

# **Indexa Capital Group, S.A.**

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2023

Incluye informe de auditoría de cuentas anuales

## **INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE**

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales de Indexa Capital Group, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

#### **Fundamento de la opinión**

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

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

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

#### **Cuestiones clave de la auditoría**

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

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

Como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, Indexa Capital Group, S.A. es la cabecera de un grupo de entidades, cuya actividad fundamental se desarrolla en el sector de servicios de inversión y gestión de activos. Al 31 de diciembre de 2023, el valor contable de las inversiones en el patrimonio de Sociedades del Grupo, multigrupo y asociadas ascienden a 2.627.168,65 euros, tal y como se indica en la nota 6.5 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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

Identificamos esta área como la cuestión clave de nuestra auditoría debido a que los saldos de las inversiones en entidades del grupo son materiales en relación con las cuentas anuales de la Sociedad y a que las estimaciones que sustentan la evaluación del deterioro para soportar sus importes en libros implican cierto grado de juicio significativo. Ver Notas 4.2 y 6.5 de la memoria de las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 adjuntas.

Hemos obtenido un entendimiento del proceso de valoración de las inversiones en dependientes, negocios conjuntos y asociadas. Respecto al control interno, hemos realizado un entendimiento de las fases del proceso de análisis efectuado por la dirección

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

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

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

### **Otras cuestiones**

Las cuentas anuales de Indexa Capital Group, S.A. correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 no fueron auditadas, al no encontrarse la Sociedad obligada a ello por disposiciones legales. En consecuencia, las cifras y otra información que de dicho ejercicio se incluyen a efectos comparativos en las cuentas anuales adjuntas no han sido auditadas.

### **Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría y cuentas de la entidad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas. Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría y cuentas de la entidad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

### **Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios**

### **Informe adicional para la comisión de auditoría y cuentas**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría y cuentas de la Sociedad de fecha 26 de marzo de 2024.

### **Periodo de contratación**

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

Grant Thornton, S.L.P. Sociedad Unipersonal

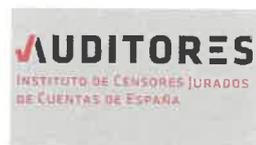
ROAC nº S0231



Álvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22.876

26 de marzo de 2024



GRANT THORNTON, S.L.P.

2024 Núm. 01/24/03744

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

INDEXA CAPITAL GROUP, S.A.

Cuentas anuales individuales y memoria de 2023

**CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES:**

- Balance al 31 de diciembre de 2023
- Cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio terminado el 31 de diciembre
- Estado de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2023
- Estado de flujo de efectivo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2023
- Memoria

**INDEXA CAPITAL GROUP, S.A.**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022(*)</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>2.924.222,77</b>	<b>2.750.459,59</b>
Inmovilizado intangible	5	2.012,10	2.025,46
Inversiones en empresas del grupo y asociadas a largo plazo	6.5	2.742.168,65	2.543.392,11
Inversiones financieras a largo plazo	6.1	170.773,22	195.773,22
Activos por impuesto diferido		9.268,80	9.268,80
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>142.178,31</b>	<b>44.607,31</b>
Existencias		-	35,2
Anticipos a proveedores		-	35,2
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		63,26	-
Inversiones financieras a corto plazo	6.2	20.978,63	-
Periodificaciones a corto plazo		4.728,97	-
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	6.3	116.407,45	44.572,11
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>3.066.401,08</b>	<b>2.795.066,90</b>

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

**INDEXA CAPITAL GROUP, S.A.**

**BALANCE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

**(expresado en euros)**

<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022(*)</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>2.592.302,76</b>	<b>2.249.171,26</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>8</b>	<b>2.592.302,76</b>	<b>2.249.171,26</b>
Capital		145.483,00	145.483,00
Prima de emisión		4.753.310,50	4.753.310,50
Reservas		728.112,03	341.963,01
Acciones propias		(191.408,15)	-
<b>Resultados negativos de ejercicios anteriores</b>		<b>(3.385.394,49)</b>	<b>(3.385.394,49)</b>
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>542.199,87</b>	<b>393.809,24</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>149.844,40</b>	<b>234.923,69</b>
<b>Deudas a largo plazo</b>	<b>7</b>	<b>149.844,40</b>	<b>234.923,69</b>
Otras deudas a largo plazo		149.844,40	234.923,69
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>324.253,92</b>	<b>310.971,95</b>
<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>7</b>	<b>304.026,07</b>	<b>302.131,96</b>
Deudas con entidades de crédito		39.350,77	45.304,57
Otras deudas a corto plazo		264.675,30	256.827,39
<b>Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar</b>	<b>7</b>	<b>20.227,85</b>	<b>8.839,99</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>3.066.401,08</b>	<b>2.795.066,90</b>

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

INDEXA CAPITAL GROUP, S.A.

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANACIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

(expresado en euros)

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	31/12/2023	31/12/2022(*)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		<b>715.853,42</b>	-
Ingreso de participaciones en instrumentos de patrimonio		715.000,00	-
Intereses empresas del Grupo y asociadas		853,42	-
<b>Otros ingresos de explotación</b>		<b>300,00</b>	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>10.1</b>	<b>(342.638,83)</b>	<b>(107.516,14)</b>
<b>Amortización del inmovilizado</b>	<b>5</b>	<b>(13,36)</b>	<b>(266,11)</b>
<b>Gastos de personal</b>	<b>11.2</b>	<b>(97.926,63)</b>	-
<b>Otros resultados</b>		<b>(2.754,28)</b>	<b>(37,76)</b>
<b>Deterioro y resultados por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	<b>6.4</b>	<b>306.609,50</b>	<b>548.348,82</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>579.429,82</b>	<b>440.528,81</b>
<b>Gastos financieros</b>	<b>10.3</b>	<b>(37.229,95)</b>	<b>(46.719,57)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>		<b>(37.229,95)</b>	<b>(46.719,57)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>542.199,87</b>	<b>393.809,24</b>
<b>Impuesto sobre beneficios</b>	<b>9</b>	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>542.199,87</b>	<b>393.809,24</b>

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

**INDEXA CAPITAL GROUP, S.A.****A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023****(expresado en euros)**

	Nota	31/12/2023	31/12/2022(*)
<b>A) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		<b>542.199,87</b>	<b>393.809,24</b>
<b>Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto</b>			
Por valoración de instrumentos financieros.		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo.		-	-
Subvenciones, donaciones y legados.		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes.		-	-
Efecto impositivo.		-	-
<b>B) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio neto</b>		-	-
<b>Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>			
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados		-	-
Efecto impositivo		-	-
<b>C) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias</b>		-	-
<b>TOTAL, DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A + B + C)</b>		<b>542.199,87</b>	<b>393.809,24</b>

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

**INDEXA CAPITAL GROUP, S.A.**

**B) ESTADO DE CAMBIOS DEL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(expresado en euros)

	Capital escriturado	Prima de emisión	Acciones y participaciones de la sociedad	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
<b>SALDO FINAL EN 2021</b>	<b>145.483,00</b>	<b>4.753.310,50</b>	<b>(120,00)</b>	<b>-</b>	<b>(3.385.394,49)</b>	<b>-</b>	<b>259.598,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.772.877,62</b>
Ajustes por cambios de criterio contable 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AJUSTADO EN 2021 (*)</b>	<b>145.483,00</b>	<b>4.753.310,50</b>	<b>(120,00)</b>	<b>-</b>	<b>(3.385.394,49)</b>	<b>-</b>	<b>259.598,61</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.772.877,62</b>
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	393.809,24	-	-	393.809,24
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	120,00	341.963,01	-	-	(259.598,61)	-	-	82.484,40
<b>SALDO FINAL EN 2022</b>	<b>145.483,00</b>	<b>4.753.310,50</b>	<b>-</b>	<b>341.963,01</b>	<b>(3.385.394,49)</b>	<b>-</b>	<b>393.809,24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.249.171,26</b>
Ajustes por cambios de criterio contable 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SALDO FINAL AJUSTADO EN 2022 (*)</b>	<b>145.483,00</b>	<b>4.753.310,50</b>	<b>-</b>	<b>341.963,01</b>	<b>(3.385.394,49)</b>	<b>-</b>	<b>393.809,24</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.249.171,26</b>
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	-	542.199,87	-	-	542.199,87
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	(191.408,15)	386.149,02	-	-	(393.809,24)	-	-	(199.068,37)
<b>SALDO FINAL EN 2023</b>	<b>145.483,00</b>	<b>4.753.310,50</b>	<b>(191.408,15)</b>	<b>728.112,03</b>	<b>(3.385.394,49)</b>	<b>-</b>	<b>542.199,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.592.302,76</b>

**INDEXA CAPITAL GROUP SA**

**ESTADO FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(expresado en euros)

	31/12/2023	31/12/2022 (*)
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACION</b>	<b>236.954,75</b>	<b>(99.744,17)</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	542.199,87	393.809,24
<b>Ajustes del resultado</b>	<b>(997.719,61)</b>	<b>(501.363,14)</b>
Amortización del inmovilizado	13,36	266,11
Correcciones valorativas por deterioro	241.628,09	268.469,25
Variación de provisiones	(560.404,63)	(816.818,07)
Ingresos financieros	(716.186,38)	-
Gastos financieros	37.229,95	46.719,57
<b>Cambios en el capital corriente</b>	<b>12.956,26</b>	<b>10.895,36</b>
Existencias	35,20	(35,20)
Deudores y otras cuentas a cobrar	492,62	14.576,04
Otros activos corrientes	(707,60)	248,45
Acreedores y otras cuentas a pagar	13.136,04	(3.893,93)
Otros pasivos corrientes	-	-
Otros activos y pasivos no corrientes	-	-
<b>Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>679.518,23</b>	<b>(3.085,63)</b>
Pagos de intereses	(33.855,90)	(1.332,64)
Cobros de dividendos	715.000,00	-
Cobros de intereses	-	-
Cobros (pagos) por impuesto sobre beneficios	-	-
Otros pagos (cobros)	(1.625,87)	(1.752,99)
<b>Flujos de efectivo de las actividades de explotación</b>	<b>236.954,75</b>	<b>(99.744,17)</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b>132.500,00</b>	<b>45.967,49</b>
<b>Pagos por inversiones</b>	<b>(145.000,00)</b>	<b>(604.032,51)</b>
Empresas del grupo y asociadas	(145.000,00)	(500.000,00)
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	-	(104.032,51)
Activos no corrientes mantenidos para venta	-	-
Unidad de negocio	-	-
Otros activos	-	-
<b>Cobros por desinversiones</b>	<b>277.500,00</b>	<b>650.000,00</b>
Empresas del grupo y asociadas	265.000,00	650.000,00
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Inversiones inmobiliarias	-	-
Otros activos financieros	12.500,00	-
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	-
Unidad de negocio	-	-
Otros activos	-	-
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>	<b>132.500,00</b>	<b>45.967,49</b>

**INDEXA CAPITAL GROUP SA**

**ESTADO FLUJO DE EFECTIVO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2023**

(expresado en euros)

	31/12/2023	31/12/2022 (*)
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>	<b>(47.517,55)</b>	<b>82.364,40</b>
<b>9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio</b>	<b>(191.408,15)</b>	<b>82.364,40</b>
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Amortización de instrumentos de patrimonio	-	-
Adquisición de instrumentos de patrimonio propio	(285.825,40)	-
Enajenación de instrumentos de patrimonio propio	94.417,25	82.364,40
Subvenciones, donaciones y legados recibidos	-	-
<b>Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero</b>	<b>143.890,60</b>	-
Emisión	149.844,40	-
Deudas con entidades de crédito	(5.953,80)	-
<b>11. Pagos por dividendos y remuneraciones de otros instrumentos de patrimonio</b>	-	-
Dividendos	-	-
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio	-	-
<b>12. Flujos de efectivo de las actividades de financiación</b>	<b>(47.517,55)</b>	<b>82.364,40</b>
<b>D) EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO</b>	-	-
<b>E) AUMENTO/DISMINUCION NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>321.937,20</b>	<b>28.587,72</b>
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	44.572,11	15.984,39
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	116.407,45	44.572,11

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

## **Tabla de contenido**

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

## 1. Actividad e información de carácter general

### 1.1 Actividad de la Sociedad

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

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

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

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

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 SA es la sociedad cabecera de un grupo de sociedades que tienen como actividad principal la prestación de servicio de inversión y gestión de activos.

