestionado por la entidad, que acabó de invertirse en el verano de 2022.

A cierre de 2025 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o subgestionado de 20,7 millones de euros a valor de mercado.

Los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2025 un importe de 197 mil euros.

La entidad finalizó el ejercicio 2025 con un resultado neto negativo de 170 mil euros.

A lo largo de 2026 la entidad se plantea lanzar 2 nuevos FCREs monoinversión. La sociedad planea también invertir en 4 sociedades desde Bewater II FCRE. Así mismo, planea lanzar su primer fondo de fondos con formato de fondo de capital riesgo (FCR).

2.3. Indexa Caravel

El corredor de seguros francés ha cerrado el ejercicio 2025 con 20,2M€ de activos gestionados, en crecimiento de 59 % sobre el ejercicio anterior. Los ingresos totales han sido de 87 k€, con un crecimiento anual de 54 %, y las pérdidas del ejercicio han sido de -893 k€ (vs. -789 k€ en 2024), en línea con el plan de negocio.

3. Principales logros, actividades y proyectos

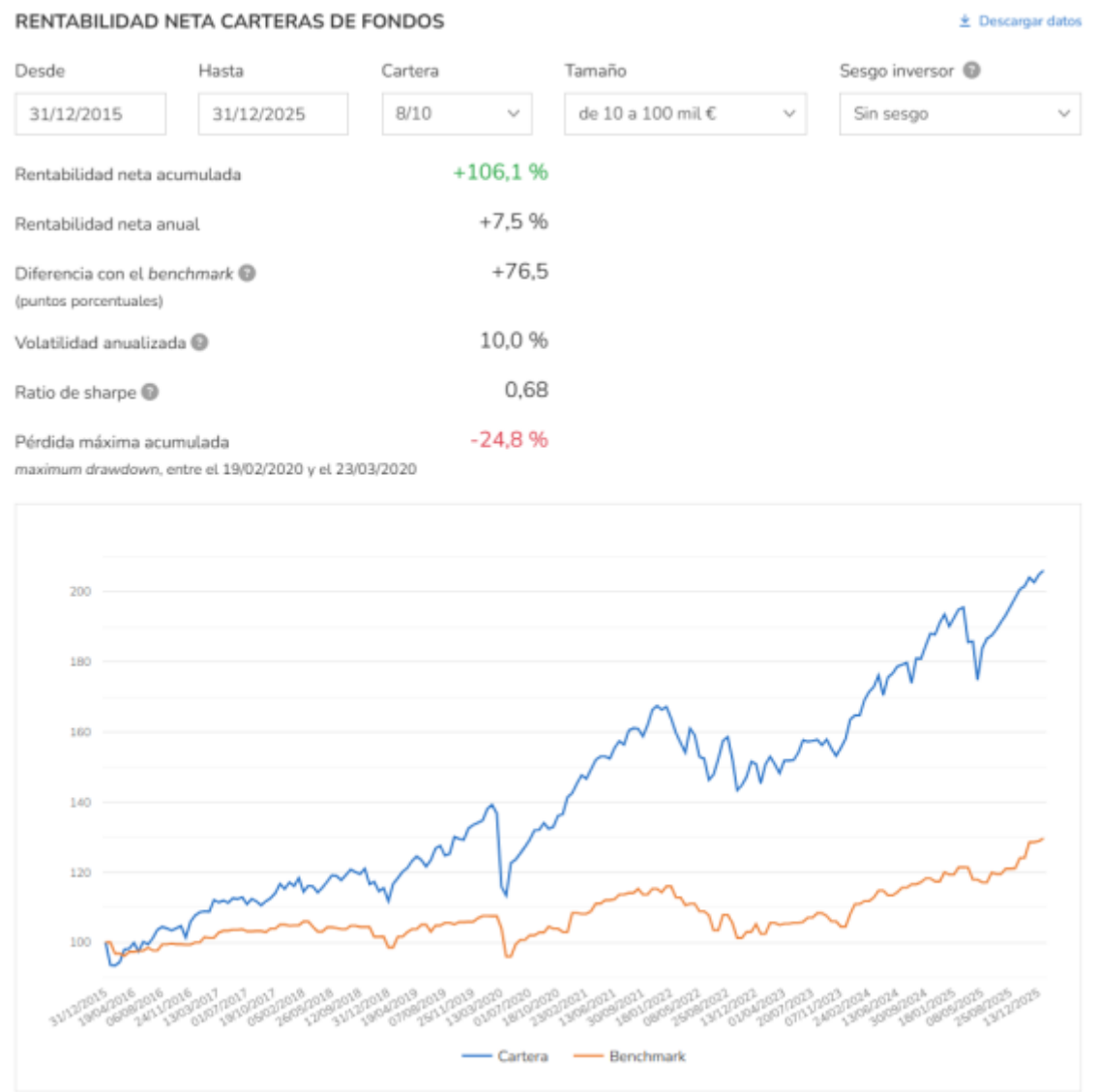
Analizamos los principales logros, actividades y proyectos para las sociedades dependientes:

