

Table of content

Other relevant information —1st half 2025 results presentation	1
Español: otra información relevante – Presentación de resultados del 1er semestre de 2025	1

Bilbao, October 22, 2025

Indexa Capital Group, S.A. ("Indexa Capital Group" or "The Company"), in accordance with the provisions of article 227 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 –1st half 2025 results presentation

<u>Indexa Capital Group</u> publishes the following financial information regarding the results for the first half of the financial year 2025:

- 1. First half 2025 results presentation.
- 2. Consolidated Interim Financial Statements of Indexa Capital Group and its subsidiaries for the six months ended June 30, 2025, together with a limited review report.
- 3. Indexa Capital Group's individual financial statements (balance sheet and profit and loss accounts) for the six months ended June 30, 2025, without a limited review.
- 4. Results presentation (video): https://vimeo.com/event/5453139

If you have any questions, please feel free to contact us at investors@indexacapital.com.

In compliance with the provisions of BME MTF Equity Circular 3/2020, it is hereby expressly stated that the information provided herein 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 – Presentación de resultados del 1er semestre de 2025

<u>Indexa Capital Group</u> publica la siguiente información financiera relativa a los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2025:



- 1. Presentación de resultados del primer semestre de 2025.
- Estados financieros intermedios consolidados de Indexa Capital Group y sus sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, junto con el informe de revisión limitada.
- 3. Estados financieros individuales de Indexa Capital Group (balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, sin revisión limitada.
- 4. Presentación de resultados (vídeo): https://vimeo.com/event/5453139

Para cualquier pregunta, pueden ponerse en contacto con nosotros en investors@indexacapital.com.

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 first half 2025



Contents

- 1. Executive summary
- 2. Key performance indicators (KPIs)
- 3. Financial results H1-2025
- 4. Main achievements
- 5. Next steps



Revenue growth is accelerating (+40 %) and net profit takes off (+358 %)

Revenues (fees) of H1-2025 grow +40 % vs. H1-2024 (4.20 vs. 2.99 million, M€). Accelerating from +36 % in 2024.

Net profit takes off +358 % in H1-2025 vs. H1-2024 (0.92 vs. 0.20 M€).

Indexa Capital Group has launched a share buyback program (up to 100 k€) (May 2025).



Indexa Capital Group accelerates its revenue and net profit growth

KPIs and main financials:

Indexa Capital AV:

Assets under management or advisory have grown 985 M€ in the last 12 months, +40 % (3475 M€ 30/06/2025 vs. 2490 M€ 30/06/2024), of which 852 M€ are net inflows and 133 M€ are market growth.

We have reached 4000 M€ and 10 M€ annual recurring revenues in October 2025

Bewater Asset Management SGEIC: revenues have increased by 16 %.

Indexa Caravel: assets under management have grown 62 %.

Main achievements:

Indexa Capital AV:

- Equity funds weight in portfolios increased, distribution of equity now goes from 0 to 100 %, vs. previously 0 to 90 % (08/2025)
- Savings account launched, indexed to the ECB deposit rate minus 0.5 % (07/2025)
- Minimum investment in pension and EPSV portfolios lowered to 50 €, from 1,500 € previously (07/2025)
- New fund of funds: *Indexa RV internacional FI* (06/2025)
- Automated portfolio comparison tool launched (07/2025)

Bewater AM SGEIC: investment in two new companies.

Indexa Caravel: automated investment management launched (06/2025).



+40 % in consolidated revenues (fees) and +358 % in net profit

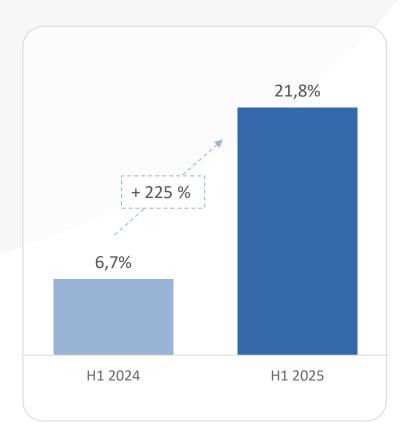
Revenues, fees (M€)



Net profit (M€)

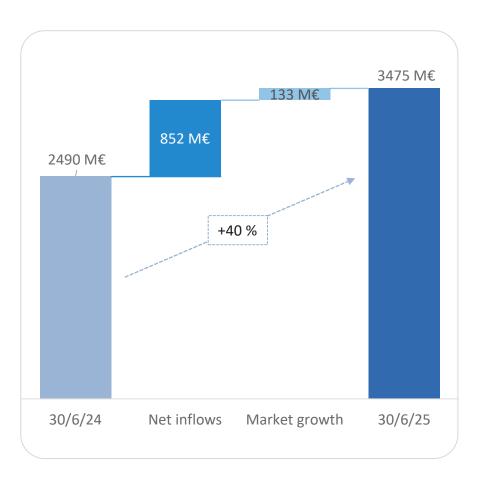


Net profit / revenues (%)





Indexa Capital AV increases 40 % its AUMs in the last 12 months



Indexa Capital AV	H1-2024	H1-2025	H1-2025 vs. H1-2024
Asset under management (M€)	2490 M€	3475 M€	+40 %
Number of customers	79 k	113 k	+43 %
Customer acquisition cost ⁽²⁾	43 €	38€	-11 %
Payback period (1) (2)	14 months	13 months	-1 month
Yearly churn per account (% closed accounts, last 12 month)	6.6 %	5.6 %	-15 %
Lifetime value 4 years ⁽¹⁾	300 €	293 €	-2 %
Average volume per customer	30.6 k€	30.3 k€	-1 %
Average initial investment (1)	9.5 k€	9.4 k€	-1 %
Average monthly investment (1)	558€	610€	+9 %

⁽¹⁾ Calculated over all new customers since April 2016 up to June 2025

⁽²⁾ Last 6 months CAC and payback period



Portfolio returns are 5.1 percentage points per annum above the average return of active mutual funds

Accumulated return of +89.6 % (+7.0 % per annum) for the average Indexa portfolio (portfolio 8 of 10 with 10 to 100 k€), since December 31, 2015, until June 30, 2025.
70.1 percentage points (5.1 % 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

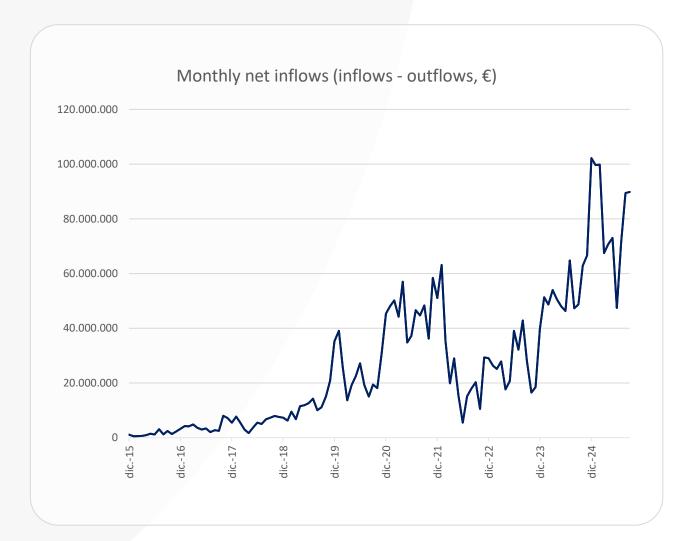




Very stable, always positive, net inflows

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)

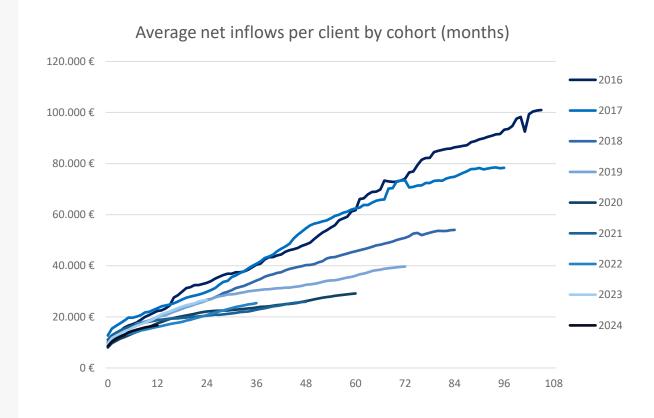




After 9 years, customers have invested an average of 100 k€

As for cohorts of new customers, new customers start on average with an investment of 9.40 k€ and contribute on average 610 € per month (new customers from April 2016 to June 2025).

The new customers of 2016 already have invested on average 100 k€ with Indexa Capital (data at the end of June 25 without including portfolio returns).

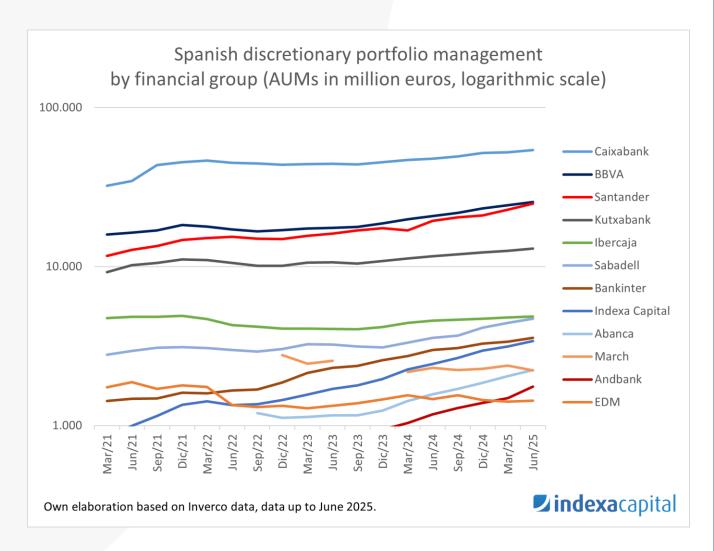




Indexa Capital is the 8th biggest discretionary portfolio manager in Spain

(including commercial banks)

Closing the gap with number 7.