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

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

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 25 de marzo de 2024, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2023. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2022 fueron aprobadas por la Junta de Accionistas con fecha 28 de abril de 2023.

Las acciones de Indexa Capital Group SA 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.

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

El detalle de sociedades dependientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

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

**Indexa Capital AV** es el gestor automatizado independiente líder en España, con un volumen gestionado o asesorado de más de 1.960 millones de euros (M euros), de más de 69 mil clientes (datos a 31 de diciembre de 2023). 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 y un seguro de vida-riesgo.

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).

**Indexa Courtier d'Assurance SAS** es la filial constituida en Francia para la comercialización de seguros de vida-ahorro en Francia. La estrategia de Indexa Courtier es la misma que la de 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.

**Bewater Asset Management SGEIC** es la gestora de fondos de inversión colectiva de tipo cerrado (FICCs) líder en España, con un capital gestionado o subgestionado a 31/12/2023 de 17,3 M euros, de 90 clientes inversores, repartidos en 17 FICCs, 3 FCRE (fondo de capital riesgo europeo) y un FCR (fondo de capital riesgo) subgestionado con Renta4.

La estrategia de Bewater Funds es invertir en empresas privadas con flujo de caja positivo, o cerca del mismo, en España y Portugal, en empresas cuyo modelo de negocio esté expuesto a internet, adquiriendo una participación minoritaria en general a través de una operación de secundario, comprando participaciones a los socios actuales. Se trata de un segmento de mercado de capital riesgo donde hay muchos vendedores, inversores en empresas privadas (miles de fundadores,

fondos o inversores particulares) que quieren hacer líquida parte de sus participaciones, y muy pocos compradores potenciales, porque los fondos de capital riesgo suelen contar con una gran parte de su capital procedente de dinero público que les exige invertir la mayor parte de sus inversiones en ampliaciones de capital y no en operaciones de secundario.

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

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### 2.1 Imagen fiel

Las cuentas anuales del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2023 se han preparado a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado por la Dirección de la misma las disposiciones legales vigentes en materia de contabilidad, en concreto por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, por el que se aprueba el Plan General de Contabilidad, con objeto de reflejar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de la empresa y de los estados de cambio en el Patrimonio y de los flujos de efectivo

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

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

Las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2023 que han sido formuladas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 25 de marzo de 2024, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas. No obstante, los Administradores estiman que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios significativos.

### 2.2 Principios contable no obligatorios aplicados

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

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

### 2.3 Moneda de presentación

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

### 2.4 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

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

En la elaboración de las cuentas anuales del ejercicio 2023 se han realizado estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de deterioro de las inversiones en empresas del grupo y asociadas, la estimación del valor razonable de los activos financieros y el cálculo del impuesto de sociedades, habiendo sido realizadas con la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales. A pesar de ello, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

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

### 2.5 Comparación de la información

Las cuentas anuales adjuntas, que recogen los saldos contables correspondientes al ejercicio 2023 y al ejercicio 2022, han sido preparados de acuerdo con los principios recogidos en el Plan General de Contabilidad, aplicados uniformemente a las transacciones de ambos ejercicios.

No existen razones excepcionales que justifique la modificación de la estructura del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el Patrimonio Neto o del estado de flujos de efectivo del ejercicio 2022. Se permite en consecuencia la comparación de las cuentas de ambos ejercicios.

### 2.6 Elementos recogidos en varias partidas

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

### 2.7 Cambios en criterios contables

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

### 2.8 Corrección de errores

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

### 3. Distribución de resultados

Los Administradores de la Sociedad proponen a la Junta General la siguiente distribución de resultados correspondiente al presente ejercicio de acuerdo con lo previsto en los artículos 273 a 278 del texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital. Asimismo, se incluye la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2022 aprobada por la Junta General de Accionistas con fecha 28 de abril de 2023.

	31/12/2023	31/12/2022
<b>Base de reparto:</b>		
Pérdidas y ganancias (beneficios)	542.199,87	393.809,24
<b>Distribución:</b>		
Reserva legal	-	39.380,92
Reservas voluntarias	542.199,87	354.428,32

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

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

### 4. Normas de registro y valoración

#### 4.1 Inmovilizado intangible

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

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

#### 4.2 Activos y pasivos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en función del modelo de negocio que aplica a los mismos y de las características de los flujos de efectivo del instrumento.

El modelo de negocio es determinado por la Dirección de la Sociedad y este refleja la forma en que gestionan conjuntamente cada grupo activos financieros para alcanzar un objetivo de negocio concreto. El modelo de negocio que la Sociedad aplica a cada grupo de activos financieros es la forma en que esta gestiona los mismos con el objetivo de obtener flujos de efectivo.

La Sociedad a la hora de categorizar los activos también tiene presente las características de los flujos de efectivo que estos devengan. En concreto, distingue entre aquellos activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente (de ahora en adelante, activos que cumplen con el criterio de UPPI), del resto de activos financieros (de ahora en adelante, activos que no cumplen con el criterio de UPPI).

## 1) Activo financiero a coste amortizado

Se corresponden con activos financieros a los que la Sociedad aplica un modelo de negocio que tiene el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses, sobre el importe del principal pendiente, aun cuando el activo esté admitido a negociación en un mercado organizado, por lo que son activos que cumplen con el criterio de UPPI (activos financieros cuyas condiciones contractuales dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente).

La Sociedad considera que los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente, cuando estos son los propios de un préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado. La Sociedad considera que no cumplen este criterio, y por lo tanto, no clasifica dentro de esta categoría, a activos financieros convertibles en instrumentos de patrimonio neto del emisor, préstamos con tipos de interés variables inversos (es decir, un tipo que tiene una relación inversa con los tipos de interés de mercado); o aquellos en los que el emisor puede diferir el pago de intereses si con dicho pago se viera afectada su solvencia, sin que los intereses diferidos devenguen intereses adicionales.

La Sociedad a la hora de evaluar si está aplicando el modelo de negocio de cobro de los flujos de efectivo contractuales a un grupo de activos financieros, o por el contrario, está aplicando otro modelo de negocio, tiene en consideración el calendario, la frecuencia y el valor de las ventas que se están produciendo y se han producido en el pasado dentro de este grupo de activos financieros. Las ventas en sí mismas no determinan el modelo de negocio y, por ello, no pueden considerarse de forma aislada. Por ello, la existencia de ventas puntuales, dentro de un mismo grupo de activos financieros, no determina el cambio de modelo de negocio para el resto de los activos financieros incluidos dentro de ese grupo. Para evaluar si dichas ventas determinan un cambio en el modelo de negocio, la Sociedad tiene presente la información existente sobre ventas pasadas y sobre las ventas futuras esperadas para un mismo grupo de activos financieros. La Sociedad también tiene presente las condiciones que existían en el momento en el que se produjeron las ventas pasadas y las condiciones actuales, a la hora de evaluar el modelo de negocio que está aplicando a un grupo de activos financieros.

Con carácter general, se incluyen dentro de esta categoría los créditos por operaciones comerciales y los créditos por operaciones no comerciales:

- **Créditos por operaciones comerciales:** Aquellos activos financieros que se originan con la venta bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa por el cobro aplazado
- **Créditos por operaciones no comerciales:** Aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, procedentes de operaciones de préstamo o crédito concedidas por la Sociedad.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles.

No obstante, lo anterior, los créditos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual se valoran inicialmente por su valor nominal, siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo, en cuyo caso se seguirán valorando posteriormente por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Con posterioridad a su reconocimiento inicial, se valoran a coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias

Al cierre del ejercicio, la Sociedad efectúa las correcciones valorativas por deterioro oportunas siempre que existe evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgos valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos ocurridos después de su reconocimiento inicial, que ocasionan una reducción o retraso en el cobro de los flujos de efectivo futuros estimados, que puedan venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las correcciones valorativas por deterioro se registran en función de la diferencia entre su valor en libros y el valor actual al cierre del ejercicio de los flujos de efectivo futuros que se estima van a generar (incluyendo los procedentes de la ejecución de garantías reales y/o personales), descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, la Sociedad emplea el tipo de interés efectivo que, conforme a las condiciones contractuales del instrumento, corresponde aplicar a fecha de cierre del ejercicio. Estas correcciones se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

## **2) Activos financieros a coste**

En esta categoría se incluyen los siguientes activos financieros:

- Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas.
- Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse con referencia a un mercado activo, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacentes este tipo de inversiones.
- Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no puede estimarse con fiabilidad, salvo que cumpla los criterios para ser clasificado como un activo financiero a coste amortizado
- Las aportaciones realizadas a cuentas en participación y similares
- Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en el prestatario (p.e. la obtención de beneficios), o bien porque se calculen con referencia a la evolución de la actividad de este.
- cualquier activo financiero, que inicialmente se pudiese clasificar como un activo financiero a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, cuando no sea posible obtener una estimación fiable del valor razonable.

Se registran inicialmente al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de la transacción que sean directamente atribuibles. Los honorarios abonados a asesores legales, u otros profesionales, que intervengan en la adquisición del activo se contabilizan como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias. Tampoco se registran como mayor valor del activo, los gastos generados internamente en la adquisición del activo, registrándose en la cuenta de pérdidas y ganancias. En el caso de inversiones realizadas con anterioridad a que sean consideradas inversiones en el patrimonio de una empresa del grupo, multigrupo o asociada, el valor contable que tiene inmediatamente antes de que el activo pueda tener tal calificación es considerado el coste de dicha inversión.

Los instrumentos de patrimonio clasificados en esta categoría se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valoran al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro.

Se aplica este mismo criterio a los préstamos participativos cuyos intereses tienen carácter contingente, bien porque se pacta un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria, o bien porque se calculan exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente incluye un interés fijo irrevocable, este último se contabiliza como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes de transacción se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Al menos al cierre del ejercicio, la Sociedad efectúa las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no es recuperable.

El importe de la corrección valorativa se calcula como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcula, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la entidad participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la entidad participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

El reconocimiento de las correcciones valorativas por deterioro de valor y, en su caso, su reversión, se registrarán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros de la inversión que estaría reconocida en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

No obstante, en los casos en que se ha realizado una inversión en la empresa, previa a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, y con anterioridad a esa calificación, y se hubieran realizado ajustes valorativos imputados directamente al patrimonio neto derivados de tal inversión, dichos ajustes se mantienen tras la calificación hasta la enajenación o baja de la inversión, momento en el que se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias, o hasta que se produzcan las siguientes circunstancias:

- En el caso de ajustes valorativos previos por revalorizaciones del activo, las correcciones valorativas por deterioro se registran contra la partida del patrimonio neto hasta alcanzar el importe de las revalorizaciones reconocidas con anterioridad, y el exceso, en su caso, se registra en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no es objeto de reversión.

- En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable es superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementa, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida del patrimonio neto que ha recogido los ajustes valorativos previos, y a partir de ese momento, el nuevo importe surgido se considera coste de la inversión. Sin embargo, cuando existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los criterios de valoración de las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, asociadas y multigrupo se detallan en el siguiente apartado.

### 3) Baja de activos financieros

Los activos financieros se dan de baja del balance, tal y como establece el Marco Conceptual de Contabilidad, del Plan General de Contabilidad, aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, atendiendo a la realidad económica de las transacciones y no sólo a la forma jurídica de los contratos que la regulan. En concreto, la baja de un activo financiero se registra, en su totalidad o en una parte, cuando han expirado los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero o cuando se transfieren, siempre que en dicha transferencia se transmitan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. La Sociedad entiende que se ha cedido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero cuando su exposición a la variación de los flujos de efectivo deje de ser significativa en relación con la variación total del valor actual de los flujos de efectivo futuros netos asociados con el activo financiero

Si la Sociedad no ha cedido ni retenido sustancialmente los riesgos y beneficios del activo financiero, éste se da de baja cuando no se retiene el control. Si la Sociedad mantiene el control del activo, continúa reconociéndolo por el importe al que está expuesta por las variaciones de valor del activo cedido, es decir, por su implicación continuada, reconociendo el pasivo asociado.