3.1. Indexa Capital

Gracias al apoyo de sus clientes, Indexa sigue consolidándose como el gestor de carteras independiente (que no forma parte de un grupo bancario) líder en España, con más de 4400 M€ gestionados (gestión de carteras), asesorados (planes de pensiones) o comercializados (cuentas remuneradas) a cierre de diciembre de 2025.

Carteras de fondos indexados

Las carteras de fondos de inversión indexados son el servicio con mayor volumen invertido, con más de 3750 M€ gestionados a cierre de 2025. Las carteras de fondos de Indexa han obtenido una rentabilidad media anual neta de +7,5 % desde el inicio (cartera 8 de 10 a 100 mil euros, entre el 31/12/2015 y el 31/12/2025), 76,5 puntos porcentuales más rentabilidad acumulada que la media de los fondos de inversión españoles comparables (Inverco, renta variable mixta internacional hasta agosto de 2025 y renta variable internacional desde entonces).



Probablemente por ello, los clientes de Indexa la han vuelto a elegir en Rankia como el mejor gestor automatizado, premio que le han otorgado todos los años desde que existe esta categoría (8 años ya).

El 1 de enero de 2025, Indexa ha bajado su comisión de gestión 0,005 puntos porcentuales (p.p.) en todas las carteras de fondos de menos de 500 mil euros y 0,008 p.p. de media las comisiones de custodia de Inversis.

En febrero, se mejoró la clase del fondo de mercados emergentes cambiando el fondo de iShares domiciliado en Luxemburgo por el mismo fondo domiciliado en Irlanda, con menores comisiones (-0,04 puntos porcentuales, p.p., en el coste total de este fondo).

En septiembre, tras observar que nuestros clientes siguen retirando menos que la media en momentos de caídas de mercado y que pueden soportar un mayor riesgo de media, acompañado de un mayor pronóstico de rentabilidad, se decidió aumentar el peso de las acciones en todas las carteras de fondos. En lugar de 9 a 90 % de fondos de acciones en las carteras de perfil 1 a 10, se pasó a un porcentaje ligeramente superior, de 10 % a 100 %.

En octubre uno de los dos custodios de carteras de fondos, Cecabank, bajó sus comisiones 0,020 p.p. de media, para colocarse como custodio por defecto en el proceso de alta para nuevos clientes.

En noviembre, se bajó la operación mínima a 100 € en lugar de 150 € anteriormente, para mejorar aún más los reajustes automáticos de las carteras.

Planes de pensiones

El segundo producto más importante en volumen, con 598 millones de euros, un 14 % del volumen gestionado, asesorado o comercializado por Indexa, son los planes de pensiones, incluyendo las carteras de planes de pensiones individuales (460 M€), las carteras de planes de EPSV individuales (82 M€) y los planes de pensiones de empleo para personas jurídicas y para autónomos (56 M€).

La cartera de planes de pensiones individuales media, la 8/10, ha tenido una rentabilidad media anual de +7,7 % desde el inicio (31/12/2016 – 31/12/2025).

Los planes de pensiones individuales de Indexa están creciendo cada vez más y ya son los planes que más crecen de su categoría en 2025, en números absolutos (fuente: Inverco).