Bewater AM, +11 % AUMs

Bewater Asset Management	H1-2024	H1-2025	H1-2025 vs. H1-2024
Assets under management (M€) (1)	18.931	20.997	+11 %
Revenues (M€)	0.067	0.077	+16 %
Net loss (M€)	-0.082	-0.078	-4 %
Regulatory capital (M€)	0.235	0.259	+10%
Number of managed funds	22	23	+1
Number of invested companies	21	25	+4
Unrealized capital gain (M€)*(2)	0.261	0.277	6%

⁽¹⁾ Assets under management includes FICCs (Fondos de Inversión Colectiva de tipo Cerrado) at their last NAV (Net Asset Value), FCR (Fondo de Capital Riesgo) and FCRE (Fondos de Capital Riesgo Europeo) at cost value.

⁽²⁾ Includes only investments of single investment funds.



Indexa Caravel (French subsidiary), +62 % AUMs

Indexa Courtier + Caravel	H1-2024	H1-2025	H1-2025 vs. H1-2024
Assets under management (M€)	9.47	15.33	+62 %
Revenues (M€)	0.02	0.04	+75 %
Net loss (M€)	-0.49	-0.44	-10 %
Number of customers (k)	2.02	2.46	+22 %

Encouraged by the business momentum in France (revenues up 75 % and AUMs up 62 % year on year) while keeping costs under control.



Consolidated P&L of Indexa Capital Group

Indexa Capital Group (M€)	H1-2024	H1-2025	H1-2025 vs. H1-2024
Revenues, fees	2.99	4.20	+40 %
Gross margin	2.94	4.08	+39 %
Personnel cost	-1.24	-1.42	+15 %
General costs	-1.24	-1.38	+11 %
Amortization	-0.03	-0.03	+8 %
Consolidated net profit	0.20	0.92	+358 %
Consolidated net profit / revenues (%)	6.7 %	21.8 %	+15.0 p.p.



Consolidated assets, liabilities and equity H1-2025

Indexa Capital Group (M€)	H1-2024	H1-2025	H1-2025 vs. H1-2024
Total assets	4.36	6.19	+42 %
Portfolio valued at fair value with changes in net equity	0.51	0.89	+75 %
Portfolio valued at amortized cost: credit investments	2.92	4.12	+41 %
Tangible assets	0.08	0.06	-32 %
Intangible assets	0.68	0.77	+12 %
Tax assets	0.01	0.15	+1061 %
Other assets	0.15	0.21	+35 %
	H1-2024	H1-2025	H1-2025 vs. H1-2024
Total liabilities and equity	H1-2024 4.36	H1-2025 6.19	H1-2025 vs. H1-2024 +42 %
Total liabilities and equity Financial liabilities at amortized cost			
	4.36	6.19	+42 %
Financial liabilities at amortized cost	4.36 1.10	6.19 0.67	+42 % -39 %
Financial liabilities at amortized cost Tax liabilities	4.36 1.10 0.60	6.19 0.67 1.16	+42 % -39 % +94 %



Main achievements

Indexa Capital Group

- Launch of share buyback program (up to 100 k€), 05/2025
- FT/Statista Europe's fastest growing companies: #1 in Spanish financial sector, 03/2025

Bewater AM SGEIC

- Investment in Inversiva (real estate platform), 04/2025
- Investment in Okify (proptech utility-switching software), 03/2025
- Sale of Datos 101 (Tech B2B), 07/2025

Indexa Capital AV

- Equity funds weight in portfolios increased up to 100 % (previously up to 90 %), 08/2025
- Minimum investment in pension and EPSV portfolios lowered to 50 €, 07/2025
- Savings account launched, indexed to the ECB deposit rate minus 0.5 %, 07/2025
- Automated portfolio comparison tool launched, 07/2025
- New fund of funds: Indexa RV internacional FI, 06/2025

■ Indexa Caravel

Automated investment management launched, 06/2025



The snowball effect

The five revenue growth drivers of Indexa



Revenue from current assets

Fees are based on managed assets (0,25 %)

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

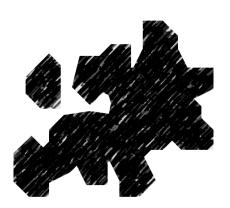


Indexa Capital Group revenue growth accelerates

- 1. We grow and we accelerate our growth. On track to 30 M€ annual recurring revenues by 2030.
- 2. We are consolidating our leadership position in Spain
- 3. We are positioned to act a sector consolidator in Europe









Thank you!

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.

Informe de Revisión Limitada de Estados Financieros Intermedios Consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025



Grant Thornton
Paseo de la Castellana, 81
28046 Madrid
T. +34 91 576 39 99
F. +34 91 577 48 32
www.GrantThornton.es

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

A los accionistas de Indexa Capital Group, S.A. por encargo del Consejo de Administración

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados

Introducción

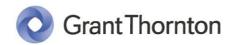
Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos de Indexa Capital Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el balance al 30 de junio de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios consolidados de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Grupo (que se identifica en la nota 2 de la memoria consolidada adjunta). Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios consolidados basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

Hemos realizado nuestra revisión limitada de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410, "Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el Auditor Independiente de la Entidad". Una revisión limitada de estados financieros intermedios consiste en la realización de preguntas, principalmente al personal responsable de los asuntos financieros y contables, y en la aplicación de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión limitada tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría realizada de acuerdo con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España y, por consiguiente, no nos permite asegurar que hayan llegado a nuestro conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por tanto, no expresamos una opinión de auditoría de cuentas sobre los estados financieros intermedios consolidados adiuntos.

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera de Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes al 30 de junio de 2025, y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión intermedio consolidado adjunto del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre los hechos importantes acaecidos en este periodo y su incidencia en los estados financieros intermedios consolidados presentados, de los que no forma parte, así como sobre la información requerida conforme a lo previsto en el artículo 15 del Real Decreto 1362/2007. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión consolidado concuerda con los estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025. Nuestro trabajo se limita a la verificación del informe de gestión intermedio consolidado con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes.

Párrafo sobre otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del consejo de administración de Indexa Capital Group, S.A., en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 3/2020 de Bolsas y Mercados Españoles sobre "Información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity.

Grant Thornton, S

Álvaro Fernández Fernández

15 de octubre de 2025

INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

GRANT THORNTON, S.L.P.

2025 Núm. 01/25/07112

SELLO CORPORATIVO: 30,00 EUR

Sello distintivo de otras actuaciones

Indexa Capital Group S.A. y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

Estados Financieros Intermedios Consolidados correspondientes al período de seis meses terminado el 30 de junio de 2025

- Balance consolidado al 30 de junio de 2025.
- Cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Estado de flujos de efectivo consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.
- Memoria consolidada de los Estados Financieros Intermedios consolidados correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025

ACTIVO	Notas	30/06/2025	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	6	901 956 04	701 450 10
neto	0	891.856,94	781.459,19
Valores representativos de deuda		-	-
Instrumentos de capital		891.856,94	781.459,19
Pro-memoria: Prestados o en garantía		-	-
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	7	4.119.117,47	3.630.868,99
Crédito a intermediarios financieros		2.254.126,26	1.992.780,45
Crédito a particulares		1.864.991,21	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		-	-
Activos por reaseguros		-	-
Activo material	8	55.488,48	67.319,99
De uso propio		55.488,48	67.319,99
Inversiones inmobiliarias		-	-
Activo intangible	8	767.251,32	756.715,61
Fondo de comercio		101.288,47	107.333,90
Otro activo intangible		665.962,85	649.381,71
Activos fiscales	10	151.572,32	18.205,22
Corrientes		151.311,72	17.944,62
Diferidos		260,60	260,60
Resto de activos	9	206.444,87	36.896,38
TOTAL ACTIVO		6.191.731,40	5.291.465,38

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

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	30/06/2025	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	13	666.547,38	1.271.539,33
Deudas con intermediarios financieros		366.901,71	877.940,38
Deudas con particulares		299.645,67	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	10	1.158.773,19	655.365,55
Corrientes	10	1.158.773,19	655.365,55
Diferidos		1.130.773,13	-
Resto de pasivos	14	153.124,88	133.827,80
TOTAL PASIVO		1.978.445,45	2.060.732,68
FONDOS PROPIOS	11	4.204.047,15	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) (+/-)		(1.425.117,69)	(2.254.442,55)
Reservas (pérdidas) de entidades valoradas por el método de la		-	(==== :: :=,==,
participación (+/-)			-
Otros instrumentos de capital		_	_
Menos: Valores propios (-)		(261.046,80)	(200.766,50)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante (+/-)		922.098,14	764.994,53
Menos: Dividendos y retribuciones (-)		522.030,14	-
, ,		9.238,80	22.153,72
		3.230,00	22.133,72
AJUSTES POR VALORACIÓN Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto			
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto		9.238,80	22.153,72
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		9.238,80	22.153,72
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) Coberturas de los flujos de efectivo (+/-)		9.238,80	22.153,72
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) Coberturas de los flujos de efectivo (+/-) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-)		9.238,80 - - -	22.153,72
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) Coberturas de los flujos de efectivo (+/-) Coberturas de inversiones netas en negocios en el extranjero (+/-) Diferencias de cambio (+/-)		9.238,80	22.153,72 - - -
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) 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 (+/-)		9.238,80 - - - -	22.153,72 - - - -
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) 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 (+/-)		- - - -	- - - - -
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) 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		9.238,80 - - - - - 4.213.285,95	22.153,72 - - - - - - 3.230.732,70
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-) 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 (+/-)		- - - -	- - - - -

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

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES BALANCE CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025