La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero transferido, más cualquier importe acumulado que se haya reconocido directamente en el patrimonio neto, determina la ganancia o pérdida surgida al dar de baja el activo financiero y forma parte del resultado del ejercicio en que se produce.

La Sociedad no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos, las operaciones de "factoring con recurso", las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés y las titulaciones de activos financieros en las que las Sociedades retienen financiaciones subordinadas u otro tipo de garantías que absorben sustancialmente todas las pérdidas esperadas. En estos casos, las Sociedades reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida.

### 4) Reclasificación de activos financieros

La Sociedad reclasifica un activo financiero, cuando cambia el modelo de negocio que aplica a los mismos, siguiendo los criterios establecidos en esta memoria. La Sociedad considera que no existe una reclasificación y, por lo tanto, no aplica las siguientes políticas en los siguientes casos:

- Un instrumento de cobertura designado y eficaz en una cobertura de flujos de efectivo o en una cobertura de la inversión neta en un negocio extranjero que ha dejado de cumplir los requisitos establecidos por el marco normativo de información financiera aplicable para ser considerado como tal
- Cuando un activo financiero pase a ser un instrumento de cobertura designado y eficaz en una cobertura de flujos de efectivo o en una cobertura de la inversión neta en un negocio extranjero.

La Sociedad registra las reclasificaciones de forma prospectiva desde la fecha reclasificación, de acuerdo con los siguientes criterios:

Reclasificación de los activos financieros a coste amortizado a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias y, al contrario

La Sociedad cuando reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a coste amortizado a la de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, registra el mismo a valor razonable en la fecha de reclasificación. Cualquier pérdida o ganancia que surja, por diferencia entre el coste amortizado previo del activo financiero y el valor razonable, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Por el contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias a la de activos a coste amortizado, su valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser su nuevo valor en libros.

Reclasificación de los activos financieros a coste amortizado a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y, al contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de activos a coste amortizado a la de valor razonable con cambios en el patrimonio neto, registra el mismo a valor razonable en la fecha de reclasificación. Cualquier pérdida o ganancia que surja, por diferencia entre el coste amortizado previo del activo financiero y el valor razonable, se reconoce directamente en el patrimonio neto y aplica las políticas contables establecidas en esta memoria. El tipo de interés efectivo no se ajusta como resultado de la reclasificación.

Por el contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de medición a valor razonable con cambios en patrimonio neto a la de coste amortizado, este se registra a su valor razonable en esa fecha. Las ganancias y pérdidas acumuladas en el patrimonio neto se ajustan contra el valor razonable del activo financiero en la fecha de reclasificación. Como resultado el activo financiero se valora en la fecha de reclasificación como si se hubiera medido a coste amortizado desde su reconocimiento inicial.

Reclasificación de los activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto y, al contrario.

Cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias a la de valor razonable con cambios en el patrimonio neto, el activo financiero se sigue registrado a valor razonable.

Por el contrario, cuando la Sociedad reclasifica un activo financiero desde la categoría de valor razonable con cambios en el patrimonio neto a la de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, el activo financiero se sigue registrando a valor razonable, pero la ganancia o pérdida acumulada directamente en el patrimonio neto se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias en esa fecha.

Reclasificación de las inversiones en instrumentos de patrimonio valoradas a coste a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias y, al contrario

Cuando una inversión en el patrimonio de una empresa del grupo, multigrupo o asociada deba dejarse de calificar como tal, la inversión financiera que se mantenga en esa entidad se reclasifica a la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias siempre que el valor razonable de las acciones se pueda estimar con fiabilidad, salvo que la Sociedad opte en ese momento por incluir la inversión en la categoría de activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

En tal caso, su valor razonable se valora en la fecha de reclasificación reconociendo cualquier ganancia o pérdida que surja, por diferencia entre el valor contable del activo previo a la reclasificación y el valor razonable, en la cuenta de pérdidas y ganancias, salvo que la Sociedad ejerza la mencionada opción, en cuyo caso la diferencia se imputa directamente al patrimonio neto. Se aplica este mismo criterio a las inversiones en otros instrumentos de patrimonio que puedan valorarse con fiabilidad.

Por el contrario, en el supuesto de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, su valor razonable en la fecha de reclasificación pasa a ser su nuevo valor en libros.

#### **Inversiones en el patrimonio de empresas del Grupo, Multigrupo y Asociadas**

Se consideran empresas del grupo aquellas vinculadas con la Sociedad por una relación de control y empresas asociadas aquellas sobre las que la Sociedad ejerce una influencia significativa. Adicionalmente, dentro de la categoría de multigrupo se incluye a aquellas sociedades sobre las que, en virtud de un acuerdo, se ejerce un control conjunto con uno o más socios. Dichas inversiones se valoran inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

En aquellos casos, en los que la Sociedad haya adquirido las participaciones en empresas del grupo, a través de una fusión, escisión o a través de una aportación no dineraria, si estas le otorgan el control de un negocio, valora la participación siguiendo los criterios establecidos por las normas particulares para las transacciones con partes vinculadas, establecida por el apartado 2 de la NRV 21ª de "Operaciones entre empresas del grupo", en virtud de la cual, las mismas han de ser valoradas por los valores que aportaban las mismas a las cuentas anuales consolidadas, formuladas bajo los criterios establecidos por el Código de Comercio, del grupo o subgrupo mayor en el que se integre la Sociedad adquirida, cuya sociedad dominante sea española. En el caso, de no disponer de unas cuentas anuales consolidadas, formuladas bajo los principios establecidos por el Código de Comercio, en el que la sociedad dominante sea española, se integrarán por el valor que aportaban dichas participaciones a las cuentas anuales individuales de la sociedad aportante.

Su valoración posterior se realiza a su coste, minorado, en su caso, por el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. Dichas correcciones se calculan como la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros esperados de la inversión. Salvo mejor evidencia del importe recuperable se toma en consideración el patrimonio neto de la entidad participada, corregido por las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración.

En el caso en el que la empresa participada participe a su vez en otra, se considera el patrimonio neto que se desprende de las cuentas anuales consolidadas.

Los cambios en el valor debidos a correcciones valorativas por deterioro y, en su caso, su reversión, se registran como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias.

### **Pasivos financieros**

Se reconoce un pasivo financiero en el balance cuando la Sociedad se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones de este. En concreto, los instrumentos financieros emitidos se clasifican, en su totalidad o en parte, como un pasivo financiero, siempre que, de acuerdo con la realidad económica del mismo, suponga para la Sociedad una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones desfavorables.

También se clasifican como un pasivo financiero, todo contrato que pueda ser, liquidado con los instrumentos de patrimonio propio de la empresa, siempre que:

- No sea un derivado y obligue o pueda obligar a entregar una cantidad variable de sus instrumentos de patrimonio propio.
- Si es un derivado con posición desfavorable para la Sociedad, que pueda ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de una cantidad fija de efectivo o de otro activo financiero por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio de la Sociedad; a estos efectos no se incluyen entre los instrumentos de patrimonio propio, aquellos que son, en sí mismos, contratos para la futura recepción o entrega de instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad.

Adicionalmente, los derechos, opciones o warrants que permiten obtener un número fijo de instrumentos de patrimonio propio de la Sociedad se registran como instrumentos de patrimonio, siempre y cuando la Sociedad ofrezca dichos derechos, opciones o warrants de forma proporcional a todos los accionistas de la misma clase de instrumentos de patrimonio. Sin embargo, si los instrumentos otorgan al tenedor el derecho a liquidarlos en efectivo o mediante la entrega de instrumentos de patrimonio en función de su valor razonable o a un precio fijado, estos son clasificados como pasivos financieros.

Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares se valoran al coste, incrementado o disminuido por el beneficio o la pérdida, respectivamente, que correspondan a la empresa como partícipe no gestor, y menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro. En este caso, cuando se haya deteriorado la totalidad del coste de la cuenta en participación, las pérdidas adicionales que genera esta, se clasificarán como un pasivo.

Se registran de la misma forma los préstamos participativos que devenguen intereses de carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se

calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Los gastos financieros devengados por el préstamo participativo se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, y los costes de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias con arreglo a un criterio financiero o, si no resultase aplicable, de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

En aquellos casos, en los que la Sociedad no transfiere los riesgos y beneficios inherentes a un activo financiero, reconoce un pasivo financiero por un importe equivalente a la contraprestación recibida.

Las categorías de pasivos financieros, entre los que la Sociedad clasifica a los mismos, son las siguientes:

### **1) Pasivos financieros a coste amortizado**

Con carácter general, la Sociedad clasifica dentro de esta categoría a los siguientes pasivos financieros:

- Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico con pago aplazado, y
- Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos financieros derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la Sociedad.

Los préstamos participativos que tienen características de préstamo ordinario o común también se clasifican dentro de esta categoría.

Los pasivos financieros a coste amortizado se valoran inicialmente al valor razonable de la contraprestación recibida, ajustada por los costes de la transacción directamente atribuibles.

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

Con posterioridad, se valoran por su coste amortizado, empleando para ello el tipo de interés efectivo. Aquellos que, de acuerdo a lo comentado en el párrafo anterior, se valoran inicialmente por su valor nominal, continúan valorándose por dicho importe.

### **2) Baja de pasivos financieros**

La Sociedad da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La Sociedad también da de baja pasivos financieros propios que adquiere (aunque sea con la intención de venderlo en un futuro).

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda con un prestamista, siempre que éstos tengan condiciones sustancialmente diferentes, se registra la baja del pasivo financiero

original y se reconoce el nuevo pasivo financiero que surge. De la misma forma se registra una modificación sustancial de las condiciones actuales de un pasivo financiero.

La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero, o de la parte del mismo que se haya dado de baja, y la contraprestación pagada, incluidos los costes de transacción atribuibles, y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

Cuando se produce un intercambio de instrumentos de deuda que no tengan condiciones sustancialmente diferentes, el pasivo financiero original no se da de baja del balance, registrando el importe de las comisiones pagadas como un ajuste de su valor contable. El nuevo coste amortizado del pasivo financiero se determina aplicando el tipo de interés efectivo, que es aquel que iguala el valor en libros del pasivo financiero en la fecha de modificación con los flujos de efectivo a pagar según las nuevas condiciones.

A estos efectos, se considera que las condiciones de los contratos son sustancialmente diferentes cuando el prestamista es el mismo que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo del nuevo pasivo financiero, incluyendo las comisiones netas, difiere al menos en un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pago del pasivo financiero original, actualizados ambos al tipo de interés efectivo del pasivo original. Adicionalmente, la Sociedad en aquellos casos en los que dicha diferencia es inferior al 10% también considera que las condiciones del nuevo instrumento financiero son sustancialmente diferentes, cuando hay otro tipo de modificaciones sustanciales en el mismo de carácter cualitativo, tales como: cambio de tipo de interés fijo a tipo de interés variable o viceversa, la reexpresión del pasivo en una divisa distinta, un préstamo ordinario que se convierte en préstamo participativo, etc.

La Sociedad contabiliza los efectos de la aprobación de un convenio de acreedores en el ejercicio que se aprueba judicialmente siempre que de forma racional se prevea su cumplimiento. A tal efecto, la Sociedad registra dicha aprobación, realizará un registro en dos etapas:

- Primero analiza si se ha producido una modificación sustancial de las condiciones de la deuda para lo cual descuenta los flujos de efectivo de la antigua y de la nueva empleando el tipo de interés inicial, para posteriormente, en su caso (si el cambio es sustancial),
- Registrar la baja de la deuda original y reconocer el nuevo pasivo por su valor razonable (lo que implica que el gasto por intereses de la nueva deuda se contabiliza a partir de ese momento aplicando el tipo de interés de mercado en esa fecha).

### **Activos financieros disponibles para la venta**

En esta categoría se incluye los valores representativos de deuda e instrumentos de patrimonio de otras empresas que no se han clasificado en ninguna de las categorías anteriores.

Inicialmente se valoran por su valor razonable o precio de la transacción que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les son directamente atribuibles.