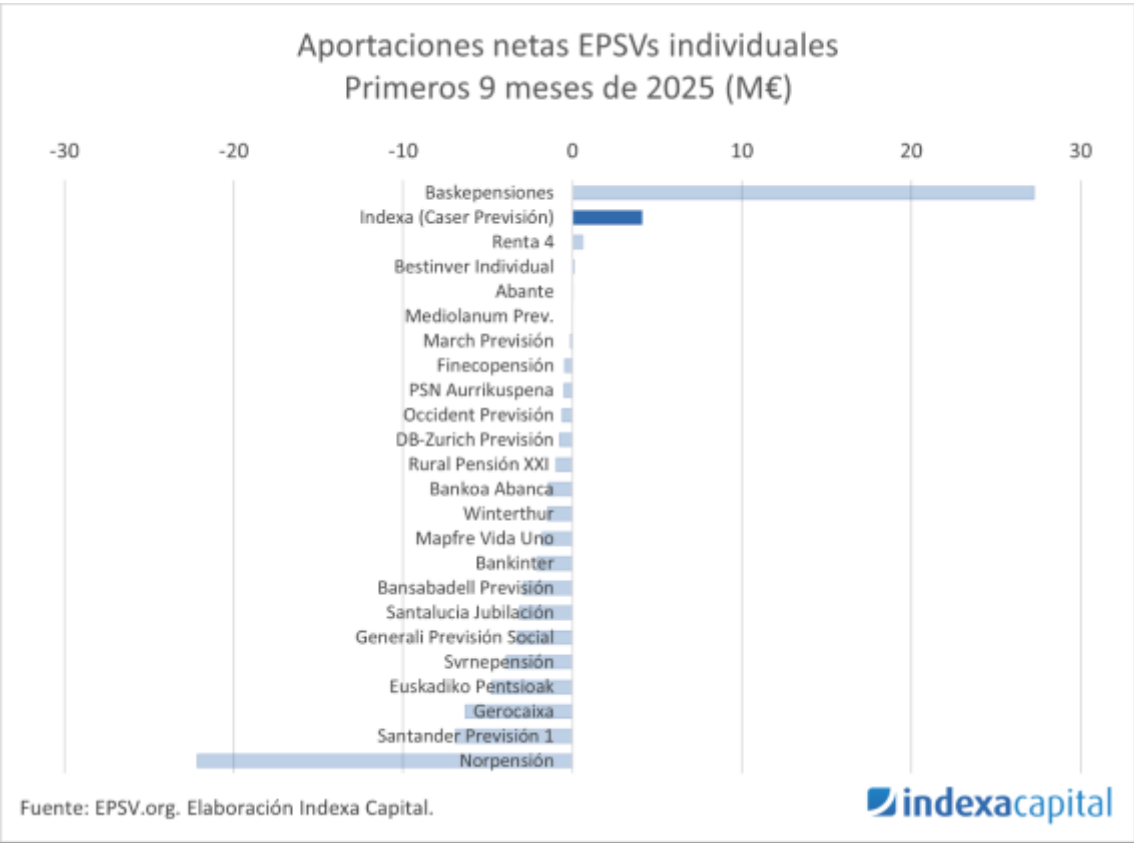
Planes de pensiones de renta variable con más aportaciones netas (enero - diciembre 2025)		Aportaciones netas 2025 (M€)	Volumen total (M€)
1	Indexa más rentabilidad acciones	19,0	356
2	ING Direct 2050	16,3	239
3	Kutxabank Bolsa Global	12,8	288
4	MyInvestor Indexado Global	9,9	100
5	MyInvestor Indexado S&P 500	7,2	94
6	BBVA Plan Megatendencia Tecnología	5,7	1 160
7	Occident Pensiones Renta Variable	4,7	223
8	CaixaBank RV Internacional	4,6	2 612
9	ING Direct S&P 500	2,8	891
10	Ibercaja Gestión Audaz	2,6	317

Elaboración Indexa Capital con datos de Inverco.