PRO MEMORIA	Notas	30/06/2025	31/12/2024 (*)
Avales y garantías concedidas		-	-
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		-	-
Depósito de títulos		-	-
Carteras gestionadas	15	3.435.631.433,21	2.993.217.965,09
Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		3.435.631.433,21	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 PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	Notas	30/06/2025	30/06/2024(*)
Intereses y rendimientos asimilados		17.208,88	5.888,92
Intereses y cargas asimiladas (-)		(32.209,97)	(20.311,35)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	16.1	(15.001,09)	(14.422,43)
Rendimiento de instrumentos de capital		-	-
Resultado de entidades valoradas por el método de participación (+/-)		-	-
Comisiones percibidas	16.2	4.204.157,24	2.992.881,34
Comisiones pagadas (-)		-	-
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		403,54	310,80
Cartera negociación (+/-)		146,65	2,18
Otros instrumentos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas		256,89	200 62
y ganancias (+/-)		230,69	308,62
Instrumentos financieros no valorados a valor razonable con cambios en		-	
pérdidas y ganancias (+/-)			-
Otros (+/-)		-	-
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		412,40	(3,76)
Otros productos de explotación		8.099,73	2.015,33
Otras cargas de explotación (-)		(113.771,09)	(43.265,34)
MARGEN BRUTO (+/-)		4.084.300,73	2.937.515,94
Gastos de personal (-)	16.4	(1.417.531,81)	(1.237.311,13)
Gastos generales (-)	16.5	(1.382.272,48)	(1.243.875,06)
Amortización (-)	8	(30.279,74)	(27.872,05)
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 (+/-)		1.254.216,70	428.457,70
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 (+/-)		1.254.216,70	428.457,70
Impuesto sobre beneficios (+/-)		(332.118,56)	(227.196,42)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS		922.098,14	201.261,28
(+/-)			
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)		-	201 201 20
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		922.098,14	201.261,28
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)		922.098,14	201.261,28
Resultado atribuido a intereses minoritarios (+/-)		-	-

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	Notas	30/06/2025	30/06/2024(*)
BENEFICIO POR ACCION		0,063	0,014
Básico		0,063	0,014
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 PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 (expresado en euros)

A. ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CONSOLIDADO (expresado en euros)

	Notas	30/06/2025	30/06/2024(*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		922.098,14	201.261,28
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		(12.914,92)	6.416,31
Efecto impositivo		-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		(12.914,92)	6.416,31
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		909.183,22	207.677,59

^(*) 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 PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(expresado en euros)

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2025 (expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas/ (pérdidas acumuladas)	Acciones propias (-)	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
SALDO INICIAL 01/01/2025	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	-	-	-	-	922.098,14	(12.914,92)	909.183,22
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	65,40	69.254,60	-	-	-	-	69.320,00
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	829.324,86	(60.280,30)	(764.994,53)	-	4.050,03
SALDO FINAL EN 30/06/2025	145.548,40	4.822.565,10	(1.425.117,69)	(261.046,80)	922.098,14	9.238,80	4.213.285,95

^(*) Presentado, única y exclusivamente, a efectos comparativo

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

(expresado en euros)

B. ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CONSOLIDADO AL 30 DE JUNIO DE 2024 (expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas/ (pérdidas acumuladas)	Acciones propias (-)	Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
SALDO INICIAL 01/01/2024	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	-	-	-	-	201.261,28	6.416,31	207.677,59
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	403.000,26	(164.586,65)	(408.682,99)	-	(170.269,38)
SALDO FINAL EN 30/06/2024	145.483,00	4.753.310,50	(2.234.469,28)	(355.994,80)	201.261,28	11.209,47	2.520.800,17

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

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	30/06/2025	30/06/2024(*)
1.Flujo de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	993.805,80	236.253,34
Resultado del ejercicio (+/-) antes de Impuestos	1.254.216,70	428.457,70
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	74.588,69	41.460,05
Amortización	30.279,74	27.872,05
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 (–).	(403,54)	(310,80)
Gastos financieros (+).	32.209,97	20.311,35
Diferencias de cambio (+/–).	(412,40)	3,76
Otros ajustes	12.914,92	(6.416,31)
Resultado Ajustado (+/-)	1.328.805,39	469.917,75
Aumento(disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(573.907,18)	(446.943,76)
Inversiones crediticias	(204.946,90)	(241.114,68)
Cartera de negociación	-	-
Otros Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	(256,89)	(308,62)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	(15.242,75)	(258.721,82)
Otros activos de explotación	(353.460,64)	53.201,36
Aumento (disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	238.907,59	213.279,35
Pasivos financieros a coste amortizado	(674.291,95)	253.779,86
Cartera de negociación	-	-
Otros Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	-	-
Otros pasivos de explotación	913.052,89	(40.502,69)
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	-	-
Dividendo	146,65	2,18
2. Flujos de efectivo de las actividades de inversión (+/-)	(145.334,27)	(204.808,16)
Pagos (-)	(145.334,27)	(204.808,16)
Cartera de inversión a vencimiento	(110.300,00)	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	(3.994,74)	(7.882,16)
Activos intangibles	(31.039,53)	-
Entidades dependientes y otras unidades de negocio	-	(196.926,00)
Activos no corrientes y pasivos asociados en venta	-	-
Efectos en actividades de inversión de combinación de negocios	-	-
Cobros (+)	-	-
Cartera de inversión a vencimiento	-	-
Participaciones	-	-
Activos materiales	-	-

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025

	30/06/2025	30/06/2024(*)
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 financiación (+/-)	(565.169,95)	(430.786,65)
Pagos (-)	(565.169,95)	(430.786,65)
Amortización instrumentos de patrimonio	(25.500,00)	(266.200,00)
Adquisición instrumentos de capital propio	(60.280,30)	(164.586,65)
Devolución y amortización obligaciones y otros valores negociables	-	-
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones		
recibidas	(479.389,65)	-
Cobros (+)	-	-
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	-	-
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 (disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo (1+2+3+4)	283.301,58	(399.341,47)
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	1.950.241,56	1.321.106,78

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

INDEXA CAPITAL GROUP SA Y SOCIEDADES DEPENDIENTES MEMORIA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CORRESPONDIENTES AL PERIODO DE SEIS MESES TERMINADO EL 30 DE JUNIO DE 2025 (expresada en euros)

Tabla de contenido

Inde	xa Capital Group S.A. y sociedades dependientes	1
	dos financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses ninado el 30 de junio de 2025	1
1.	Actividad e información de carácter general	13
2.	Bases de preparación de los estados financieros intermedios consolidados	18
3.	Principios y criterios de valoración aplicados	24
4.	Gestión del capital	44
5.	Gestión del riesgo financiero	44
6.	Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	49
7.	Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	51
8.	Activo material e intangible	52
9.	Resto de activos	56
10.	Activos y pasivos fiscales	57
11.	Fondos propios	57
12.	Intereses minoritarios	59
13.	Pasivos financieros a coste amortizado	60
14.	Resto de pasivos	62
15.	Cuentas de riesgo y de compromiso y cuentas de orden	62
16.	Cuenta de resultados	64
17.	Situación fiscal	68
18.	Retribución de los administradores	69
19.	Operaciones y saldos con partes vinculadas	70
20.	Otra información	73
21.	Hechos posteriores al cierre	73
Infor	rme de gestión correspondiente al primer semestre de 2025	74

1.	Introducción	74
2.	Evolución del negocio	77
3.	Información medioambiental	78
4.	Uso de instrumentos financieros	78
5.	Acciones propias	78
6.	Investigación y desarrollo	79
7.	Información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio	79
8.	Hechos posteriores	79

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, S.L., en adelante «la Sociedad dominante») es la sociedad dominante de un grupo, formado por Indexa Capital Group S.A. 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, S.L. 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 S.L.

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 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.

A efectos de la preparación de los Estados Financieros Intermedios Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio 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 los presentes estados financieros intermedios consolidados 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, totalmente desembolsados a 30 de junio de 2025 (169.320,00 euros pendientes de desembolsar a 31 de diciembre de 2024). La sociedad Fund Your Future, SAS que operaba bajo la marca "Caravel", era 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 han visto 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 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)	Patrimonio neto y Pasivo	(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	496.429,13
Deddores y otras cuentas a cobrar	191.741,13	pagar	490.429,13
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 absorbía a Fund Your Future SAS, y pasó 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.

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 seis primeros meses del ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 han sido eliminadas.

1.2 Sociedades dependientes

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 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 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 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	Porcentaje participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	•	Integración global	Grant Thornton	100 %
Bewater Asset Management SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid		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 %

^{*}EICC = Entidades de Inversión Colectiva de tipo Cerrado

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 han sido incluidas en la presente consolidación con el objeto de presentar una Memoria de los Estados Financieros Intermedios Consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025, realizándose los ajustes de homogeneización necesarios para la formulación de los estados financieros intermedios consolidados de acuerdo con el marco normativo indicado en la nota 2.1.

Indexa Capital AV (en adelante también "Indexa Capital" o "Indexa") es el gestor automatizado independiente líder en España, con un volumen gestionado o asesorado de más de 3.474 millones de euros (M euros), de más de 112 mil clientes (datos a 30 de junio 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 dos fondos de fondos subgestionados con Renta 4.

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 (en adelante también "Bewater Funds") es la gestora de fondos de inversión colectiva de tipo cerrado monoinversión líder en España, con un capital gestionado o subgestionado a 30 de junio de 2025 de 21,0 millones euros, de 99 clientes inversores, repartidos en 17 Fondos de Inversión Colectiva de tipo Cerrado (FICC), 6 fondos de capital riesgo europeos (FCRE) y un fondo de capital riesgo (FCR) subgestionado con Renta4.

La estrategia de Bewater Funds es invertir en empresas privadas con flujo de caja positivo, o cerca de tenerlo, en España y Portugal, 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 sus inversiones 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 millones de euros de resultado bruto de explotación).

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 francesa (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 ofrece dos servicios: un seguro de vida ahorro francés (assurance-vie) 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 grados Celsius.

1.3 Normativa aplicable

Las actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, del Mercado de Valores, 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 217/2008, de 15 de febrero, 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 1309/2005, de 4 de noviembre, 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 4) y al mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez determinado sobre los saldos de clientes. Al 30 de junio de 2025, la adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Reglamento (UE) (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 los estados financieros intermedios consolidados

2.1 Bases de presentación de los estados financieros intermedios consolidados.

Los estados financieros intermedios del Grupo a 30 de junio de 2025 se presentan siguiendo los modelos establecidos por la Circular 1/2021, de 25 de marzo de la CNMV, 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 30 de junio de 2025 y de los resultados consolidados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto consolidado y en los flujos de efectivo consolidado correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los citados estados financieros intermedios consolidados 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 30 de junio de 2025.

En la elaboración de estos estados financieros intermedios consolidados 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 CNMV, 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 CNMV 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 los estados financieros intermedios consolidados, 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 los estados financieros intermedios consolidados 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 de situación 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 al 30 de junio de 2025, las correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, excepto el balance consolidado que incluye a efectos comparativos los saldos al 31 de diciembre de 2024.