Posteriormente, se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios en el valor razonable se registran directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero causa baja del balance o se deteriora, momento en que el importe así reconocido, se imputa a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resultan por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

También se registran en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no se puede determinar con fiabilidad se valoran por su coste, menos, en su caso, el importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro del valor.

Al cierre del ejercicio se efectúan las correcciones valorativas necesarias cuando existe evidencia objetiva de que el valor de un activo, o grupo de activos con similares características de riesgo, se ha deteriorado ocasionándose:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, bien por insolvencia del deudor o por otras causas; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. A tales efectos se consideran prolongados aquellos descensos que se producen durante un periodo superior a 24 meses, y significativos aquellos que comportan una caída de la cotización de más de un 40 %.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros es la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y el valor razonable al cierre del ejercicio.

En el momento en que existe una evidencia objetiva de deterioro en el valor de estos activos, las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementa el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores se revierte con abono a la Cuenta de Pérdidas y Ganancias del ejercicio, excepto cuando se trate de un instrumento de patrimonio, en cuyo caso, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no se revierte y se registra el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

En el caso de instrumentos de patrimonio que se valoren por su coste, por no poder determinarse con fiabilidad su valor razonable, la corrección valorativa por deterioro se calcula de acuerdo con lo dispuesto en el apartado relativo a las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo,

multigrupo y asociadas, y no se revierte la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores.

#### **Baja de activos financieros**

Un activo financiero, o parte del mismo, se da de baja cuando expiran o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y se han transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad.

#### **Intereses y dividendos recibidos de activos financieros**

Los intereses y dividendos de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias.

Por el contrario, cuando los dividendos recibidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición se registran minorando el valor contable de la inversión.

Los intereses se reconocen utilizando el método del tipo de interés efectivo y los dividendos cuando se declara el derecho del socio a recibirlo. A estos efectos, en la valoración inicial de los activos financieros se registran de forma independiente, atendiendo a su vencimiento, el importe de los intereses explícitos devengados y no vencidos en dicho momento así como el importe de los dividendos acordados por el órgano competente en el momento de la adquisición.

#### **Instrumentos de patrimonio propio**

Figuran registrados en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, no reconociéndose en ningún caso como activos financieros ni registrándose resultado alguno en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias como consecuencia de las operaciones realizadas con los mismos.

Los gastos derivados de estas transacciones, incluidos los gastos de emisión de estos instrumentos, se registran directamente contra el Patrimonio Neto como menores Reservas.

#### **Fianzas entregadas**

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos y prestación de servicios, la diferencia entre su valor razonable y el importe desembolsado se registran como un pago anticipado por el arrendamiento o prestación del servicio. En caso de fianzas entregadas a corto plazo se valoran por el importe desembolsado.

Las fianzas entregadas por arrendamientos operativos se valoran por su valor razonable.

#### **4.4 Transacciones en moneda extranjera**

La valoración de las operaciones en moneda extranjera se realiza conforme a lo dispuesto en la norma 13ª de las Normas de Valoración del Plan General de Contabilidad.

#### 4.5 Impuestos sobre beneficios

Se calcula en función del resultado del ejercicio considerándose las diferencias existentes entre el resultado contable y el resultado fiscal (Base Imponible del Impuesto). Las diferencias se distinguen según su carácter de permanentes o temporarias generando estas últimas los correspondientes activos o pasivos por impuesto diferido.

Se reconoce el correspondiente pasivo por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias impositivas, salvo que la diferencia temporaria se derive del reconocimiento inicial de un fondo de comercio o del reconocimiento inicial en una transacción que no es una combinación de negocios de otros activos y pasivos en una operación que, en el momento de su realización, no afecte ni al resultado fiscal ni contable.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias deducibles, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad va a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no sea una combinación de negocios y que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de activos por impuestos diferidos (bases impositivas negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que la Sociedad vaya a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales contra las que poder hacerlos efectivos

#### 4.6 Ingresos y gastos

La Sociedad registra los ingresos y gastos en función del criterio de devengo, es decir, cuando se produce la corriente real de bienes y servicios que los mismos representan, con independencia del momento en que se produzca la corriente monetaria o financiera derivada de los mismos. Dichos ingresos se valoran por el valor razonable de la contraprestación recibida, deducidos descuentos e impuestos.

Los criterios más significativos seguidos por la Sociedad para el registro de sus ingresos y gastos son los siguientes:

- Los intereses recibidos de activos financieros y pagados de pasivos financieros se reconocen utilizando el método de tipo de interés efectivo. En cualquier caso, los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen como ingresos en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Los dividendos recibidos de la inversión en empresas del grupo se registran como ingresos en el ejercicio en que se anuncia la distribución de este beneficio por parte del órgano de administración correspondiente de la sociedad participada. Asimismo, los dividendos distribuidos procedentes inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se hayan distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, no se reconocen como ingreso, y minoran, en su caso, el valor contable de la inversión.
- Los gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando tiene lugar una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo o un incremento de un pasivo que se puede medir de forma fiable. Esto implica que el registro de un gasto tiene lugar de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo. Por otra parte, se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su reconocimiento como activo.

Tal y como se ha indicado previamente, y dada la actividad de la Sociedad, los dividendos y otros ingresos devengados procedentes de la financiación concedida a sociedades participadas forman parte del capítulo "Importe neto de la cifra de negocios", por lo que, conforme a lo establecido por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas (ICAC), se registran en dicho epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Asimismo, los deterioros y pérdidas de instrumentos financieros, así como el resultado de las enajenaciones se incluyen dentro del resultado de explotación de la sociedad.

A continuación, se detallan las rúbricas que, en la Sociedad, forman parte del "Importe neto de la cifra de negocios":

- Ingresos de participaciones en instrumentos de patrimonio: incluyen dividendos devengados por la tenencia de participaciones en el capital de entidades.
- Ingresos por intereses de empresas del Grupo y asociadas: incluyen intereses de valores de renta fija a favor de la Sociedad devengados en el ejercicio.

No obstante, siguiendo el criterio de prudencia, la sociedad únicamente contabiliza los beneficios obtenidos a la fecha de cierre del ejercicio, en tanto que los riesgos previsibles y las pérdidas aun eventuales, se contabilizan tan pronto son conocidos.

#### 4.7 Provisiones y contingencias

Las obligaciones existentes al cierre del ejercicio, surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para la Sociedad, y cuyo importe y momento de cancelación son indeterminados, se registran en el balance como provisiones y se valoran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación.

Asimismo, la Sociedad informa, en su caso, de las contingencias que no dan lugar a provisión.

A 31 de diciembre de 2023 y de 2022 no existía registrada ninguna provisión por estos conceptos.

#### 4.8 Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

La Sociedad, por su actividad, no tiene activos ni ha incurrido en gastos destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, no existen provisiones para riesgos y gastos ni contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

#### 4.9 Criterios empleados en transacciones entre partes vinculadas

El criterio de valoración utilizado en las transacciones entre entidades vinculadas ha sido, en su caso, el valor razonable.

#### 4.10 Patrimonio neto

El capital social está representado por acciones ordinarias.

Los costes de emisión de nuevas acciones u opciones se presentan directamente contra el patrimonio neto, como menores reservas.

En el caso de adquisición de acciones propias de la Sociedad, la contraprestación pagada, incluido cualquier coste incremental directamente atribuible, se deduce del patrimonio neto hasta su cancelación, emisión de nuevo o enajenación. Cuando estas acciones se venden o se vuelven a emitir posteriormente, cualquier importe recibido, neto de cualquier coste incremental de la transacción directamente atribuible, se incluye en el patrimonio neto.

## 5. Inmovilizado Intangible

### 5.1 Análisis del movimiento

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante el ejercicio 2023 y 2022, en este epígrafe, se muestra a continuación, en euros:

	Aplicaciones informáticas	Propiedad industrial	Investigación	Total
<b>Valor de Coste</b>				
<b>Saldo a 01/01/2022</b>	<b>2.077,27</b>	<b>230,58</b>	<b>1.312,50</b>	<b>3.620,35</b>
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
<b>Saldo a 31/12/2022</b>	<b>2.077,27</b>	<b>230,58</b>	<b>1.312,50</b>	<b>3.620,35</b>
Altas	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
<b>Saldo a 31/12/2023</b>	<b>2.077,27</b>	<b>230,58</b>	<b>1.312,50</b>	<b>3.620,35</b>
<b>Amortización Acumulada</b>				
<b>Saldo a 01/01/2022</b>	<b>(1.336,63)</b>	<b>(7,32)</b>	<b>(34,71)</b>	<b>(1.378,66)</b>
Altas	(204,66)	-	(11,57)	(216,23)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
<b>Saldo a 31/12/2022</b>	<b>(1.541,29)</b>	<b>(7,32)</b>	<b>(46,28)</b>	<b>(1.594,89)</b>
Altas	(1,79)	-	(11,57)	(13,36)
Bajas	-	-	-	-
Traspasos	-	-	-	-
<b>Saldo a 31/12/2023</b>	<b>(1.543,08)</b>	<b>(7,32)</b>	<b>(57,85)</b>	<b>(1.608,25)</b>
<b>Neto a 31/12/2022</b>	<b>535,98</b>	<b>223,26</b>	<b>1.266,22</b>	<b>2.025,46</b>
<b>Neto a 31/12/2023</b>	<b>534,19</b>	<b>223,26</b>	<b>1.254,65</b>	<b>2.012,10</b>

A 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Sociedad no tiene compromisos de compra de importe significativo.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 la Sociedad no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del inmovilizado intangible.

## 5.2 Arrendamientos financieros

La Sociedad no soporta ningún arrendamiento financiero ni ninguna otra operación de naturaleza similar sobre activos no corrientes.

## 6. Activos financieros

### 6.1 Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

El detalle de los instrumentos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

Instrumentos financieros a largo plazo	31/12/2023	31/12/2022
Inversiones financieras a L/p	170.773,22	195.773,22
<b>Total</b>	<b>170.773,22</b>	<b>195.773,22</b>

La composición de los activos financieros a valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto a 31 de diciembre de 2023 y 2022 es la siguiente:

Nombre participación	31/12/2023	31/12/2022	Ajustes por valoración
Coinscrap Finance SL	19.018,86	19.018,86	-
Balío Fintech SL	30.484,71	30.484,71	-
Coconut Ventures SL (Tuio)	45.272,13	45.272,13	-
Momento Seguros Holding Ltd	27.257,14	27.257,14	-
Bank2email SL (Banktrack)	25.000,00	25.000,00	-
Tpaga Technologies Inc.	23.740,38	23.740,38	-
Capboard Tech SL	-	25.000,00	-
<b>Total</b>	<b>170.773,22</b>	<b>195.773,22</b>	<b>-</b>

### 6.2 Inversiones financieras a corto plazo

El detalle las inversiones financieras a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

Inversiones financieras a corto plazo	31/12/2023	31/12/2022
Activos financieros a valor razonable	20.125,21	-
Intereses préstamo – Activos financieros a coste amortizado	853,42	-
<b>Total</b>	<b>20.978,63</b>	

Los activos financieros a corto plazo de la sociedad se componen principalmente de una cuenta de gestión discrecional en la filial Indexa Capital AV, en la que ha invertido el efectivo disponible en un fondo monetario *BlackRock ICS Eur Liquidity Premier*.

Los intereses del préstamo están compuestos por los intereses devengados y pendientes de cobro por el préstamo concedido a la filial *Indexa Courtier*.<sup>9</sup>

### 6.3 Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle del efectivo y otros activos líquidos equivalentes a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	31/12/2023	31/12/2022
Efectivo	116.407,45	44.572,11

El efectivo lo componen los saldos a favor de la empresa en bancos de disponibilidad inmediata cuyo importe a 31 de diciembre de 2023 asciende a 116.407,45 euros (44.572,11 euros al 31 de diciembre de 2022).

### 6.4 Otra información relativa a activos financieros

#### A) Reclasificaciones

No se han reclasificado instrumentos financieros durante el ejercicio.

#### B) Correcciones por deterioro del valor originadas por el riesgo de crédito

En los ejercicios 2023 y 2022 no se han registrado cuentas correctoras representativas de las pérdidas por deterioro originadas por el riesgo de crédito de activos financieros.