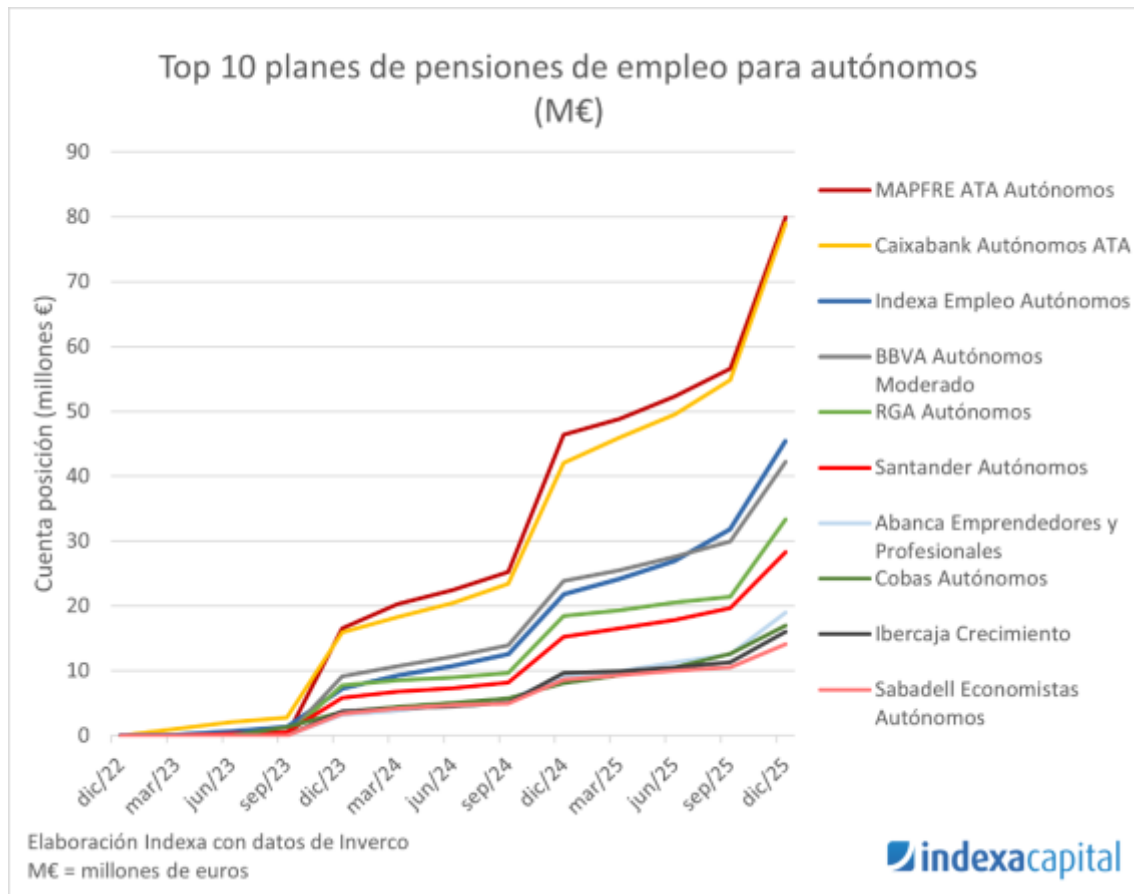
Planes de pensiones de renta fija a largo plazo con más aportaciones netas (enero - diciembre 2025)		Aportaciones netas 2025 (M€)	Volumen total (M€)
1	Indexa más rentabilidad bonos	4,290	96,9
2	BBVA Plan Bonos 2030	0,613	200,6
3	PlanCaixa Proyección 2029	0,189	22,2
4	BBVA Plan Bonos 2027	0,178	105,7
5	inbestMe Renta Fija	0,142	2,4
6	Asefarma Conservador	0,034	0,1
7	360 CorA Renta Fija	0,029	1,1
8	Uniplan Horizonte Estable 2029	0,021	2,3
9	Santalucía Vida Empleados Renta Fija	0,014	0,4
10	International Bonds Market	0,004	0,2

Elaboración Indexa Capital con datos de Inverco.

En cuanto a los planes de EPSV individuales, la EPSV que los engloba (Caser Previsión) ha conseguido ser la segunda EPSV individual con más aportaciones netas en 2025 (hasta septiembre de 2025, último dato disponible, fuente: EPSV.org).



El plan de pensiones de empleo para autónomos de Indexa (incluyendo Indexa Empleo Autónomo Acciones, Indexa Empleo Autónomos Bonos e Indexa Empleo Autónomos 100 % acciones) se consolida como el tercer plan para autónomos con más volumen en España, detrás de planes de Mapfre y CaixaBank, y delante de planes de BBVA, RGA, Santander y Abanca, entre otros (fuente: Inverco).



En enero, Indexa permitió a los clientes rescatar las participaciones de más de 10 años de antigüedad de forma automatizada.