Con fecha 16 de abril de 2021 se publicó la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la CNMV, 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, 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, AV, SA (sociedad unipersonal), en la preparación de los presentes estados financieros intermedios consolidados se han utilizado los nuevos modelos de estados financieros públicos de balance y cuenta de pérdidas y ganancias contemplados en la Circular 1//2021.

2.3 Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de los estados financieros intermedios consolidados 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 los presentes estados financieros intermedios consolidados.

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, 6 y 7)

- Vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 3.10, 3.11 y 8)

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible a la fecha de formulación de los estados financieros intermedios consolidados, no existiendo ningún hecho que, a día de hoy, pudiera hacer cambiar dichas estimaciones.

2.4 Proceso de consolidación

En la elaboración de la memoria de los estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio de 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.

Los estados financieros intermedios 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 12).
- Los resultados consolidados del ejercicio se presentan en el capítulo "Beneficio Atribuido a intereses minoritarios" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (véase nota 12).

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. Durante el ejercicio no se han producido adquisiciones ni enajenaciones de participaciones en el capital de entidades dependientes.

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, recogiéndose los análisis requeridos en las notas correspondientes.

2.6 Recursos propios mínimos

La Circular 12/2008 de la CNMV, 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 CNMV, 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 la misma fue el 1 de enero de 2012.

La Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la CNMV, 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.00

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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033 y Reglamento de ejecución (UE) 2021/2284:

	30/06/2025	31/12/2024
Capital de nivel 1	2.514.697,69	1.708.761,96
Capital de nivel 1 ordinario	2.514.697,69	1.708.761,96
Instrumentos de capital completamente	145.548,40	145.483,00
desembolsados		
Prima de emisión	4.822.565,10	4.753.310,50
Ganancias acumuladas	(1.425.117,69)	(2.254.442,55)
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	(1.425.117,69)	(2.254.442,55)
Otro resultado global acumulado	-	-
Acciones propias	(261.046,80)	(200.766,50)
Ajustes por cambios de valor	-	22.153,72
(-) Total de deducciones en el capital ordinario de	(767.251,32)	(756.976,21)
nivel 1		
(-) Otros activos intangibles	(101.288,47)	(640.381,71)
(-) Fondo de comercio	(665.962,85)	(107.333,90)
(-) Activos por impuestos diferidos	-	(260,60)
Total recursos propios	2.488.780,45	1.708.761,96

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los recursos propios computables del Grupo 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 los estados financieros intermedios consolidados 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 los estados financieros intermedios consolidados 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

Estos estados financieros intermedios consolidados, 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 los estados financieros intermedios consolidados,

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 los estados financieros intermedios consolidados, 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 los estados financieros intermedios consolidados, 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 los estados financieros intermedios consolidados 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.

a. 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.

b. 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.

c. 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.

d. 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.

Desde el 1 de enero al 30 de junio de 2025 y durante el ejercicio 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.

a. 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 los mismos, 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.

b. 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 incurren.

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:

a. 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.

b. 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.

c. 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

a. 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.

b. 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.

c. 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.

Los estados financieros intermedios consolidados 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 los estados financieros intermedios consolidados, 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 15), 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 16.2 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 periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 al citado Fondo ha ascendido a 113.771,09 euros (43.265,34 euros en el periodo terminado el 30 de junio de 2024) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Gastos generales" 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.

Dado que a fecha de cierre del ejercicio no se ha podido concluir el proceso de valoración necesario para aplicar el método de adquisición, las cuentas anuales consolidadas se han elaborado utilizando valores provisionales.

4. 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 el 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.

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 30 de junio de 2025 asciende a 188 % (vs. 127 % el 31 de diciembre de 2024), porcentaje muy por encima del mínimo regulatorio de 100 %.

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 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 de situación 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 de situación adjunto.

Al 30 de junio 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 30 de junio 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:

	30/06	30/06/2025		31/12/2024	
	Activos	Activos Pasivos		Pasivos	
	financieros	financieros	financieros	financieros	
Acciones y participaciones	891.856,94	-	781.459,19	-	
Total	891.856,94	-	781.459,19	-	

A 30 de junio de 2025 existen inversiones en fondos monetarios por valor de 567.192,87 euros en Indexa Capital AV y 21.082,75 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).

Adicionalmente, se registra la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, por 11.600,00 euros, correspondiente a 58 acciones de 200 euros de valor nominal cada una a 30 de junio de 2025 (58 acciones en el ejercicio 2024 de 200 euros de valor nominal cada una a 31 de diciembre de 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 71.459,50 euros a 31 de diciembre de 2024 (63.574,77 euros a 31 de diciembre de 2024). Por estas participaciones, la Sociedad ha registrado 13.953,70 euros en el patrimonio neto por los ajustes de cambio de valor a 31 de diciembre de 2024 (12.171,69 euros a 31 de diciembre de 2024).

Existen participaciones minoritarias en sociedades externas del grupo, invertidas desde Indexa Capital Group por valor de 220.521,82 euros a 31 de diciembre de 2024 (125.501,09 euros a 31 de diciembre de 2024).

Para un desglose detallado de las participaciones, ver nota 6.

5.2 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.

5.3 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 30 de junio 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:

30/06/2025	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
Activos financieros:			
- Acciones y participaciones	-	891.856,94	891.856,94
- Inversiones crediticias:	-	4.119.117,47	4.119.117,47
- Crédito a intermediarios financieros	-	2.254.126,26	2.254.126,26
- Crédito a particulares	-	1.864.991,21	1.864.991,21
Total activos financieros	-	5.010.974,41	5.010.974,41

31/12/2024	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
Activos financieros:			
- 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:

30/06/2025	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
Pasivos financieros:			
Deuda con intermediarios	343.085,40	23.816,31	366.901,71
financieros	343.063,40	23.010,31	300.901,71
Deuda con particulares	-	299.645,67	299.645,67
Total pasivos financieros	343.085,40	323.461,98	666.547,38

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

5.4 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 a 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	30/06/2025	31/12/2024
Crédito a intermediarios financieros	2.254.126,26	1.992.780,45
Crédito a particulares	1.864.991,21	1.638.088,54
Total riesgo	4.119.117,47	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, Saxo Bank y Selfbank) así como los saldos pendientes de cobro a Caser Pensiones y a Renta 4 Gestora por las actividades de asesoramiento en planes de pensiones y EPSV (Entidades de Previsión Social Voluntaria en el País Vasco), comercialización de seguros y subgestión del fondo Indexa RV Mixta Internacional 75 FI.

El epígrafe del crédito a particulares recoge los saldos de comisiones pendientes de cobro como consecuencia de la actividad del grupo.

Al 30 de junio de 2025, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

	Riesgo		
Contraparte	Corriente	No Corriente	Total
Créditos a Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	2.254.126,26	-	2.254.126,26
- Otros créditos	-	-	-
Total	2.254.126,26	-	2.254.126,26
Crédito a particulares	1.864.991,21	-	1.900.864,78
Total	1.864.991,21	-	1.864.991,21

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

	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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existían créditos y cuentas a cobrar deterioradas.

5.5 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el grupo ha cumplido con dicho requerimiento.

5.6 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.

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

La cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto a 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es:

30/06/2025	Instrumentos de capital	Valores representativos de deuda	Pro-memoria: prestados o en garantía	Total
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	891.856,94	-	-	891.856,94

31/12/2024	Instrumentos de capital	Valores representativos de deuda	Pro-memoria: prestados o en garantía	Total
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, 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 se compromete a invertir en cada FICC o FCRE al menos el 50 % de la comisión de gestión cobrada a los fondos durante el primer año. El detalle de las inversiones a fecha 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Nombre fondo	Valor a coste	Valor razonable 30/06/2025	Valor razonable 31/12/2024
Bewater Cuidum FICC	3.739,68	2.703,00	2.703,00
Bewater Cink Coworking FICC	1.961,98	1.961,98	1.961,98
Bewater Datos 101 FICC	2.059,42	3.776,32	3.776,32
Bewater We Are Knitters FICC	2.679,46	-	893,13
Bewater MESbook FICC	3.347,92	3.520,00	3.520,00
Bewater DocDigitizer FICC	4.160,37	4.050,00	4.050,00
Bewater Kenmei FICC	3.068,10	7.614,21	7.614,21
Bewater Datos 101 II FICC	3.727,36	3.776,32	3.776,32
Bewater Sheetgo FICC	4.084,44	10.730,76	10.730,76
Bewater Flame Analytics FICC	3.595,85	3.595,85	3.595,85
Bewater Indemnizame FICC	4.014,27	4.014,27	4.014,27
Bewater II FCRE	1.000,00	977,04	973,58
Bewater Lico Cosmetics FCRE	2.900,00	2.900,00	2.900,00
Bewater Reskyt FCRE	4.888,00	4.888,00	4.888,00
Bewater Product Hackers FCRE	2.504,55	7.177,35	7.177,35
Bewater Okify, FCRE	4.879,00	4.879,00	1.000,00
Bewater Inversiva, FCRE	4.895,40	4.895,40	
Total	57.505,80	71.459,50	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 S.A. en los instrumentos de capital en empresas con un porcentaje minoritario. El detalle a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

Nombre participación	Valor 30/06/2025	Valor 31/12/2024
Balio Fintech SL	30.484,71	30.484,71
Coinscrap Finance SL	19.018,86	19.018,86
Momento Seguros Holding Ltd	27.257,14	27.257,14
Bank2email SL (Banktrack)	24.963,60	24.963,60
Tpaga Technologies Inc.	23.740,38	23.740,38
Bewater Inversiva FCRE	20.299,49	-
Owners	30.000,00	-
Phishguard Intelligence SL	30.000,00	-
Senior Expert SL	30.000,00	-
Total	235.764,18	125.501,09

En las participaciones anteriores, a 30 de junio de 2025 se ha registrado un deterioro de 15.242,35 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.

A 30 de junio de 2025 existen inversiones en fondos monetarios por valor de 567.192,87 euros en Indexa Capital AV y 21.082,75 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).