#### C) Valor razonable

Cuando los activos financieros se han valorado por su valor razonable, se han utilizado las cotizaciones de mercado.

Los únicos activos registrados a valor razonable tanto en el ejercicio 2023, como en el 2022, han sido los saldos correspondientes al valor razonable con cambios en el Patrimonio Neto. No se han producido variaciones en el valor al cierre del ejercicio.

### 6.5 Inversión en empresas del grupo y asociadas.

El detalle de sociedades dependientes de la Sociedad dominante al 31 de diciembre de 2023 es el siguiente:

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

El epígrafe Inversiones en empresas del grupo y asociadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

Inversiones en empresas del grupo y asociadas	31/12/2023	31/12/2022
Participación en empresas del grupo	2.627.168,65	2.543.392,11
Préstamos a empresas del grupo	115.000,00	-
<b>Total</b>	<b>2.742.168,65</b>	<b>2.543.392,11</b>

El detalle de los movimientos de las participaciones en empresas del grupo y asociadas en el ejercicio 2023 y 2022 es el siguiente:

<b>Valor inicial</b>				
	01/01/2023	Aportación	Devolución	31/12/2023
Indexa Capital AV	2.550.019,92	-	-	2.550.019,92
Bewater Asset Management	825.000,00	-	-	825.000,00
Indexa Courtier	50.000,00	-	-	50.000,00
<b>Total</b>	<b>3.425.019,92</b>			<b>3.425.019,92</b>
<b>Aportaciones</b>				
	01/01/2023	Aportación	Devolución	31/12/2023
Indexa Capital AV	265.000,00	-	(265.000,00)	-
Bewater Asset Management	900.000,00	30.000,00	-	930.000,00
Indexa Courtier	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>1.165.000,00</b>			<b>930.000,00</b>
<b>Deterioros</b>				
	01/01/2023	Dotación	Desdotación	31/12/2023
Indexa Capital AV	(655.000,40)	-	560.404,63	(94.595,77)
Bewater Asset Management	(1.370.683,41)	(212.572,09)	-	(1.583.255,50)
Indexa Courtier	(20.944,00)	(29.056,00)	-	(50.000,00)
<b>Total</b>	<b>(2.046.627,81)</b>			<b>(1.727.851,27)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>2.543.392,11</b>			<b>2.627.168,65</b>
<b>Valor inicial</b>				
	01/01/2022	Aportación	Devolución	31/12/2022
Indexa Capital AV	2.550.019,92	-	-	2.550.019,92
Bewater Asset Management	825.000,00	-	-	825.000,00
Indexa Courtier	-	50.000,00	-	50.000,00
<b>Total</b>	<b>3.375.019,92</b>			<b>3.425.019,92</b>
<b>Aportaciones</b>				
	01/01/2022	Aportación	Devolución	31/12/2022
Indexa Capital AV	915.000,00	-	(650.000,00)	265.000,00
Bewater Asset Management	450.000,00	450.000,00	-	900.000,00
Indexa Courtier	-	-	-	0,00
<b>Total</b>	<b>1.365.000,00</b>			<b>1.165.000,00</b>
<b>Deterioros</b>				

	01/01/2022	Dotación	Desdotación	31/12/2022
Indexa Capital AV	(1.471.818,47)	-	816.818,07	(655.000,40)
Bewater Asset Management	(1.123.158,16)	(247.525,25)	-	(1.370.683,41)
Indexa Courtier	-	(20.944,00)	-	(20.944,00)
<b>Total</b>	<b>(2.594.976,63)</b>			<b>(2.046.627,81)</b>
<b>Valor neto contable</b>	<b>2.145.043,29</b>			<b>2.543.392,11</b>

El detalle de los fondos propios al 31 de diciembre de 2023 y 2022 de las sociedades participadas es el siguiente:

	Resultados atribuidos al grupo (+/-)	Reservas en sociedades consolidadas (+/-)	Resto de partidas (+/-)
<b>31/12/2023</b>			
Indexa Capital AV	1.275.404,63	1.478.063,09	(2.133.063,49)
Bewater Asset Management	(216.234,17)	(1.476,74)	(1.370.337,75)
Indexa Courtier	(158.910,80)	-	-
<b>Total</b>	<b>900.259,66</b>	<b>1.476.586,35</b>	<b>(3.503.401,24)</b>

	Resultados atribuidos al grupo (+/-)	Reservas en sociedades consolidadas (+/-)	Resto de partidas (+/-)
<b>31/12/2022</b>			
Indexa Capital AV	813.554,27	664.508,82	(2.133.063,49)
Bewater Asset Management	242.496,24	(1.476,74)	(1.127.841,51)
Indexa Courtier	(20.944,16)	-	-
<b>Total</b>	<b>550.113,87</b>	<b>663.032,08</b>	<b>(3.260.905,00)</b>

Los préstamos a empresas del grupo están compuestos por un único préstamo a Indexa Courtier, por un importe de 115.000,00 euros a 31 de diciembre de 2023. Los intereses devengados y acumulados del préstamo son del 1,4 % anual, en el ejercicio 2023 ascienden a 853,42 euros. El préstamo no tiene fecha de vencimiento.

## 7. Pasivos financieros

### 7.1 Pasivos financieros a largo plazo

El detalle de los pasivos financieros a largo plazo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

Deudas a largo plazo	31/12/2023	31/12/2022
Pasivos financieros a coste amortizado	149.844,40	234.923,69
<b>Total</b>	<b>149.844,40</b>	<b>234.923,69</b>

A 31 de diciembre de 2023 el saldo se corresponde al préstamo realizado por una parte vinculada para la cesión de sus acciones a Indexa Capital Group y su utilización en la comercialización de valores en BME Growth. A 31 de diciembre de 2023 los intereses devengados de este préstamo son de 1.748,18 euros.

A 31 de diciembre de 2022 este saldo corresponde con préstamos otorgados por accionistas de la empresa y los intereses devengados por los mismo. A 31 de diciembre de 2023 estos préstamos están clasificados dentro de “Pasivos financieros a corto plazo” dado su vencimiento.

## 7.2 Pasivos financieros a corto plazo

El detalle de los pasivos financieros a corto plazo a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

<b>Deudas a corto plazo</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Deudas con entidades de crédito	39.350,77	45.304,57
Otras deudas a corto plazo	264.675,30	256.827,39
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	20.227,85	8.839,99
<b>Total</b>	<b>324.253,92</b>	<b>310.971,95</b>

El saldo correspondiente a “Deudas con entidades de crédito” corresponde al saldo dispuesto de una línea de crédito en Banco Sabadell.

El importe recogido en el epígrafe “otras deudas a corto plazo” corresponde principalmente con unos préstamos otorgados por accionistas de la empresa y los intereses devengados por los mismos. El importe total de los préstamos otorgados por los accionistas es de 200.000 a 31 de diciembre de 2023 (400.000 euros a 31 de diciembre de 2022), devengando unos intereses en el ejercicio 2023 de 33.855,90 (44.966,58 euros en el ejercicio 2022). Los intereses acumulados a 31 de diciembre de 2023 son de 62.288,22 euros (91.751,08 euros a 31 de diciembre de 2022)

Los vencimientos de los préstamos otorgados por los socios son los siguientes

<b>Importe (euros)</b>	<b>Vencimiento</b>
200.000,00	Marzo 2024

En el ejercicio 2023 se realizó la devolución de los préstamos con vencimiento en junio 2023.

## 7.3 Préstamos pendientes de pago al cierre del ejercicio

La sociedad no ha producido ningún impago ni del principal ni de los intereses de ningún préstamo ni de ninguna otra operación de naturaleza similar durante el presente ejercicio.

## 7.4 Acreedores y otras cuentas a pagar

El detalle de los acreedores y otras cuentas a pagar 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detalla a continuación:

<b>Acreedores y otras cuentas a pagar</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Proveedores	20.227,85	8.839,99
<b>Total</b>	<b>20.227,85</b>	<b>8.839,99</b>

## 8. Fondos propios

### 8.1 Capital Social y prima de emisión

La evolución del capital social de Indexa Capital Group se resume en la siguiente tabla:

	Actuación corporativa	Valor nominal (euros)	Capital Social (euros)
15/06/2014	Constitución	1	22.700 euros
12/12/2014	Ampliación	1	65.872 euros
04/11/2015	Ampliación	1	97.164 euros
22/04/2016	Ampliación	1	105.909 euros
15/07/2016	Ampliación	1	119.217 euros
08/11/2016	Ampliación	1	131.139 euros
24/11/2017	Ampliación	1	142.387 euros
10/12/2019	Ampliación	1	145.483 euros
15/12/2022	Split 1 x 100	0,01	145.483 euros

#### Ampliación 12/12/2014

En esta primera ampliación de capital se establecieron los porcentajes de propiedad entre los 3 socios fundadores, François Derbaix (a través de Derbaix Ventures I), Ramón Blanco Duelo y Unai Ansejo Barra (90,76 % del total); y Cabiedes & Partners IV tomó su primera participación en la empresa, con un 5 %.

#### Ampliación 04/11/2015

Tras un año de tramitación de la autorización por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), la constitución de Indexa Capital AV, SA se autoriza a finales de noviembre de 2015. Esta ampliación de capital se realiza para dotar a Indexa Capital de los recursos propios necesario para realizar su actividad. Se da entrada a tres nuevos socios, Viriditas SL, Marta Esteve Quesada y Fides Capital SL, y Cabiedes & Partners IV aumenta su participación.

#### Ampliación 22/04/2016

Para el lanzamiento de Bewater Funds se acomete una nueva ampliación de capital que es suscrita por los socios existentes más tres nuevos inversores minoritarios.

#### Ampliación 15/07/2016

En esta ampliación varios asesores y directivos de la sociedad entran en el accionariado de la sociedad.

#### Ampliación 08/11/2016

Tras un año de actividad de Indexa Capital, la sociedad amplía capital para acelerar su crecimiento. Entra en el capital Penja Strategy SL.

#### Ampliación 24/11/2017

Tras un nuevo año de crecimiento exponencial en Indexa Capital, se decide ampliar de nuevo capital para reforzar este crecimiento. Entra en el capital All Iron Technology.

### Ampliación 10/12/2019

Tras dos años de actividad de Indexa Capital y uno de Bewater Funds, se realiza la última ampliación de capital para reforzar la solvencia del Grupo y para incrementar el crecimiento. Esta ampliación se cubre entre los socios existentes.

### Split 1 x 100

En la Junta General de Accionistas del 15/12/2022 se acuerda realizar un Split 1 x 100 en el número de acciones de la sociedad.

No existen varias clases de acciones o participaciones en el capital.

### 8.2 Restricción de la disponibilidad

No existe ninguna circunstancia específica que restrinja la disponibilidad de las reservas, salvo aquellas reservas indisponibles por prescripción legal o estatutaria.

### 8.3 Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantiene la empresa a 31 de diciembre de 2023 asciende a 191.408,15 euros (sin saldo a 31 de diciembre de 2022) que corresponde a 19.237 acciones propias.

### 8.4 Reserva legal

La Reserva Legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10 % de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10 % del capital ya aumentado, así como su distribución a los Accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2023 y de 2022, la Reserva Legal está dotada en su totalidad.