En julio, Indexa bajó el mínimo de inversión en las carteras de planes de pensiones y EPSV a 50 € (vs. 1500 € antes), equiparándolos con los planes de pensiones de empleo para autónomos que ya tenían ese límite.

Cuentas remuneradas

En julio, Indexa lanzó su cuenta de ahorro remunerada, indexada sobre el tipo de interés de referencia de la facilidad de depósitos del BCE menos 0,50 % (actualmente 1,50 %), en colaboración con A&G Banco.

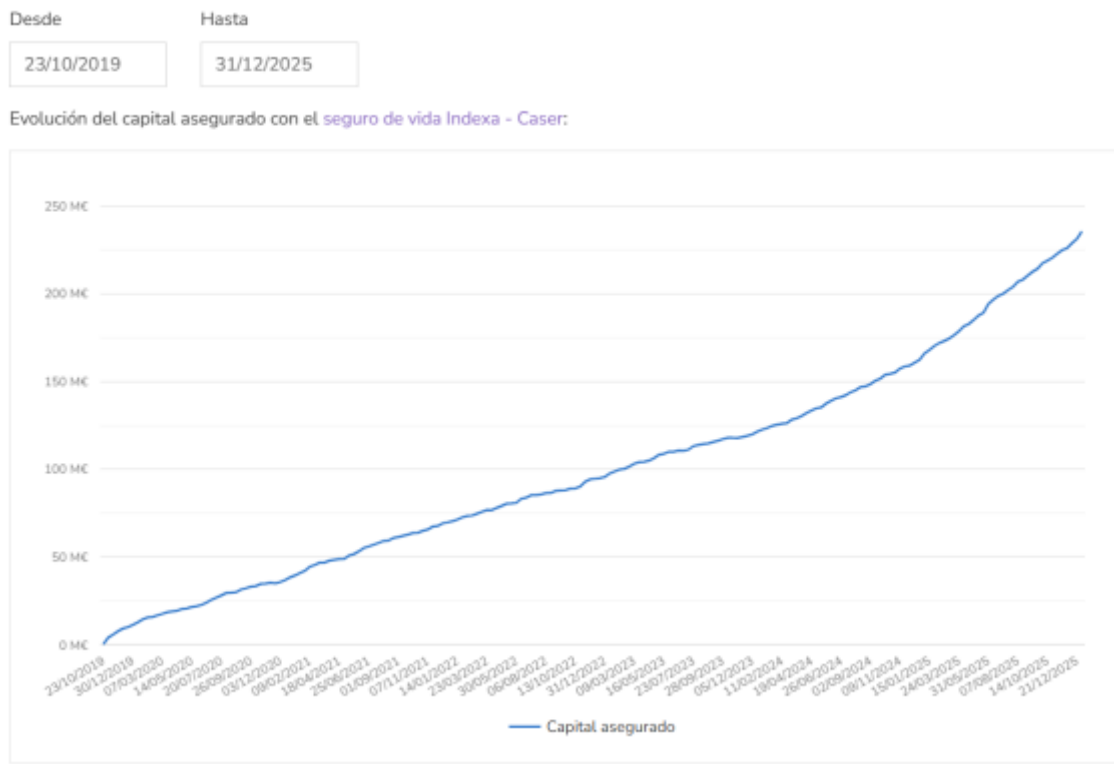
Este nuevo servicio ha tenido un éxito considerable y en apenas unos meses, a cierre de 2025, ya contaba con más de 950 clientes y más de 33 millones € invertidos.

Es el servicio de mayor crecimiento en euros, después de las carteras de fondos y de las carteras de planes de pensiones. Se ofreció inicialmente con una inversión mínima de 20.000 €, que se pudo reducir luego a 10.000 € a finales de noviembre de 2025.

Seguro de vida

El seguro de vida riesgo que Indexa ofrece en colaboración con Caser Seguros, se consolida como el seguro de vida probablemente con las primas más bajas en España.

Ya lo tienen contratado más de 1750 clientes con un capital total asegurado de 235 M€, en crecimiento prácticamente constante desde el inicio:



El coste medio del seguro de vida es de 0,136 % sobre el capital asegurado. Tiene una prima media de 183 € al año para un capital asegurado medio de 134 mil euros. Se puede contratar *online* en menos de 5 minutos y sin visita médica.