Además, en este epígrafe se registra la participación de Indexa Capital AV en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, por 11.600 euros, correspondiente a 58 acciones de 200 euros de valor nominal cada una a 30 de junio de 2025. (58 acciones a 31 de diciembre de 2024de 200 euros de valor nominal cada una).

7. Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias

El detalle de la cartera valorada a coste amortizado, inversiones crediticias al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es como sigue:

Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	30/06/2025	31/12/2024
Crédito a intermediarios financieros	2.254.126,26	1.992.780,45
Crédito a particulares	1.864.991,21	1.638.088,54
Total	4.119.117,47	3.630.868,99

7.1 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:

	30/06/2025	31/12/2024
Efectivo y otros medios líquidos equivalentes	1.950.241,56	1.666.939,98
Otras cuentas a cobrar	303.884,70	325.840,47
Total	2.254.126,26	1.992.780,45

Asimismo, al 30 de junio de 2025 los saldos pendientes de cobro a Caser y Renta 4 por las actividades de asesoramiento en planes de pensiones y de EPSV, comercialización de seguros y subgestión de los fondos Indexa RV mixta internacional 75 FI e Indexa RV internacional FI, ascienden a 303.884,70 euros (325.840,47 euros al 31 de diciembre de 2024).

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

7.2 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 1.768.289,05 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

8. Activo material e intangible

8.1 Activo material

El detalle y los movimientos del activo material se muestran en la tabla siguiente:

Euros

	Otras	Mobiliario	Equipos	Otro	Total
	instalaciones		informáticos	inmovilizado	
Valores brutos					
Saldo al 31/12/2024	6.748,40	4.944,48	81.849,19	63.722,00	157.264,07
Entradas	-	-	3.301,44	-	3.301,44
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Incorporaciones al perímetro					
consolidado	-	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2025	6.748,40	4.944,48	85.150,63	63.722,00	160.565,51
Amortización acumulada					
Saldo al 31/12/2024	(6.071,87)	(3.662,83)	(44.272,89)	(30.884,61)	(89.944,08)
Dotación a la amortización	(334,67)	(271,18)	(8.207,29)	(6.319,81)	(15.132,95)
Salidas, bajas o reducciones	-	-	-	-	-
Incorporaciones al perímetro					
consolidado	-	-	-	-	-
Saldo al 30/06/2025	(6.406,54)	(3.934,01)	(52.480,18)	(37.204,42)	(105.077,03)
Valor neto contable al 30/06/2025	341,86	1.010,47	32.670,45	26.517,58	55.488,48

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)	(44.272,89)	(30.884,61)	(89.944,08)
Valor neto contable al 30/06/2024	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 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 el inmovilizado totalmente amortizado en uso es de 22.813,53 euros y 16.798,90 euros, respectivamente.

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

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 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.

8.2 Activo intangible

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Incorporaciones al inmovilizado	Saldo al 30/06/2025
			.,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,,			,,
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 saldo bruto	1.452.052,49	25.682,50	-	-	-	1.477.734,99
Amortización acumulada propiedad industrial	(1.099,11)	(102,98)	-	-	-	(1.202,09)
Amortización acumulada aplicaciones informáticas	(680.663,15)	(8.998,38)	-	-	-	(689.661,53)
Amortización acumulada fondo de comercio	(13.574,62)	(6.045,43)	-	-	-	(19.620,05)
Amortización acumulada	(695.336,88)	(15.146,79)	-	-		(710.483,67)
Valor neto contable	756.715,61	(10.535,71)	-	-	-	767.251,32
	Calda al				lu saun aus si é u	Calda al
	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspasos	Incorporación al inmovilizado	Saldo al 31/12/2024
	Saldo al 31/12/2023	Altas	Bajas	Traspasos	Incorporación al inmovilizado	Saldo al 31/12/2024
Propiedad industrial		Altas	Bajas	Traspasos	•	
Propiedad industrial Aplicaciones informáticas	31/12/2023	Altas - 25.000,00	Bajas - -	Traspasos -	•	31/12/2024
•	31/12/2023 2.077,27	-	Bajas - -	Traspasos - -	al inmovilizado	31/12/2024 2.077,27
Aplicaciones informáticas	31/12/2023 2.077,27	25.000,00	Bajas - - -	Traspasos	al inmovilizado	31/12/2024 2.077,27 711.232,82
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 -	25.000,00 120.908,52 112.688,00	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio	31/12/2023 2.077,27	25.000,00 120.908,52	Bajas - - - -	Traspasos	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 - - 688.310,09	25.000,00 120.908,52 112.688,00 258.596,52	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88 1.452.052,49
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso Total	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 -	25.000,00 120.908,52 112.688,00	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso Total Amortización acumulada propiedad industrial Amortización acumulada	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 - - 688.310,09 (130,34)	25.000,00 120.908,52 112.688,00 258.596,52 (968,77)	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88 1.452.052,49
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso Total Amortización acumulada propiedad industrial Amortización acumulada aplicaciones informáticas	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 - - 688.310,09	25.000,00 120.908,52 112.688,00 258.596,52	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88 1.452.052,49
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso Total Amortización acumulada propiedad industrial Amortización acumulada	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 - - 688.310,09 (130,34)	25.000,00 120.908,52 112.688,00 258.596,52 (968,77)	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88 1.452.052,49
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso Total Amortización acumulada propiedad industrial Amortización acumulada aplicaciones informáticas Amortización acumulada	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 - - 688.310,09 (130,34)	25.000,00 120.908,52 112.688,00 258.596,52 (968,77) (24.346,36)	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88 1.452.052,49 (1.099,11) (680.663,15)
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso Total Amortización acumulada propiedad industrial Amortización acumulada aplicaciones informáticas Amortización acumulada	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 - - 688.310,09 (130,34)	25.000,00 120.908,52 112.688,00 258.596,52 (968,77) (24.346,36)	- - - -	- - - -	al inmovilizado 505.145,88	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88 1.452.052,49 (1.099,11) (680.663,15)
Aplicaciones informáticas Fondo de comercio Inmovilizado en curso Total Amortización acumulada propiedad industrial Amortización acumulada aplicaciones informáticas Amortización acumulada fondo de comercio	31/12/2023 2.077,27 686.232,82 - 688.310,09 (130,34) (659.514,81)	25.000,00 120.908,52 112.688,00 258.596,52 (968,77) (24.346,36) (13.574,62)	-	-	al inmovilizado 505.145,88 505.145,88 - 3.197,02	2.077,27 711.232,82 120.908,52 617.833,88 1.452.052,49 (1.099,11) (680.663,15) (13.574,62)

El fondo de comercio registrado surgió como consecuencia de la operación de compra del 100 % de las participaciones de Fund Your Future SAS. Se está amortizando 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 30 de junio de 2025 no hay indicios de deterioro del fondo de comercio. En 2025 la sociedad ha tenido un aumento del 17,8 % en activos gestionados (AUM) respecto al cierre de 31 de diciembre de 2024.

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 su usabilidad 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo no tiene compromisos de compra de importe significativo.

A 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 el Grupo no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del activo intangible.

9. Resto de activos

Bajo el epígrafe resto de activos se encuentran incluidos en el balance de situación al 30 de junio de 2025 los siguientes conceptos:

30/06/2025	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Caravel	Total
Finanzas constituidas a largo plazo	3.600,00	-	-	10.000,00	13.600,00
Anticipos a proveedores	18.743,65	704,74	-	-	19.448,39
Anticipos de remuneraciones	31.488,08	1.791,61	-	-	33.279,69
Gasto obtención contratos clientes	-	-	-		-
Resto periodificaciones	138.627,79	1.489,00	-	-	140.116,79
Total	192.459,52	3.985,35	-	10.000,00	206.444,87

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 Caravel	Total
Finanzas constituidas a largo plazo	3.600,00	-	-	10.000,00	13.600,00
Anticipos a proveedores	8.324,71	-	-	-	8.324,71
Anticipos de remuneraciones	-	-	-	-	-
Gasto obtención contratos clientes	-	-	-	-	-
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

Dentro de esta partida se incluia la activación del gasto publicitario para la obtención de contratos de gestión de algunos clientes, donde Indexa Capital AV pagaba un importe fijo a soportes publicitarios por cada nuevo cliente captado por Indexa vía esta publicidad. A partir del 30 de abril de 2023, debido a un cambio en las condiciones de los contratos de soporte publicitario, la Sociedad dejó de pagar un importe fijo por cliente a soportes publicitarios y no se activa el gasto.

En los seis primeros meses de 2025 y en el ejercicio 2024, no quedan activos pendientes por este concepto.

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.

10. Activos y pasivos fiscales

Los saldos de los activos y pasivos fiscales a 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	30/06/2025		31/12/20	024
	Activo fiscal	Pasivo fiscal	Activo fiscal	Pasivo fiscal
Corrientes	151.311,72	1.158.773,19	17.944,62	655.365,55
Impuesto de Sociedades	-	789.295,97	-	363.229,13
IRPF	151.311,72	112.176,13	27,23	51.525,49
IVA	-	257.301,09	17.917,39	240.610,93
Diferidos	260,60	-	260,60	-
Impuesto de Sociedades	260,60	-	260,60	-
IRPF	-	-	-	-
IVA	-	-	-	-
Total	151.572,32	1.158.773,19	18.205,22	655.365,55

A 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el Grupo no mantiene ningún saldo por impuestos diferidos por bases imponibles pendientes de compensar.

11. Fondos propios

11.1 Capital Social

El capital social de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 era el siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
Capital escriturado	145.548,40	145.483,00

Al 30 de junio de 2025 y el capital se encontraba dividido en 14.558.400 acciones y a 31 de diciembre de 2024 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.

En la Junta general de Accionistas del 28 de abril de 2025 se aprobó una ampliación de capital de 65,40 euros, mediante la emisión y puesta en circulación de hasta 6.540 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal cada una de ellas, de la misma clase y serie que las actualmente en circulación, representadas mediante anotaciones en cuenta, a un tipo de emisión de 10,59 euros por acción entre capital y prima de emisión

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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre 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.

11.2 Prima de emisión

La prima de emisión asciende a 4.822.565,10 euros a 30 de junio de 2025 y a 4.753.310,50 euros al 31 de diciembre de 2024. Tienen las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

11.3 Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantiene la empresa 30 de junio de 2025 asciende a 261.046,80 euros que corresponde a 24.171 acciones (200.766,50 a 31 de diciembre de 2024 que corresponde a 23.210 acciones propias).