## 9. Situación fiscal

### 9.1 Diferencias temporarias

Las diferencias temporarias registradas en el balance de la sociedad al cierre del ejercicio 2023 son:

Diferencias temporales	Aumentos	Disminuciones
Reinversión no exenta	-	-
Libertad Amortización/Amort. Especial	-	-
Arrendamiento financiero	-	-
Operaciones a plazo	-	-
Otros ajustes	241.628,09	248.834,60
<b>Total diferencias temporales</b>	<b>241.628,09</b>	<b>248.834,60</b>

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable de la sociedad, del ejercicio 2023, y la base imponible del impuesto de sociedades es la siguiente:

(Euros)	31/12/2023	31/12/2022
<b>Resultado del ejercicio después de impuestos</b>	<b>542.199,87</b>	<b>393.809,24</b>
Gasto no deducible	2.773,11	3.963,09
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes	(715.000,00)	-
<b>Resultado contable ajustado</b>	<b>(170.027,02)</b>	<b>397.772,33</b>
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	(7.206,51)	(397.772,33)
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores (Importe neto sociedades Grupo)	-	-
<b>Base imponible</b>	<b>(177.233,53)</b>	-

(Euros)	31/12/2023	31/12/2022
<b>Cuota</b>		
Sobre base imponible	-	-
<b>Otros conceptos</b>		
Gasto / Cuota	-	-
<b>Pagos a cuenta</b>	-	-
<b>Impuesto a pagar (devolver) / gasto</b>	-	-
<b>Gasto / (Ingreso) sociedad dominante</b>	-	-
<b>Gasto / (ingreso) sociedades dependientes</b>	-	-
<b>Total Gasto/(Ingreso) consolidado</b>	-	-

## 9.2 Bases imponibles negativas

Las bases imponibles negativas de Indexa Capital Group, S.A. al cierre del ejercicio 2023 son:

Ejercicio	Base imponible negativa	Base imponible pendiente de aplicar
2014	11.865,17	11.865,17
2015	34.001,36	34.001,36
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
<b>Total</b>	<b>1.178.551,79</b>	<b>1.178.551,79</b>

## 9.3 Incentivos fiscales

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

## 9.4 Ejercicios pendientes de comprobación

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2023, la

Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios desde 2019 de todos los impuestos que le son de aplicación. No obstante, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

## 9.5 Garantías y contingencias

### Pasivos contingentes

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

### Avales y otras garantías

El Grupo a cierre del ejercicio 2023 y 2022 no tiene concedidos avales por entidades bancarias.

## 10. Ingresos y gastos

### 10.1 Importe neto de la cifra de negocios

Los ingresos financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detallan a continuación:

Ingresos financieros	31/12/2023	31/12/2022
Ingresos financieros participaciones empresas del grupo.	715.000,00	-
Ingresos de créditos a corto plazo	853,42	-
<b>Total</b>	<b>715.853,42</b>	<b>-</b>

Los ingresos financieros por participaciones en empresas del grupo corresponden a los dividendos aprobados en consejo de la sociedad participada Indexa Capital AV. El detalle de los dividendos repartidos y su fecha de aprobación en el ejercicio 2023 es el siguiente:

Importe (euros)	Fecha de aprobación en consejo
365.000	05/05/2023
200.000	04/07/2023
50.000	04/10/2023
100.000	03/11/2023

Los ingresos de créditos a corto plazo con un importe de 854,42 euros corresponden a los intereses devengados en el ejercicio 2023 por el préstamo realizado a Indexa Courtier.

### 10.2 Desglose de otros gastos de explotación

El desglose de otros gastos de explotación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 es el siguiente:

Otros gastos de explotación	31/12/2023	31/12/2022
Servicios de profesionales independientes	(334.081,75)	(92.458,17)
Servicios bancarios y similares	(1.397,17)	(97,47)
Primas de seguros	(6.620,56)	-
Otros servicios	(377,52)	(5.443,76)
Otros tributos	(161,83)	-
Ajustes negativos IVA activo corriente	-	(9.516,74)

<b>Total</b>	<b>(342.638,83)</b>	<b>(107.516,14)</b>
--------------	---------------------	---------------------

### 10.3 Gastos financieros

Los gastos financieros al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detallan a continuación:

<b>Gastos financieros</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Intereses deuda otras vinculadas	(1.748,18)	-
Intereses préstamo de socios	(33.855,90)	(44.966,58)
Otros gastos	(1.625,87)	(1.752,99)
<b>Total</b>	<b>(37.229,95)</b>	<b>(46.719,57)</b>

Los intereses de deuda con otras vinculadas son los intereses derivados del préstamo de acciones para proveer de liquidez al mercado *BME Growth*.

Los intereses de préstamo de socios son intereses devengados por el préstamo recibido en marzo de 2021 por accionistas de la sociedad.

En otros gastos se incluyen los intereses de la póliza de crédito que mantiene la sociedad en el Banco Sabadell.

## 11. Operaciones y saldos con partes vinculadas

### 11.1 Saldos con partes vinculadas

Los saldos y transacciones con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2023 y 2022 se detallan a continuación:

<b>(Euros)</b>	<b>Nota</b>	<b>31/12/2023</b>	<b>31/12/2022</b>
Préstamos accionistas	7.2	200.000,00	400.000,00
Préstamo empresas del grupo	6.5	115.000,00	-
Préstamo autocartera	8.3	191.408,15	-
Intereses de préstamos	10.1	853,42	-

A 31 de diciembre de 2023 varios accionistas mantienen préstamos con la sociedad por un importe nominal total de 200.000 euros (400.000 euros en 2022). Se trata de préstamos subordinados, *bullet*, a 3 años, al 10 % de interés anual, devengando unos intereses en el ejercicio 2023 de 33.855,90 (44.966,58 euros en el ejercicio 2022). Los intereses acumulados a 31 de diciembre de 2023 son de 62.288,22 euros (91.751,08 euros a 31 de diciembre de 2022).

Los préstamos a empresas del grupo están compuestos por un único préstamo a Indexa Courtier, por un importe de 115.000,00 euros a 31 de diciembre de 2023. Los intereses devengados y acumulados del préstamo son del 1,4 % anual, en el ejercicio 2023 ascienden a 853,42 euros. El préstamo no tiene fecha de vencimiento.

Uno de los accionistas mantiene un préstamo de acciones con la sociedad para proveer de liquidez el mercado *BME Growth*. Este préstamo se firmó en junio de 2023 y tiene una duración de 3 años

el importe asciende a 191.408,15 euros a 31 de diciembre de 2023. Los intereses acumulados y devengados en el ejercicio 2023 ascienden a 1748,18 euros.

### 11.2 Importes recibidos por el personal de alta dirección y por los miembros del órgano de administración.

El importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengados en el curso del ejercicio por el personal de alta dirección y los miembros del órgano de administración, así como del pago de primas de seguros de vida en el caso de que existieran, están incluidos en el epígrafe de la cuenta de Pérdidas y Ganancias de "Gastos de personal" del modelo de cuentas de pérdidas y ganancias y ascienden a 97.926,63 euros en 2023 (0 euros en 2022).

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

Como retribución por sus tareas de alta dirección en otras empresas del grupo los consejeros de Indexa Capital Group obtuvieron las siguientes remuneraciones fijas en 2023 y 2022.

(Euros)	31/12/2023	31/12/2022
Retribuciones a corto plazo	199.083,35	-
Otras retribuciones	-	-
Dietas	-	-
<b>Total Saldos</b>	<b>199.083,35</b>	<b>97.926,63</b>

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, no existen compromisos por complementos a pensiones, aavales o garantías concedidas a favor del órgano de administración.

La Sociedad no tiene concedidos préstamos o anticipos a los miembros de su Consejo de Administración o con sus socios.

### 11.3 Situaciones de conflicto de interés de los administradores

En el deber de evitar situaciones de conflicto con el interés de la Sociedad, durante el ejercicio los administradores que han ocupado cargos en el Consejo de Administración han cumplido con las obligaciones previstas en el artículo 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.

## 12. Otra información

### 12.1 Número medio de empleados

La composición de la plantilla media de los ejercicios 2023 y 2022 se detalla a continuación:

	2023	2022
Categoría – número de empleados		
Directivos	0,75	-
Técnicos	-	-
	<b>0,75</b>	<b>-</b>

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

## 12.2 Información sobre el medio ambiente y derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

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

No existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida de acuerdo a la norma de elaboración "3ª Estructura de las cuentas anuales" en su punto 2, de la tercera parte del Plan General de Contabilidad de Pequeñas y Medianas Empresas (Real Decreto 1515/2007 de 16 de noviembre).

No existe ninguna partida que deba ser incluida de acuerdo a la Resolución de 8 de febrero de 2006, del ICAC, por las que se aprueban normas para el registro, valoración e información de los derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

## 13. Información sobre periodo medio de pago a proveedores

La información en relación al período medio de pago o a proveedores en operaciones comerciales, es la siguiente:

	2023	2022
Periodo medio de pago a proveedores	14 días	12 días
Ratio de operaciones pagadas	98 %	96 %
Ratio de operaciones pendientes de pago	2 %	4 %
Total pagos realizados (euros)	379.733,61	85.441,47
Total pagos pendientes (euros)	4.116,02	2.668,45

Adicionalmente, la Ley 18/2022 requiere incluir información adicional a partir de 2022 en relación con el volumen monetario y número de facturas pagadas en un periodo inferior al máximo establecido legalmente, así como el porcentaje de dichas facturas sobre el total. El desglose para el ejercicio 2023 y 2022 se muestra en el siguiente cuadro:

	2023	2022
Número de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente	123	74
Porcentaje sobre el total de facturas pagadas	98 %	97 %
Importe de facturas pagadas en periodo inferior al máximo establecido legalmente (euros)	352.236,12	78.891,35
Porcentaje del importe total pagado	93 %	92 %

## 14. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023 y hasta la fecha de formulación por parte del consejo de administración de la Sociedad de las cuentas anuales se ha producido el siguiente hecho. Con fecha 5 de marzo de 2024 se ha llevado a cabo adquisición por parte de Indexa Capital Group, grupo al que pertenecen Indexa Capital AV, Bewater Funds e Indexa Courtier, del 100 % de Fund Your Future (que opera bajo la marca "Caravel"), con el objetivo de completar su oferta y acelerar su desarrollo en Francia. Se trata de la primera adquisición para Indexa Capital Group, que explora la posibilidad de realizar más adquisiciones en el futuro, en Francia, España o Bélgica.

No ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto.

## Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

### 1. Introducción

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

El detalle de sociedades dependientes de la sociedad dominante al 31 de diciembre de 2023 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	Audalia Nexia	100
Indexa Courtier d'Assurance SAS	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Ninguno	100

### Indexa Capital

Indexa Capital AV, SA (en adelante también "Indexa Capital", "Indexa") es una Sociedad Anónima constituida como Agencia de Valores el 11 de diciembre de 2015, con CIF 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 productos, en función de su objetivo de inversión y de su residencia: carteras de fondos de inversión indexados, carteras de planes de pensiones individuales, carteras de planes de EPSV individuales y planes de pensiones de empleo (en adelante, "planes de pensiones" se referirá a planes de pensiones individuales, a planes de EPSV individuales y a planes de pensiones de empleo, conjuntamente).

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

Cada uno de estos 10 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>, con clientes que no se encuentren físicamente presentes. Indexa Capital asesora también a Caser Pensiones y Caser Seguros en la gestión de sus planes de pensiones individuales (Indexa Más Rentabilidad Acciones PP e Indexa Más Rentabilidad Bonos PP), planes de EPSV individuales (Indexa Más Rentabilidad Acciones PPSI e Indexa Más Rentabilidad Bonos PPSI), y de un plan de empleo (Indexa Empleo PP). Indexa comercializa el plan de pensiones de empleo, y subgestiona un fondo de fondos para Renta 4 Gestora (Indexa RV Mixta Internacional 75 FI). También comercializa un seguro de vida 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.

### **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. CIF A88020649, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, tomo 37.416, folio 68, sección 8, hoja M-666983, Inscripción 1. 2018. y con domicilio fiscal en la Calle Serrano 213, Piso 1º, B1, 28016 Madrid.

Bewater es una Sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado. La actividad principal de la entidad es la constitución y gestión de Fondos de Inversión de Capital Cerrado (FICC o FCRE).

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 ejercicio 2023 se constituyó un nuevo fondo monoinversión, Bewater Lico Cosmetics FCRE, y se invirtió desde el FCRE diversificado, Bewater II FCRE en Indemniza.me, Lico Cosmetics, Naitled y elAbogado.com. Estos FICCs y FCRE se suman a los constituidos en los ejercicios anteriores siendo el total del capital gestionado por Bewater de 14,6 millones de euros a precio de constitución a 31 de diciembre de 2023 y 17,3 millones de euros a valor de mercado.

La práctica habitual de la entidad es la de establecer relaciones de negocio a través su página web 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.

### Indexa Courtier d'Assurance

Indexa Courtier d'Assurance SAS es la filial constituida en Francia para la comercialización de seguros de vida-ahorro en Francia. El modelo de inversión de Indexa Courtier es la misma que la de 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.