Fondo de fondos Indexa RV Mixta Internacional 75

El fondo de fondos, Indexa RV mixta internacional 75 (ISIN ES0148181003), ha cumplido 6 años, está en el top 3 % de los fondos más rentables de su categoría Inverco y suma más de 980 inversores con una inversión de 18 millones € en total.

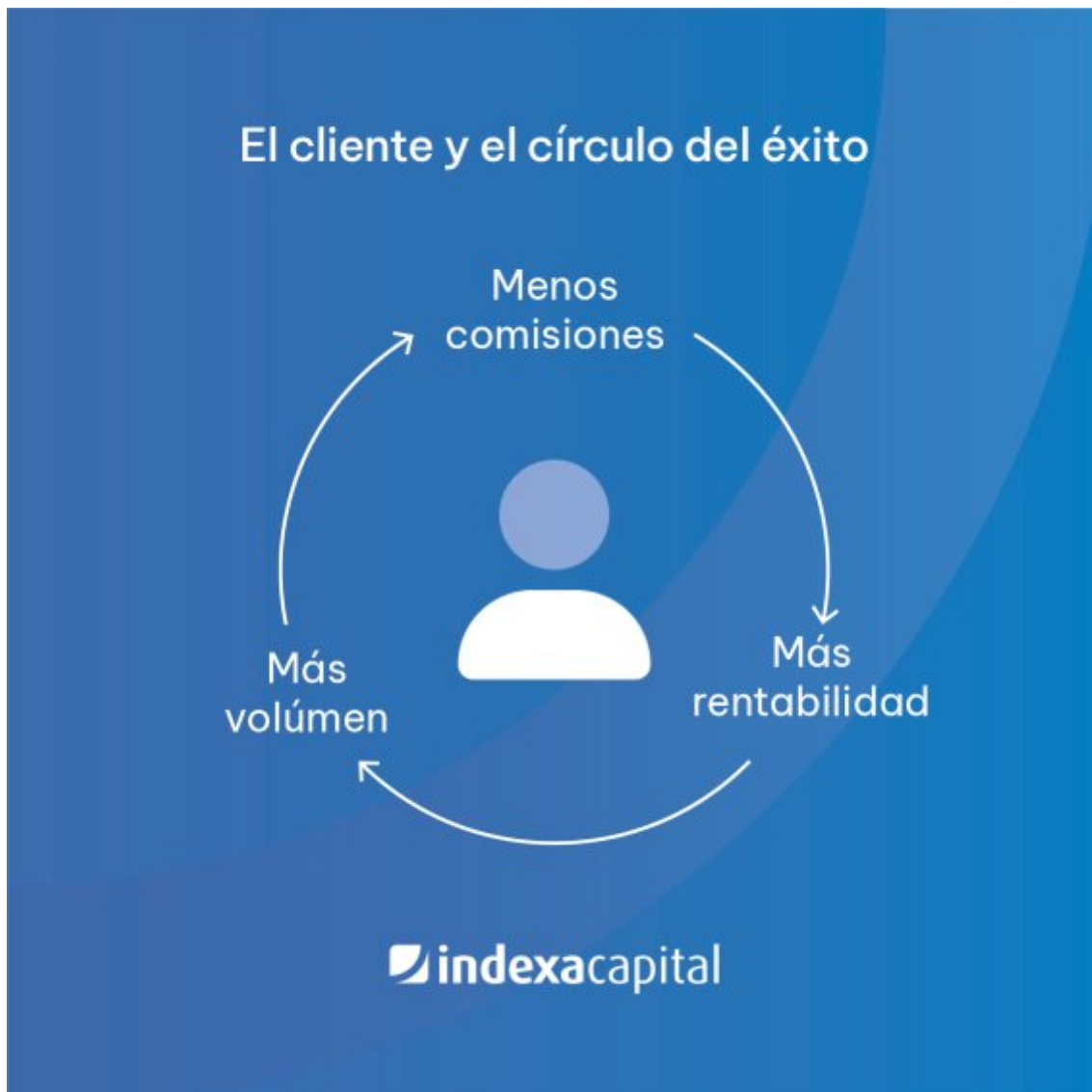
En junio, Indexa lanzó un segundo fondo de fondos, 100 % acciones, Indexa RV internacional (ISIN ES0148019005), que ya tiene más de 4 millones € invertidos.