11.4 Reserva y resultados de ejercicios anteriores

a. 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, la Reserva Legal estaba dotada en su totalidad en la entidad dominante.

b. Reservas en sociedades consolidadas por integración global

El detalle por sociedades dependientes de las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel SAS	Indexa Capital Group	Total (euros)
Reservas/					
(pérdidas acumuladas)	84.037,20	(1.799.309,69)	(948.900,89)	1.239.055,69	(1.425.117,69)

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 SAS	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)

c. Resultado atribuido a la Sociedad dominante

El detalle del resultado individual del ejercicio de las sociedades consolidadas, antes de los ajustes de consolidación, desglosado por sociedad a 30 de junio de 2025 es el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel	Indexa Capital Group	Total (euros)
Resultados	1.175.200,69	(78.943,52)	(438.604,90)	264.445,87	922.098,14

A 31 de diciembre de 2024 el resultado fue el siguiente:

	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel	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 a 30 de junio de 2025 asciende a 0,063 euros (0,014 euros a 30 de junio de 2024).

12.Intereses minoritarios

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

13. Pasivos financieros a coste amortizado

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a coste amortizado es el siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
Pasivos financieros a coste amortizado		
Deudas con intermediarios financieros	366.901,71	877.940,38
Deudas con particulares	299.645,67	393.598,95
Total	666.547,38	1.271.539,33

13.1 Deudas con particulares y con intermediarios financieros

El detalle de las deudas con particulares y con intermediarios financieros a pagar al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
Acreedores varios	248.402,72	200.310,03
Cuenta corriente con socios y administradores	51.242,95	23.968,92
Deudas con intermediarios financieros	22.401,71	507.927,33
Deudas a largo plazo por préstamos recibidos	344.500,00	370.000,00
Otras deudas	-	169.333,05
Total	666.547,38	1.271.539,33

Al 30 de junio de 2025 en el apartado «Deudas con intermediarios financieros» aparece una cuenta de crédito que mantiene Indexa Capital Group con Banco Sabadell por importe de 3.085,40 euros (a 31 de diciembre de 2024 ascendía a 482.475,05 euros) y el resto son saldos pendientes de tarjetas de crédito de las diferentes sociedades del grupo. Los intereses de la cuenta ascienden a 11.018,37 euros a 30 de junio 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 30 de junio de 2025 se han amortizado 25.500,00 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 30 de junio de 2025 ascienden a 4.194,48 euros (6.671,86 euros a 30 de junio de 2024)

El importe recogido en el epígrafe "otras deudas" correspondía principalmente el saldo pendiente de pago tras la compra de Indexa Caravel, a 31 de diciembre de 2024 ascendía a 169.320,00 euros así como a operaciones de proveedores y soportes publicitarios pendientes del liquidar a cierre de la sociedad dependiente Indexa Capital AV. A 30 de junio de 2025 se encontraba totalmente liquidado.

13.2 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:

	30/06/2025	30/06/2024
Periodo medio de pago a proveedores	11 días	11 días
Ratio de operaciones pagadas	95 %	92 %
Ratio de operaciones pendientes de pago	5 %	8 %
Total pagos realizados	2.080.045,88	1.309.544,50
Total pagos pendientes	52.129,55	393.570,19
	30/06/2025	30/06/2024
Volumen de facturas pagadas dentro del plazo legal	1.799.114,73	1.277.214,59
Número de facturas pagadas dentro del plazo legal	1.100	637
Porcentaje del volumen facturas pagadas dentro del plazo legal sobre el volumen total de facturas pagadas (%)	86 %	92 %
Porcentaje del número de facturas pagadas dentro del plazo legal sobre el número total de facturas pagadas (%)	86 %	94 %

14. 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 52.291,22 euros a 30 de junio 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 100.833,66 euros a 30 de junio de 2025 (84.627,00 euros a 31 de diciembre de 2024). El desglose por sociedad es el siguiente:

30/06/2025	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Caravel SAS	Total (euros)
Ingresos anticipados	-	52.291,22	-	-	52.291,22
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	39.838,66	4.251,56	934,11	55.809,33	100.833,66
Total					153.124,88

31/12/2024	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Caravel SAS	Total (euros)
Ingresos anticipados	-	49.200,80	-	-	49.200,80
Organismos de la Seguridad Social, acreedores	35.366,15	3.533,03	883,58	44.844,24	84.627,00
Total					133.827,80

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.

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

El detalle que presentan estas cuentas es el siguiente:

	30/06/2025	31/12/2024
- Carteras gestionadas	3.435.631.433,21	2.993.217.965,09

La rúbrica «Carteras gestionadas» al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 recoge el valor de mercado de las carteras gestionadas discrecionalmente por Indexa Capital AV, que se corresponde con 115.159 carteras de clientes a 30 de junio de 2025, mientras que a 31 de diciembre de 2024 se correspondía con 97.808 carteras de clientes.

	30/06/2025	31/12/2024
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	436.294.877,26	400.564.829,33
Invertido en valores exteriores no cotizados	2.922.314.714,66	2.526.441.447,84
Efectivo en intermediarios financieros	40.689.545,47	34.261.445,64
Total	3.399.299.137,39	2.961.267.722,81

Dentro de «Carteras gestionadas» se recoge también el valor del patrimonio gestionado por Bewater Asset Management, SGEIC, SA en instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado. El detalle del patrimonio al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Patrimonio gestionado (euros)	30/06/2025	31/12/2024
Bewater Autocines FICC	449.900,00	449.900,00
Bewater Cink Coworking FICC	300.182,94	300.182,94
Bewater Cuidum FICC	498.032,00	498.032,00
Bewater Datos 101 FICC	506.026,88	506.026,88
Bewater Datos 101 II FICC	498.474,24	498.474,24
Bewater Dentaltix FICC	785.000,00	785.000,00
Bewater DocDigitizer FICC	453.600,00	453.600,00
Bewater Flame Analytics FICC	482.563,07	482.563,07
Bewater II FCRE	2.984.998,84	2.929.595,49
Bewater Indemnizame FICC	320.445,06	320.445,06
Bewater Inversiva FCRE	234.024,00	-
Bewater Kenmei FICC	1.360.405,52	1.360.405,52
Bewater Lico Cosmetics FCRE	547.230,00	547.230,00
Bewater Mailtrack FICC	748.200,00	748.200,00
Bewater MESbook FICC	607.200,00	607.200,00
Bewater Okify FCRE	443.373,00	-
Bewater Product Hackers FCRE	587.788,47	587.788,47
Bewater Reskyt FCRE	466.766,40	466.766,40
Bewater Sheetgo FICC	1.386.056,50	1.386.056,50
Bewater Traventia FICC	521.611,47	521.611,47
Bewater We Are Knitters FICC	-	173.394,81
Bewater Wetaca FICC	906.836,43	906.836,43
Bewater Zacatrus FICC	738.140,00	738.140,00
Renta 4 Bewater I FCR	5.170.647,00	4.114.592,00
Total	20.997.501,82	19.382.041,28

El detalle del patrimonio gestionado por Indexa Caravel SAS, (anteriormente Indexa Courtier d'Assurance SAS) al 30 de junio de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

Euros	30/06/2025	31/12/2024
Planes ahorro jubilación (Plan Épargne Retraite –	15 224 704 00	12 500 201 00
PER) v seguros vida-ahorro (assurance-vie)	15.334.794,00	12.568.201,00

16. Cuenta de resultados

16.1 Margen de intereses

Los intereses y cargas asimiladas corresponden principalmente a comisiones bancarias, que ascienden a 5.152,75 euros a 30 de junio de 2025 (7.387,29 euros a 30 de junio de 2024), así como a los intereses devengados por la línea de crédito formalizada con Indexa Capital Group, S.A., que alcanzan los 11.018,27 euros a 30 de junio de 2025 (6.525,25 euros a 30 de junio de 2024).

Por su parte, los intereses y rendimientos asimilados corresponden principalmente a los ingresos financieros derivados de la remuneración del efectivo mantenido en cuentas bancarias, que ascienden a 9.397,03 euros a 30 de junio de 2025 (3.209,17 euros a 30 de junio de 2024)

16.2 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:

30/06/2025	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Caravel	Total
Gestión discrecional de carteras	3.460.291,16	-	-	-	3.460.291,16
Asesoramiento en materia de inversión	496.328,59	-	-	-	496.328,59
Recepción y Transmisión de Órdenes (RTO)	69.501,30	-	-	-	69.501,30
Gestión de cartera delegada	11.048,07	-	-	-	11.048,07
Comisiones seguros	49.262,10	-	-	36.157,72	85.419,82
Comisiones de gestión de fondos	-	77.747,25	-		77.747,25
Asesoramiento a empresas			-	-	0,00
Comercialización PPE	3.821,05	-	-	-	3.821,05
Total ingresos por prestaciones de servicios	4.090.252,27	77.747,25	-	36.157,72	4.204.157,24

30/06/2024	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Courtier d'Assurance	Fund Your Future	Total
Gestión discrecional de carteras	2.488.089,96	-	-	-	-	2.488.089,96
Asesoramiento en materia de inversión	370.972,31	-	-	-	-	370.972,31
Recepción y Transmisión de Órdenes (RTO)	-	-	-	-	-	0,00
Gestión de cartera delegada	8.755,71	-	-	-	-	8.755,71
Comisiones seguros	41.366,75	-	-	351,69	15.534,16	57.252,60
Comisiones de gestión de fondos	-	66.792,05	-	-	-	66.792,05
Asesoramiento a empresas	-	-	-	-	-	0,00
Comercialización Plan de pensiones de empleo	1.018,71	-	-	-	-	1.018,71
Total ingresos por prestaciones de servicios	2.910.203,44	66.792,05	-	351,69	15.534,16	2.992.881,34

Las ventas realizadas a empresas del grupo y asociadas se detallan en la nota 19.

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

16.3 Otros productos de explotación

El subepígrafe de Otros productos de explotación recoge principalmente los ingresos excepcionales generados por las sociedades del grupo que no se derivan directamente de su actividad principal.