## 2. Evolución del negocio

Analizamos la evolución de negocio para las sociedades dependientes:

### Indexa Capital

El ejercicio cerrado de 2023 ha sido el octavo ejercicio completo de Indexa Capital desde que inició su andadura en diciembre de 2015, y podemos considerar el balance de este ejercicio como muy positivo.

A cierre de 2023 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o asesorado de clientes de más de 2.001 millones de euros, de más de 69 mil clientes, frente a los 1.445 millones de euros con los que cerró 2022, lo que supone un incremento de +36 % con respecto al cierre del ejercicio anterior.



Fruto de este crecimiento, los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2023 un importe de 4,72 millones de euros frente a los 3,80 millones de euros obtenidos por este mismo concepto en 2022, lo que supone un incremento del +24 %.

La entidad cerró el ejercicio 2023 con un resultado neto positivo de 1,28 millones de euros, frente al resultado neto positivo de 814 mil euros, alcanzado en 2022, un 57 % más.

El número de clientes ha pasado de 60 mil clientes a finales de 2022, a más de 69 mil a finales de diciembre 2023, un 17 % más.

### **Bewater Asset Management**

La gestora ha creado desde su inicio 22 FICCs o FCRE monoinversión y gestiona en la actualidad 20 (habiendo liquidado Bewater Gana Energía FICC y Bewater Gear Translations FICC). El equipo gestor considera el balance del año 2023 como positivo.

La entidad mantiene la subgestión de Renta 4 Bewater I FCR (ISIN ES0173129000), fondo de capital riesgo gestionado por Renta 4 y subgestionado por la entidad, que acabó de invertirse en el verano de 2022. Además, gestiona desde 2023 Bewater II FCRE, del cual se realizó un primer cierre en el primer semestre de 2023.

A cierre de 2023 la entidad mantenía un patrimonio gestionado de 14,3 millones de euros a valor de inversión 17,6 millones de euros a valor de mercado.

Los ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2023 un importe de 129 mil euros.

La entidad finalizó el ejercicio 2023 con un resultado neto negativo de -216 mil euros.

A lo largo de 2024 la entidad se plantea lanzar 4 nuevos FCREs monoinversión. La sociedad planea también realizar un segundo cierre de su fondo Bewater II FCRE e invertir en 4 sociedades desde el mismo.

### **Indexa Courtier**

Indexa Courtier se ha constituido en 2022 y ha iniciado su actividad en marzo de 2023. A cierre del ejercicio 2023 contaba con 33 clientes con una inversión total de 225 mil euros.

El primer ejercicio contable de la sociedad abarca los años 2022 y 2023, con unos ingresos totales de 39 euros y unas pérdidas de 159 mil euros, en línea con las pérdidas iniciales que se había previsto para la sociedad.

### 3. Principales logros, actividades y proyectos

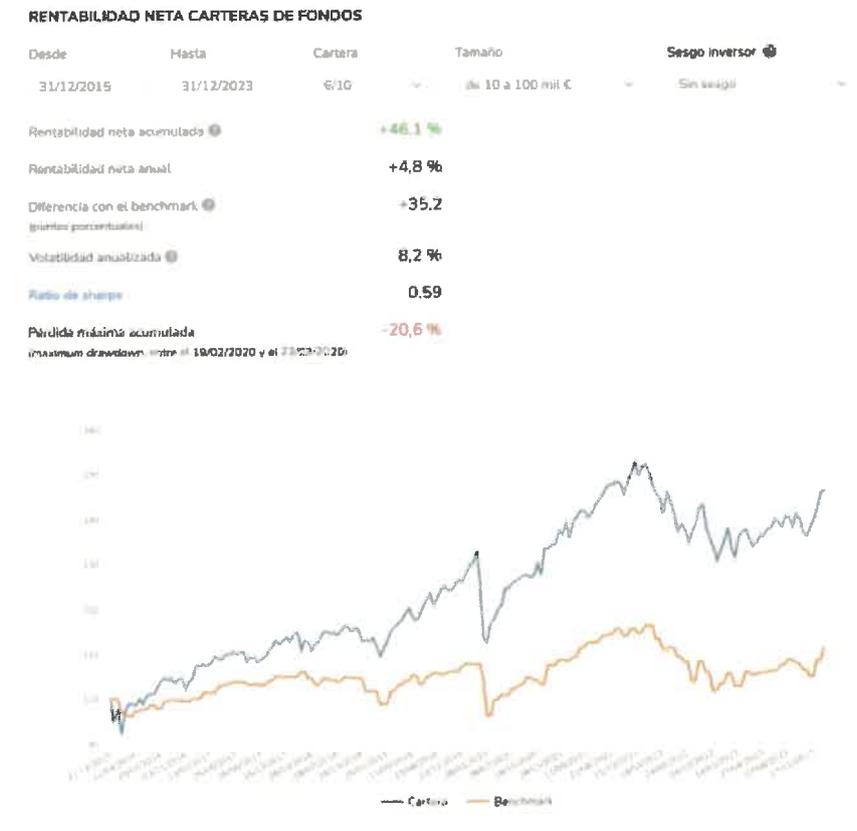
Analizamos los principales logros, actividades y proyectos para las sociedades dependientes:

#### Indexa Capital

Gracias al apoyo de sus clientes, Indexa sigue consolidándose como el gestor automatizado independiente líder en España, con más de 2.000 millones de euros gestionados o asesorados a cierre de diciembre de 2023.

#### Carteras de fondos indexados

Las carteras de fondos de inversión indexados es el servicio de Indexa con mayor volumen invertido, con más de 1.672 millones de euros gestionados a cierre de 2023. Las carteras de fondos de Indexa han obtenido una rentabilidad media anual neta de +4,8 % desde el inicio (cartera 6 de 10 a 100 mil euros, entre el 31/12/2015 y el 31/12/2023), 3,5 puntos porcentuales más rentabilidad al año que la media de los fondos de inversión españoles comparables (Inverco, renta variable mixta internacional).



Probablemente por ello, los clientes de Indexa la han vuelto a elegir en Rankia como el mejor gestor automatizado, premio que le han otorgado todos los años desde que existe esta categoría (6 años ya).

El 1 de enero de 2023, Indexa ha bajado su comisión de gestión 0,01 puntos porcentuales en todas las carteras de fondos de menos de 500 mil euros.

En febrero, Indexa publicó un artículo sobre las distintas formas para rentabilizar el efectivo o equivalentes en tiempos de subida de tipos, con la conclusión que los fondos monetarios, fondos que invierten en bonos de muy corto plazo, son el activo más atractivo para invertir la liquidez a corto plazo.

En abril, modificó el peso de los bonos y de las acciones de las carteras, de 15 a 79 % de acciones antes, a 9 a 90 % de acciones. Se redujo el riesgo, y con ello el pronóstico de rentabilidad de las carteras más conservadoras y se aumentó el riesgo y el pronóstico de rentabilidad de las carteras más agresivas. La razón de este cambio es que, con 7 años de datos de retiradas de los clientes, se ha podido ajustar mejor el riesgo de las carteras al comportamiento de nuestros clientes. De esta manera, Indexa puede ofrecer un binomio rentabilidad / riesgo más acorde al perfil inversor de sus clientes y evitar que sufran el sesgo por comportamiento.

En junio, Indexa añadió el colchón de seguridad a sus carteras de fondos, un fondo monetario (BlackRock ICS Euro Liquidity Fund Select Acc EUR, código ISIN IE00B44QSK78) con el que los clientes de carteras de fondos pueden obtener cierta rentabilidad (entre 3 y 4 % de rentabilidad neta anual) sobre el dinero líquido que mantienen para cubrir gastos imprevistos.

En septiembre añadió una nueva funcionalidad para permitir a sus clientes residentes fuera de España desactivar los reembolsos automáticos en su cartera de fondos. También, se redujo el nivel de efectivo en las carteras de fondos y, con ello, se mejoró ligeramente la rentabilidad esperada para sus clientes. Los nuevos umbrales son: máximo 0,85 % (vs. 1,00 % antes), objetivo 0,60 % (vs. 0,70 % antes), mínimo 0,15 % (vs. 0,18 % antes).

En noviembre, Indexa lanzó su nueva cartera 0, invertida al 100 % en el fondo monetario de BlackRock indicado más arriba, para nuestros clientes que quieren asumir el mínimo riesgo posible y para empresas que desean invertir su tesorería fuera del balance del banco (para evitar el riesgo de quiebra del banco), con un pronóstico de rentabilidad neta en torno a 3,4 % anual (31/12/2023) y con el mínimo riesgo.

En diciembre, aumentó el importe sin comisiones por invitación de un amigo a 15 mil euros en lugar de 10 mil euros, para agradecer a todos sus clientes que la están recomendando activamente. Este aumento del importe sin comisiones equivaldrá en 2024 a una bajada media de comisiones de 0,02 puntos porcentuales sobre el volumen total en carteras de fondos, equivalente a un ahorro anual de más de 200 mil euros al año para sus clientes.

Indexa también ha seguido apostando por la formación financiera de sus clientes a través de varios artículos de formación financiera publicados en su *blog*, ha ampliado el ciclo de formación financiera que se envía a los clientes cada 15 días (con un total de 62 boletines disponibles a diciembre de 2023), y ha publicado nuevos episodios del podcast de Indexa Capital.

#### **Carteras de planes de pensiones y de EPSV individuales**

Es el segundo servicio más importante en volumen son las carteras de planes de pensiones y de planes de EPSV (para los residentes en el País Vasco), con más de 285 millones de euros, un 15 % del volumen gestionado o asesorado por la entidad.

Las carteras de planes de pensiones están invertidas en dos planes de pensiones indexados, Indexa Más Rentabilidad Acciones PPI (N5138) e Indexa Más Rentabilidad Bonos PPI (N5137) con un porcentaje de acciones equivalente al perfil inversor multiplicado por 10 % (por ejemplo, el

perfil 6 tiene un 60 % del plan de pensiones de acciones globales y un 40 % del de bonos globales). Las carteras de planes de EPSV también están compuestas por dos planes, cuya composición es la misma que los planes de pensiones.

La cartera de planes de pensiones media, la 6/10, ha tenido una rentabilidad media anual de +4,4 % desde el inicio (31/12/2016 – 31/12/2023), 1,9 puntos porcentuales más rentabilidad al año que la media de los planes de pensiones comparables (Inverco Renta Variable Mixta).

Esta mayor rentabilidad que la media no ha pasado desapercibida: los planes de pensiones de Indexa están creciendo cada vez más y están ya entre los tres planes que más crecen de su categoría en 2023, en números absolutos.

Planes de pensiones de renta variable con más aportaciones netas en 2023		Aportaciones netas 2023 (M€)	Volumen total (M€)
1	ING NARANJA 2040	26,6	601
2	ING NARANJA 2050	12,7	153
3	<b>INDEXA MAS RENTABILIDAD ACCIONES</b>	9,5	205
4	KUTXABANK BOLSA GLOBAL	9,2	196
5	ING NARANJA S&P 500	7,7	689
6	GCO PENSIONES RENTA VARIABLE	3,9	164
7	BBVA PLAN TELECOMUNICACIONES	3,8	762
8	MYINVESTOR INDEXADO GLOBAL	3,0	34
9	BBVA PLAN MEJORES IDEAS	2,7	287
10	IBERCAJA PENSIONES GESTION AUDAZ	2,4	254

Elaboración propia con datos de Inverco.