Estos fondos están especialmente pensados para clientes que no tienen todavía el importe mínimo para contratar una cartera de fondos con Indexa (a partir de 2000 €, o 1000 € para los que ya son clientes) y para empresas que prefieren invertir en un único fondo de renta variable mixta en lugar de en una cartera de fondos.

Indexa crece y baja los costes y comisiones

El fuerte crecimiento en ventas y beneficio de Indexa Capital demuestran que se pueden ofrecer carteras de fondos de inversión o de planes de pensiones con comisiones de media cinco veces más bajas que los bancos, ser rentables como empresa y poder seguir bajando estas comisiones de forma sostenible a largo plazo.

Es círculo de éxito de Indexa: cuantos más clientes, más bajan las comisiones.



En este sentido, Indexa ha vuelto a bajar las comisiones a partir del 1 de enero de 2026:

-0,005 puntos porcentuales (p.p.) de comisión de gestión en las carteras de fondos de menos de 500 mil euros.

- 0,400 % en las carteras de fondos de menos de 10 mil € (vs. 0,405 % en 2025)
 - 0,380 % en las carteras de 10 a 100 mil € (vs. 0,385 % en 2025)
 - 0,350 % en las carteras de 100 a 500 mil € (vs. 0,355 % en 2025)
- IVA incluido

Esta reducción se aplica a un volumen total de más de 2900 millones de euros a 30/11/2025 (más del 80 % del volumen invertido en carteras de fondos) y equivale a un ahorro anual de más de 140 mil € al año para los clientes, equivalente al 1,4 % de los ingresos anuales (10,2 M€) y 5,5 % del beneficio neto de los doce últimos meses (2,55 M€).

Como en años anteriores, no se bajan las comisiones de gestión de las carteras de más de 500 mil € porque ya disfrutaban de comisiones sensiblemente más bajas.

-0,020 p.p. de comisión de custodia, de media, para las carteras de fondos custodiadas por **Cecabank**, desde el pasado 1/10/2025.

Esta reducción se ha aplicado a un volumen total de más de 400 millones € custodiados en Cecabank y equivale a un ahorro de más de 80 mil € al año para los clientes.

-0,005 p.p. de comisión de gestión y -0,002 p.p. en la comisión de depositaria en todos los planes de pensiones

Las comisiones de todos nuestros planes de pensiones (planes individuales, de EPSV, de empleo para personas jurídicas o para autónomos) pasan a ser de:

- 0,048 % de comisión de depositaria de Cecabank (vs. 0,050 % en 2025)
- 0,355 % comisión de gestión, de los cuales 0,225 % para Indexa y 0,130 % para Caser (vs. 0,360 % en 2025, de los cuales 0,220 % para Indexa y 0,140 % para Caser)
- 0,403 % de comisión de gestión y de depositaria (vs. 0,410 % en 2025)

Caser baja su comisión 0,010 p.p., por el crecimiento de Indexa en volumen total, y se reparte esta bajada en la comisión de gestión de los planes en dos años: -0,005 p.p. el 1 de enero de 2026 y -0,005 p.p. el 1 de enero de 2027. Se opta por repartirlo de esta manera para intentar bajar la comisión de gestión todos los años.

Cecabank baja su comisión de depositaria 0,002 p.p. por el crecimiento en volumen total en planes de pensiones.

Estas reducciones de comisiones se aplican a un volumen total de más de 550 millones € y equivalen a un ahorro total de más de 40 mil € al año para los clientes.

Expansión internacional

El negocio sigue creciendo en Bélgica, donde Indexa gestiona más de 21 millones € (+70 % respecto al año anterior) y en Francia, donde Indexa gestiona 10 millones € (+63 %), a los cuales se pueden sumar los 16 millones € gestionados por Caravel (parte de Indexa Capital Group).

3.2. Bewater Asset Management

A lo largo del ejercicio 2025 Bewater ha centrado sus esfuerzos en asentar un modelo nuevo de negocio, novedoso en España, siendo la entidad con mayor número de vehículos monoinversión gestionados según los registros de la CNMV. Así mismo, ha continuado gestionando el primer fondo diversificado gestionado por la gestora, Bewater II FCRE. También ha continuado subgestionando Renta 4 Bewater I FCR.