16.4 Gastos de personal

Los gastos de personal están divididos de la siguiente forma:

30/06/2025	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Caravel SAS	Indexa Capital Group	Total
Sueldos y gratificaciones al personal activo	678.176,86	63.451,02	27.181,02	266.282,74	1.035.091,64
Cuotas a la Seguridad Social	196.998,33	21.631,33	4.750,20	122.942,93	346.322,79
Dotaciones a fondos de pensiones	25.422,60	2.791,30	1.087,26	0,00	29.301,16
Gastos de formación	-	-	-	6.816,22	6.816,22
Total	900.597,79	87.873,65	33.018,48	396.041,89	1.417.531,81

30/06/2024	Indexa Capital AV	Bewater AM SGEIC	Indexa Capital Group	Indexa Courtier d'Assurance	Fund Your Future	Total
Sueldos y gratificaciones al personal activo	602.991,08	71.838,54	65.186,04	35.455,30	153.100,83	928.571,79
Cuotas a la Seguridad Social	166.193,00	20.466,94	4.465,98	14.545,00	79.202,04	284.872,96
Dotaciones a fondos de pensiones	18.489,04	2.873,52	1.047,42	-	-	22.409,98
Gastos de formación	-	950,00	-	506,40	-	1.456,40
Total	787.673,12	96.129,00	70.699,44	50.506,70	232.302,87	1.237.311,13

La distribución por sexos al cierre del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 del personal de las empresas del Grupo es la siguiente:

		30/06/2025		31/12/2024
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Dirección	8	7	8	7
Contrato de alta dirección	3	-	4	-
Otros	5	7	4	7
Técnicos	22	11	24	10
Total	30	18	32	17

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

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

	30/06/2025	30/06/2024
Categoría – número de empleados		
Dirección	14,75	14,01
Contrato de alta dirección	3,00	3,00
Otros	11,75	11,01
Técnicos	32,98	29,89
Total media de plantilla	47,73	43,90

El grupo realiza aportaciones, a cuenta de las retribución de los empleados, al plan de pensiones de empleo del grupo para los empleados, directivos y consejeros ejecutivos de las filiales en España, Indexa Capital AV y Bewater Asset Management SGEIC que están residiendo en España. Las aportaciones en 2025 y 2024 para cada empleado o directivo equivalen al 4 % de su sueldo bruto. Hasta el 30 de junio de 2025 las aportaciones del grupo al plan de pensiones empleo de trabajadores, directivos y consejeros ejecutivos ascendieron a 25.422,35 euros (21.317,43 a 30 de junio de 2024).

A partir del ejercicio 2025, el Grupo ha puesto a disposición de sus empleados un plan de adquisición de acciones de Indexa Capital Group a través de la retribución salarial.

Este plan tiene como objetivo compilar la política aplicable en materia de retribución flexible a los empleados de las sociedades que conforman el Grupo Indexa (Indexa Capital Group, S.A., Indexa Capital AV, S.A., Bewater Asset Management SGEIC de tipo cerrado S.A.) acogerse voluntariamente a un sistema de retribución flexible, mediante el cual podrán recibir acciones de Indexa Capital Group, S.A. como parte de su retribución anual del año 2025.

El único producto que conforma el Plan de Remuneración Flexible en Acciones (PRFA) es la entrega de acciones de Indexa Capital Group, S.A.

16.5 Gastos generales

El desglose de los gastos y conceptos incluidos bajo el epígrafe de "Servicios Exteriores" es el siguiente:

	30/06/2025	30/06/2024
Arrendamientos	16.354,96	14.996,92
Reparaciones y conservación	-	926,19
Servicios profesionales independientes	384.138,64	459.425,38
Seguros	14.504,95	19.837,13
Servicios bancarios	-	7.387,29
Publicidad y propaganda	656.666,19	574.833,48
Suministros	709,95	554,06
Otros	212.294,63	123.867,20
Tributos	86.695,87	8.225,42
Ajustes negativos en la imposición indirecta y gastos excepcionales	10.907,29	33.821,99
Total gastos generales	1.382.272,48	1.243.875,06

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* (Google Ads, comparadores, patrocinios y otras colaboraciones publicitarias).

17. Situación fiscal

17.1 Impuesto de sociedades

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable de la sociedad dominante del Grupo, a 30 de junio de 2025 y 30 de junio de 2024, y la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Resultado del ejercicio después de impuestos	1.240.791,56	149.930,02
Gasto no deducible	41,25	-
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(1.050.000,00)	(1.190.731,20)
Resultado contable ajustado	190.832,81	(1.040.801,18)
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	1.032.071,54
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores		
(Importe neto sociedades Grupo)	190.832,81	-
Base imponible	-	(8.729,64)
(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Cuota		
Sobre base imponible	-	-
Otros conceptos		
Gasto / Cuota	-	-
Pagos a cuenta	0,73	-
Impuesto a pagar	(0,73)	-
Gasto / (Ingreso) sociedad dominante	-	-
Gasto/ (ingreso) sociedades dependientes	(332.118,56)	-
Total Gasto/(Ingreso) consolidado	-	-

17.2 Bases imponibles negativas

Las bases imponibles negativas no activadas de la sociedad dominante a 30 de junio de 2025 y al cierre del ejercicio 2025 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
Total	1.178.551,79	41.190,00	1.137.361,79

17.3 Incentivos fiscales

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

17.4 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 30 de junio de 2025, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios desde 2020 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 los estados financieros intermedios consolidados tomados en su conjunto.

17.5 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 30 de junio de 2025 y al cierre del ejercicio 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.

18. Retribución de los administradores

18.1 Retribución a los miembros del Consejo de Administración

Las retribuciones a los miembros del consejo a 30 de junio de 2025 y 2024 son:

(Euros)	30/06/2025	30/06/2024
Retribuciones a corto plazo	144.392,70	141.078,42
Otras retribuciones	-	-
Dietas	-	-
Total Saldos	144.392,70	141.078,42

Los tres consejeros ejecutivos de Indexa Capital Group, como directivos de la Sociedad y de sus filiales, y los tres consejeros no ejecutivos, en el primer semestre de 2025, recibieron conjuntamente 144.392,70 euros brutos (141.078,42 euros a 30 de junio de 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.

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del órgano de administración.

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 4 hombres y 2 mujeres.

18.2 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 228 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la Sociedad no es persona jurídica administradora en ninguna de sus sociedades dependientes.

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.

19. Operaciones y saldos con partes vinculadas

19.1 Saldos con partes vinculadas

En el ejercicio 2023 Indexa Capital Group SA contrajo un préstamo con uno de los accionistas por un total de 14.548 acciones propias. El valor del préstamo a 30 de junio de 2024 era de 149.844,20 euros y los intereses devengados del préstamo en el ejercicio ascendía a 1.495,03 euros. Este préstamo fue liquidado en el ejercicio 2024.

19.2 Transacciones con partes vinculadas

Los siguientes accionistas del Grupo tienen relaciones comerciales con empresas del grupo de manera directa o indirecta a 30 de junio de 2025:

	Importe hasta	
Parte vinculada	30 de junio de	Vinculación
	2025 (€)	
Viriditas SL	133.579,87	Yago Arbeloa es accionista de Viriditas SL y también es
		Presidente ejecutivo de MioGroup. Hashtag es una
		empresa del grupo MioGroup a través de la cual Indexa
		Capital AV contrata la publicidad en prensa y en exterior.
François Derbaix y Unai	8.246,83	François y Unai son socios minoritarios de Procera
Ansejo Barra		Technologia 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 SCR SA	6.163,80	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,	5.0001,18	François, Ramón y Unai son inversores en DocDigitizer,
Ramón Blanco Duelo y		indirectamente a través del fondo Bewater DocDigitizer
Unai Ansejo Barra.		FICC. DocDigitizer es una empresa que proporciona
		servicios relacionados con la automatización de la
		validación de documentos como DNIs de la que Indexa
		Capital AV es cliente.

Los siguientes accionistas del Grupo tienen relaciones comerciales con empresas del grupo de manera directa o indirecta a 30 de junio de 2024:

Parte vinculada	Importe hasta	Vinculación
	30 de junio de	
	2024 (€)	
Viriditas SL	131.069,50	Yago Arbeloa es accionista de Viriditas SL y también es
		Presidente ejecutivo de MioGroup. Hashtag es una
		empresa del grupo MioGroup a través de la cual Indexa
		Capital AV contrata la publicidad en prensa y en exterior.
François Derbaix y Unai	14.698,46	François y Unai son socios minoritarios de Procera
Ansejo Barra		Technologia 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.

Parte vinculada	Importe hasta	Vinculación	
	30 de junio de		
	2024 (€)		
Fides Capital SCR SA	6.000,00	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	36.000,00	François Derbaix es socio minoritario de Rankia SL y	
		también es accionista de Indexa Capital Group	
		indirectamente a través de Derbaix Ventures 1. Indexa	
		Capital AV contrata publicidad a Rankia.	
François Derbaix,	4.674,00	François, Ramón y Unai son inversores en DocDigitizer,	
Ramón Blanco Duelo y		indirectamente a través del fondo Bewater DocDigitizer	
Unai Ansejo Barra.		FICC. DocDigitizer es una empresa que 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.

Para alinear intereses, Cabiedes & Partners, François Derbaix, Ramón Blanco y Unai Ansejo han invertido directa o indirectamente y de manera conjunta los siguientes importes en los cinco fondos, en los mismos términos que el resto de los inversores:

- 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.

20. Otra información

20.1 Información sobre medio ambiente

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

20.2 Honorarios por auditoría de cuentas

Los honorarios devengados durante el ejercicio por Grant Thornton, SLP por los servicios de revisión limitada de los estados financieros consolidados han ascendido a 9.000 euros (más IVA) (9.000 euros al 30 de junio de 2024 por los mismos servicios).

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.

21. Hechos posteriores al cierre

A finales de julio de 2025 Bewater AM vendió las participaciones de los fondos Bewater Datos 101 FICC y Bewater Datos 101 II FICC en la empresa Cloud 101 SL (Datos 101) con plusvalías. Como consecuencia de ello, ambos fondos se encuentran en proceso de liquidación en la CNMV.

Con posterioridad al 30 de junio 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.