Bewater Funds invierte en compañías no cotizadas, con crecimientos elevados en ventas, con flujo de caja positivo o la caja necesaria para llegar al flujo de caja positivo, con un pacto de socios que proteja a los minoritarios y una valoración inferior a 10 veces ventas anuales. Además, Bewater invierte a menudo en operaciones de secundario, proporcionando liquidez a socios de las sociedades en las que invierte.

En este sentido Bewater se ha enfocado en ofrecer a sus clientes tarifas muy competitivas al mismo tiempo que ha desarrollado su operativa *online* a través de su página *web*. A través de la página *web* bewaterfunds.com, los partícipes de los diferentes fondos pueden emitir manifestaciones de interés de compra y venta sobre las mismas.

3.3. Indexa Caravel

Lanzamiento en junio de 2025 de la gestión automatizada para los clientes del PER (*Plan d'Épargne Retraite*) de Caravel, y en noviembre 2025, del perfil inversor para los nuevos clientes.

El seguro de vida ahorro de Indexa en Francia recibió en abril de 2025 el premio del equipo editorial del sitio web ToutSurMesFinances.com.

El PER de Caravel ha sido distinguido dos veces en 2025. Una primera vez en el ranking PER Awards 2025 de Finance-Héros dedicado a los mejores planes de ahorro para la jubilación del mercado, y una segunda vez con la revista Challenges que reconoció la calidad de su oferta de inversión para la jubilación, seleccionando a Caravel entre más de 80 PER disponibles en Francia.

3.4. Participaciones minoritarias en otras sociedades

El equipo gestor está satisfecho con la marcha de la cartera de participadas.

4. Próximos pasos

Esto sólo es el principio. Con la ayuda de sus accionistas, empleados y clientes, Indexa ha conseguido demostrar que su modelo funciona y es viable a largo plazo.

La prioridad de Indexa para 2026 es seguir creciendo, seguir mejorando sus servicios, lanzar algún nuevo servicio y acelerar en su expansión internacional.

Conforma siga creciendo, podrá continuar a bajar sus comisiones y ofrecer una rentabilidad por riesgo cada vez mayor para sus clientes porque, como ya saben, menos costes es más rentabilidad.

5. Información medioambiental

Dada la actividad a la que se dedica el grupo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias que pudieran ser significativos en relación con su patrimonio, su situación financiera y sus resultados.

6. Uso de instrumentos financieros

Dentro de las inversiones financieras se encuentran las inversiones en fondos de inversión colectiva cerrados gestionados por la sociedad gestora del Grupo, así como inversiones minoritarias de la sociedad dominante del Grupo e inversiones en fondos monetarios. Dichas inversiones se encuentran registradas como inversiones a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

7. Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantiene la empresa a 31 de diciembre de 2025 asciende a 340.472,40 euros que corresponde a 24.852 acciones propias (200.766,50 a 31 de diciembre de 2024 que corresponde a 23.210 acciones propias).

8. Investigación y desarrollo

Las sociedades del grupo no han realizado actividades de investigación y desarrollo entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025.

9. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

10. Acontecimientos posteriores al cierre

El Consejo de Administración acordó el lanzamiento de un programa de recompra de acciones propias para su posterior amortización y la consiguiente reducción de capital social, que se someterá a la aprobación de la próxima Junta General de Accionistas.

Con fecha 2 de marzo de 2026, la sociedad Indexa Capital AV ha pagado un dividendo a Indexa Capital Group de 1.000.000 euros.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2025 y hasta la fecha de formulación por parte del consejo de administración de la Sociedad de las cuentas anuales no ha ocurrido otro hecho posterior que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto.

Formulación de cuentas anuales e informe de gestión 2024

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Consejo de Administración de **Indexa Capital Group, SA** aprobó por unanimidad la formulación de estas cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2025 en su reunión del día 24 de marzo de 2026 que esperan sean aprobadas por la Junta General sin modificación alguna.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la memoria e informe de gestión, que se extiende en las páginas número 1 a 62.

Bilbao, a 24 de marzo de 2026

Cabiedes & Partners IV, SCR Cargo: consejero Representada por José Martín Cabiedes	D. Unai Ansejo Barra Cargo: consejero delegado
D. François Derbaix Cargo: consejero apoderado y presidente	D. Almudena Sainz de la Cuesta Abbad Cargo: consejera
D. Ramón Blanco Cargo: consejero apoderado	D. Soledad Fernández-Rañada López-Doriga Cargo: consejera