(expresado en euros)

Informe de gestión correspondiente al primer semestre de 2025

1. Introducción

El grupo consolidable está formado por 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 30 de junio 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	Grant Thornton	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 cuatro tipos de servicios, 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, planes de pensiones de empleo.** En adelante, "planes de pensiones" se referirá conjuntamente a planes de pensiones individuales, planes de pensiones de empleo y planes de EPSV individuales.

Una vez el cliente ha elegido el tipo de producto en el que desea invertir, 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.

(expresado en euros)

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, https://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 personas jurídicas (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 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.

(expresado en euros)

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,FCRE, FCR).

Una característica diferencial del modelo de negocio de Bewater es la constitución de un FICC o FCRE para cada oportunidad de inversión que se le presenta (fondo monoinversión) y por tanto cada FICC o FCRE 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 primer semestre de 2025 se constituyeron dos nuevos fondos monoinversión, Bewater Okify FCRE y Bewater Inversiva FCRE, y se invirtió desde Bewater II FCRE en Okify y en Inversiva. Estos dos nuevos fondos monoinversión se suman a los constituidos en los ejercicios anteriores siendo el total del capital gestionado o subgestionado por Bewater de 21 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.

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 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,

(expresado en euros)

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

A cierre de junio de 2025 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o asesorado de clientes de 3.399 millones de euros (M€), de más de 112 mil clientes, frente a los 2490 M€ con los que cerró junio de 2024, lo que supone un incremento interanual de +40 %.



Fruto de este crecimiento, los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de junio de 2025 un importe de 4,08 millones de euros frente a los 2,91 millones de euros obtenidos por este mismo concepto en el primer semestre de 2024, lo que supone un incremento del 40 %.

La entidad cerró el primer semestre de 2025 con un resultado neto positivo de 1,17 millones de euros, frente al resultado neto positivo de 0,65 millones de euros alcanzado en el primer semestre de 2024, un 79,75 % más.

(expresado en euros)

2.2 Bewater Asset Management

La gestora ha creado desde su inicio 24 FICCs o FCRE monoinversión y 1 FCRE diversificado. Gestiona en la actualidad 22 (habiendo liquidado Bewater Gana Energía FICC y Bewater Gear Translations FICC). El equipo gestor considera el balance del primer semestre de 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 se acabó de invertir en el verano de 2022.

A cierre de junio de 2025 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o subgestionado de 21 millones de euros a valor de mercado.

Los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de junio de 2025 un importe de 77 mil euros.

La entidad finalizó el primer semestre de 2025 con un resultado neto negativo de 79 mil euros.

2.3 Indexa Caravel

Indexa Caravel ha alcanzado los 14 millones de euros bajo gestión a cierre de junio de 2025, un 17,8 % más que a cierre de diciembre de 2024. Las pérdidas en el primer semestre de 2025, de 436 mil euros, se han mantenido en un nivel similar al primer semestre de 2024, cuando fueron de 352 mil euros. La evolución está alineada con el plan de negocio de Indexa Caravel.

3. 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.

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.

Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantiene la empresa a 30 de junio de 2025 asciende a 261.046,80 euros que corresponde a 24.171 acciones (200.766,50 a 31 de diciembre de 2024 que corresponde a 23.210 acciones propias).

(expresado en euros)

6. Investigación y desarrollo

Las sociedades del grupo no han realizado actividades de investigación y desarrollo entre el 1 de enero de 2025 y el 30 de junio de 2025.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

8. Hechos posteriores

A finales de julio de 2025 Bewater AM vendió las participaciones de los fondos Bewater Datos 101 FICC y Bewater Datos 101 I FICC en la empresa Cloud 101 SL (Datos 101) con plusvalías. Como consecuencia de ello, estos dos fondos se encuentran en proceso de liquidación en la CNMV.

Con posterioridad al 30 de junio 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.

INDEXA CAPITAL GROUP S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES FORMULACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

Formulación de estados financieros intermedios consolidadas correspondientes al primer semestre de 2025

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante Indexa Capital Group SA en fecha 15 de octubre de 2025 procede a formular los estados financieros intermedios consolidadas (balance consolidado, cuenta de pérdidas y ganancias consolidado, estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, estado de flujos de efectivo consolidado y memoria) correspondientes al primer semestre 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 15 de octubre de 2025

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

INDEXA CAPITAL GROUP S.A.

Balance de situación (en euros)

ACTIVO	30/06/2025*	31/12/2024
		. ,
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.727.792,41	4.290.574,40
I. Inmovilizado intangible	842,41	945,39
1. Inmovilizado intangible	842,41	945,39
II. Inmovilizado material	0,00	0,00
1. Inmovilizado material	0,00	0,00
IV. Inversiones empr. grupo y asociadas a l/p	4.506.428,18	4.164.127,92
1. Particip. I/p empresas grupo	4.680.019,92	4.655.019,92
2. Créditos a l/p empresas del grupo	1.743.246,00	1.346.246,00
3. Deterioro valor part. I/p emp.grupo	-1.916.837,74	-1.837.138,00
V. Inversiones financieras a largo plazo	220.521,82	125.501,09
1. Inver. financ. I/p instr.patrimonio	220.521,82	125.501,09
VI. Activos por impuesto diferido	0,00	0,00
1. Cdto. por pérdid. a comp. del ejer.	0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE	555.466,25	358.958,61
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	307.407,05	245.967,67
1. Clientes por ventas y Prestaciones de servicios emp. grupo	256.866,92	228.050,28
2. Otros deudores	50.540,13	17.917,39
V. Inversiones financieras a corto plazo	37.321,45	29.351,80
1. Inversiones financieras	21.082,75	20.924,95
2. Intereses a cobrar	16.238,70	8.426,85
VI. Periodificaciones a corto plazo	0,00	3.684,40
1. Gastos anticipados	0,00	3.684,40
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	210.737,75	79.954,74
1. Bancos e inst.de cdto. c/c vista	210.737,75	79.954,74
Total ACTIVO	5.283.258,66	4.649.533,01

^{*} Datos no auditados

INDEXA CAPITAL GROUP S.A.

Balance de situación (en euros)

	20/05/20224	24 /42 /222
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	30/06/2025*	31/12/2024
A) PATRIMONIO NETO	5.206.183,91	3.907.264,68
A-1) Fondos propios	5.190.941,55	3.907.264,68
I.Capital	145.548,40	145.483,00
II. Prima de emisión	4.822.565,10	4.753.310,50
III. Reservas	1.310.549,44	1.246.219,11
1. Reserva Legal	65.340,78	65.340,78
2. Reservas Voluntarias	1.245.208,66	1.180.878,33
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	-261.046,80	-200.766,50
V. Resultados ejercicios anteriores	-2.036.981,43	-3.385.394,49
VII. Resultado del ejercicio	1.240.791,56	1.348.413,06
A-2) Ajustes por cambio de valor	-15.242,36	0,00
I.Capital	-15.242,36	0,00
Total PATRIMONIO NETO	5.206.183,91	3.907.264,68
B) PASIVO NO CORRIENTE	0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo	0,00	0,00
1. Préstamo acciones propias	0,00	0,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	0,00	0,00
1. Deudas con empresas del grupo	0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE	77.074,75	742.268,33
III. Deudas a corto plazo	4.301,89	483.691,54
1. Deudas con entidades de crédito	3.085,40	482.475,05
2. Otras deudas a corto plazo	1.216,49	1.216,49
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	72.772,86	258.576,79
2. Otras acreedores	72.772,86	258.576,79
Total PASIVO	77.074,75	742.268,33
Total PATRIMONIO NETO + PASIVO	5.283.258,66	4.649.533,01

^{*} Datos no auditados

INDEXA CAPITAL GROUP S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias (en euros)	30/06/2025*	30/06/2024*
	400 505 00	200 046 05
Importe neto de la cifra de negocios	420.536,38	298.046,95
a) Prestaciones de servicios	420.536,38	298.046,95
5. Otros ingresos de explotación	244,13	466,19
a) Otros ingresos de explotación	244,13	466,19
6. Gastos de personal	-33.018,48	-70.699,44
a) Sueldos y salarios	-27.181,02	-26.186,04
b) Retribución administradores	0,00	-39.000,00
c) Seguridad Social a cargo de la empresa	-4.750,20	-4.465,98
d) Retribución flexible	-1.087,26	-1.047,42
7. Otros gastos de explotación	-114.176,97	-225.618,96
a) Servicios de profesionales indepen.	-109.583,20	-215.298,67
b) Primas de seguros	-3.684,40	-8.413,34
c) Servicios bancarios y similares	-490,64	-1.148,06
d) Otros servicios	-418,73	-758,89
8. Amortización del inmovilizado	-102,98	-962,31
a) Amortización Inmovilizado Intangible	-102,98	-962,31
13. Otros resultados	-41,25	-24,43
a) Ingresos y gastos de carácter excepcional	-41,25	-24,43
A) RESULTADO DE EXPLOTACION	273.440,83	1.208,00
14. Ingresos financieros	1.057.811,85	1.202.381,14
a) Otros ingresos financieros	1.057.811,85	1.202.381,14
15. Gastos financieros	-11.018,27	-12.230,67
a) Intereses préstamo sociedades vinculadas	0,00	-4.210,39
b) Intereses préstamo autocartera	0,00	-1.495,03
c) Otros gastos financieros	-11.018,27	-6.525,25
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	0,00	515,11
a) Pérdidas val.act y pas.finac.val.ra	0,00	-10,60
b) Bº valor.activ. y pasiv.val.razonab	0,00	525,71
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-79.442,85	-1.032.278,03
a) Pérdida deterioro de participaciones I/p empresas no grupo	0,00	-243,24
b) Pérdida deterioro de participaciones l/p empresas del grupo	-79.699,74	-1.032.071,54
c) Beneficio venta de participacion	0,05	36,75
d) Reversión deterioro de participaciones l/p empresas del grupo	256,84	0,00
B) RESULTADO FINANCIERO	967.350,73	158.387,55
C) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.240.791,56	159.595,55
20. Impuestos sobre beneficios	0,00	-9.268,80
D) DECLUTADO DEL EJERCICIO	4 242 724 52	450 225 55
D) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.240.791,56	150.326,75

^{*} Datos no auditados