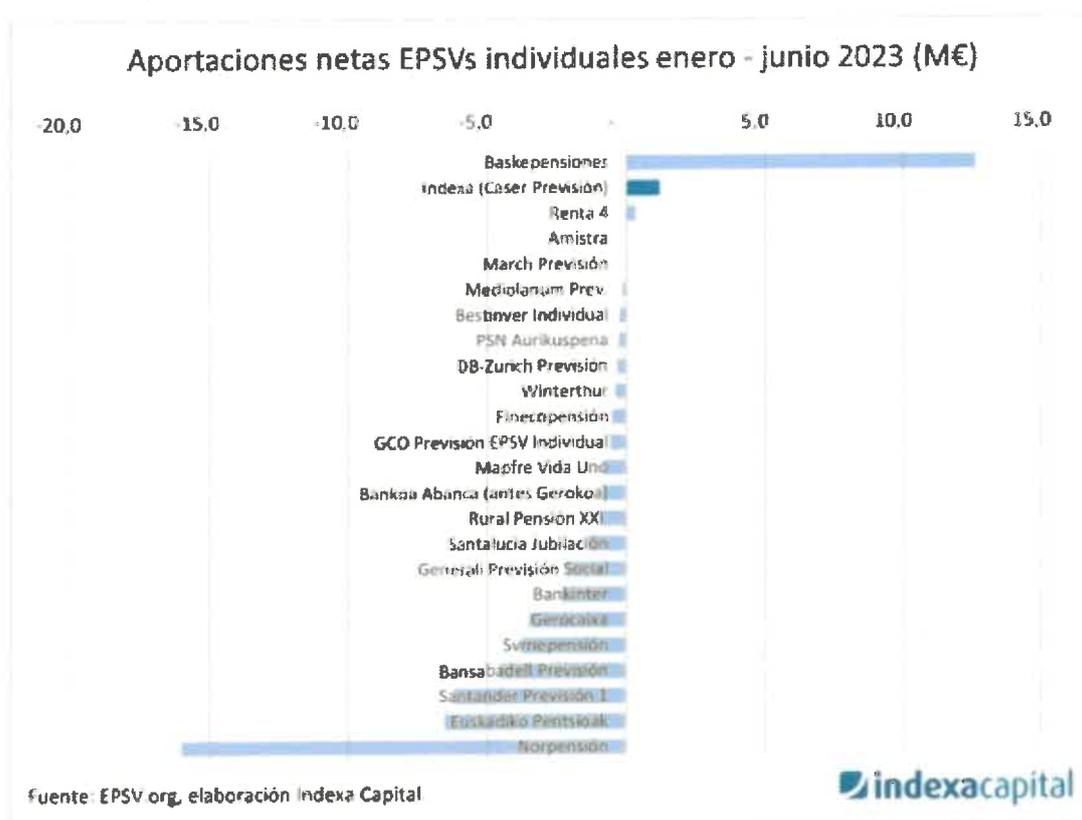
Planes de pensiones de renta fija a largo plazo con más aportaciones netas en 2023		Aportaciones netas 2023 (M€)	Volumen total (M€)
1	<b>INDEXA MÁS RENTABILIDAD BONOS</b>	2,4	60
2	BBVA PLAN BONOS 2027	0,7	53
3	BBVA PLAN BONOS 2029	0,7	103
4	IBERCAJA HORIZONTE 2028	0,4	54
5	PLANCAIXA PROYECCIÓN 2029	0,3	25
6	PSN PENSIONES RENTA FIJA CONFIANZA	0,2	2
7	BBVA PLAN BONOS 2025	0,1	72
8	ING NARANJA RENTABILIDAD OBJETIVO 2023	0,1	7

Elaboración propia con datos de Inverco.

Sin embargo, el crecimiento en planes de pensiones individuales se ha visto ralentizado por la reducción de los límites de aportaciones a planes de pensiones de 8000 € en 2021 a 2000 € en

2022 y 1500 € en 2023, y el incremento en volumen no ha sido suficiente como para poder reducir la comisión de gestión de los planes de pensiones, que se mantendrá en 0,37 % en 2024, de los cuales 0,22 % para Indexa y 0,15 % para Caser Pensiones, y que esperamos poder bajar de nuevo en 2025.

En cuanto a los planes de EPSV, han cumplido 5 años en noviembre y están creciendo de manera muy significativa. La EPSV que los engloba (Caser Previsión) se ha consolidado como la segunda EPSV individual con más aportaciones netas en 2023 (hasta junio de 2023) y como la EPSV individual con mayores aportaciones medias por cliente (fuente: EPSV.org, ver *ranking* de EPSVs individuales).



### Planes de pensiones de empleo

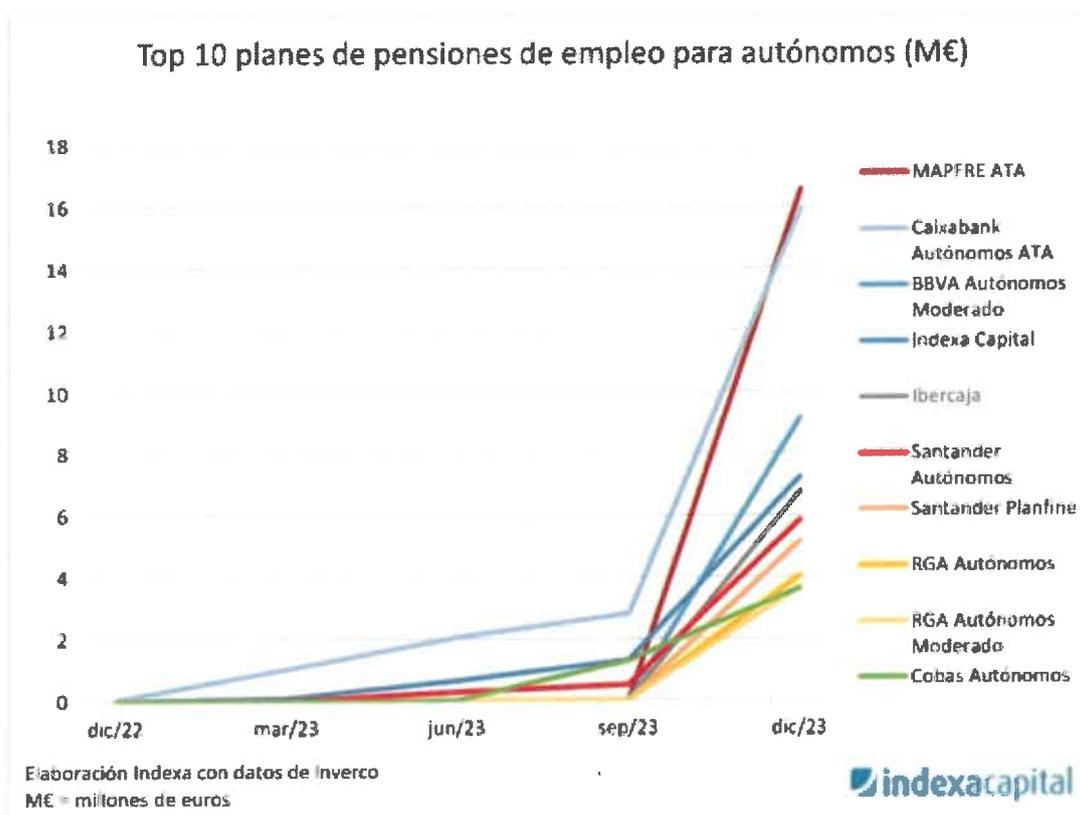
En noviembre de 2020 Indexa lanzó el plan de pensiones de empleo (PPE) para personas jurídicas, Indexa Empleo PPE con ciclo de vida (inversión con un porcentaje de acciones y de bonos en función de la edad de cada partícipe), bajas comisiones, diversificación global, y 100 % contractable *online*.

Tres años más tarde, a cierre de 2023, Indexa Empleo PPE cuenta ya con 106 entidades adheridas, con más de 700 partícipes en total y 6 millones de euros gestionados, el triple que hace un año. El límite de aportaciones anuales a PPEs de empresas es de 8500 € por trabajador al año, o hasta 10.000 € incluyendo el límite de 1500 € de aportaciones individuales.

En marzo de 2023, Indexa lanzó el primer plan de pensiones de empleo para autónomos contractable *online*, con la colaboración del COAMB, y accesible para todos los trabajadores autónomos en España (Indexa Empleo Autónomos PPE). A cierre de 2023, Indexa Empleo

Autónomos PPE se ha convertido como el cuarto en volumen en España y el primero de un gestor independiente (que no forma parte de un grupo bancario o asegurador). En apenas 9 meses, cuenta ya con más de 1800 partícipes y 7,7 millones de euros gestionados. Indexa espera que se convierta en el PPE para autónomos más grande en España.

El límite de aportaciones para los trabajadores autónomos es de 5750 € al año (incluyendo el límite de 1500 € de aportaciones individuales).



En julio, Indexa ganó junto con Caser el concurso público de gestoras para los fondos de pensiones de empleo de promoción pública (FPESPP). Los 4 otros ganadores son CaixaBank, BBVA, Santander e Ibercaja. Los FPESPP están en curso de desarrollo e Indexa asesora los planes de pensiones de empleo simplificados de promoción pública gestionados y comercializados por Caser.

En septiembre, Indexa lanzó un nuevo PPE para personas jurídicas invertido al 100 % en acciones para dar respuesta a ciertas organizaciones con relativamente pocos empleados, o pocos partícipes en su plan de pensiones de empleo actual, donde prácticamente todos los empleados quieren una inversión al 100 % en acciones y están dispuestos a asumir un riesgo mayor.

#### Fondo de fondos Indexa RV Mixta Internacional 75

El tercer servicio de inversión es el fondo de fondos, Indexa RV Mixta Internacional 75 (ISIN ES0148181003), que invierte un 75 % en acciones globales y un 25 % en bonos globales y está disponible para su contratación en Renta 4, entre otras entidades.

Es probablemente uno de los fondos de Renta Variable Mixta Internacional disponible para clientes particulares con los costes totales más bajos en España (0,62 % de costes totales en 2022 y 0,29 % en el 1er semestre de 2023, último dato disponible en el momento de redactar este informe).

A cierre de 2023, contaba con un patrimonio de más de 13 millones de euros, de 748 partícipes. Con una rentabilidad anual media de 4,83 % en los últimos 3 años, está en el top 5 % de los fondos más rentables de su categoría (fuente: Inverco, Renta Variable Mixta Internacional).

Este fondo está especialmente pensado para clientes que no tienen todavía el importe mínimo para contratar una cartera de fondos con Indexa (a partir de 2000 €), y para empresas que prefieren invertir en un único fondo de renta variable mixta en lugar de en una cartera de fondos.

#### Seguro de vida

El seguro de vida-riesgo comercializado por Indexa, asegurado por Caser Seguros, ha cumplido cuatro años. Es el seguro de vida probablemente con las primas más bajas de España y lo pueden contratar las personas físicas residentes en España en la página *web* de la entidad.

A cierre de 2023, contaba con 978 clientes, con un capital asegurado total de 123 millones de euros, frente a los 95 millones de euros de 2022 (un 29 % más). Está en crecimiento prácticamente constante desde el inicio.

El coste medio del seguro es de 0,13 % sobre el capital asegurado. Tiene una prima media de 161 € al año para un capital asegurado medio de 123 mil euros. Se puede contratar *online* en menos de 5 minutos y sin visita médica.

## SEGUROS DE VIDA

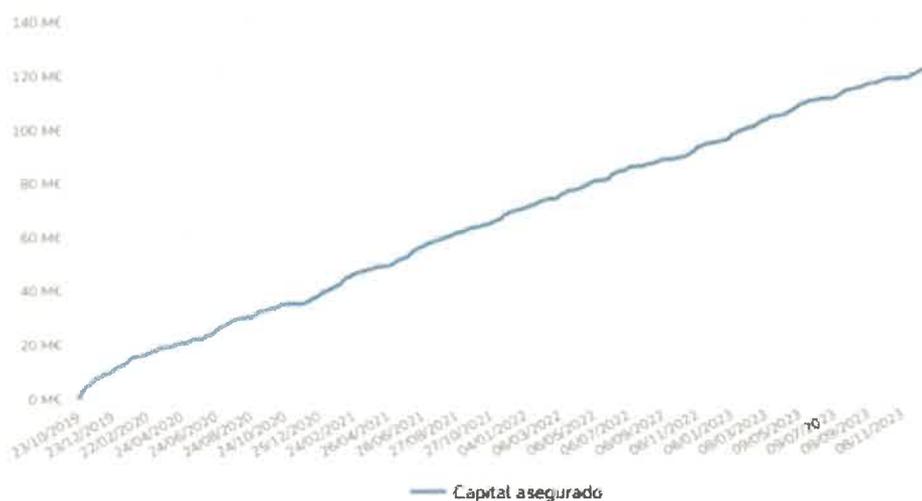
Desde

Hasta

23/10/2019

31/12/2023

Evolución del capital asegurado con el [seguro de vida Indexa - Caser](#):

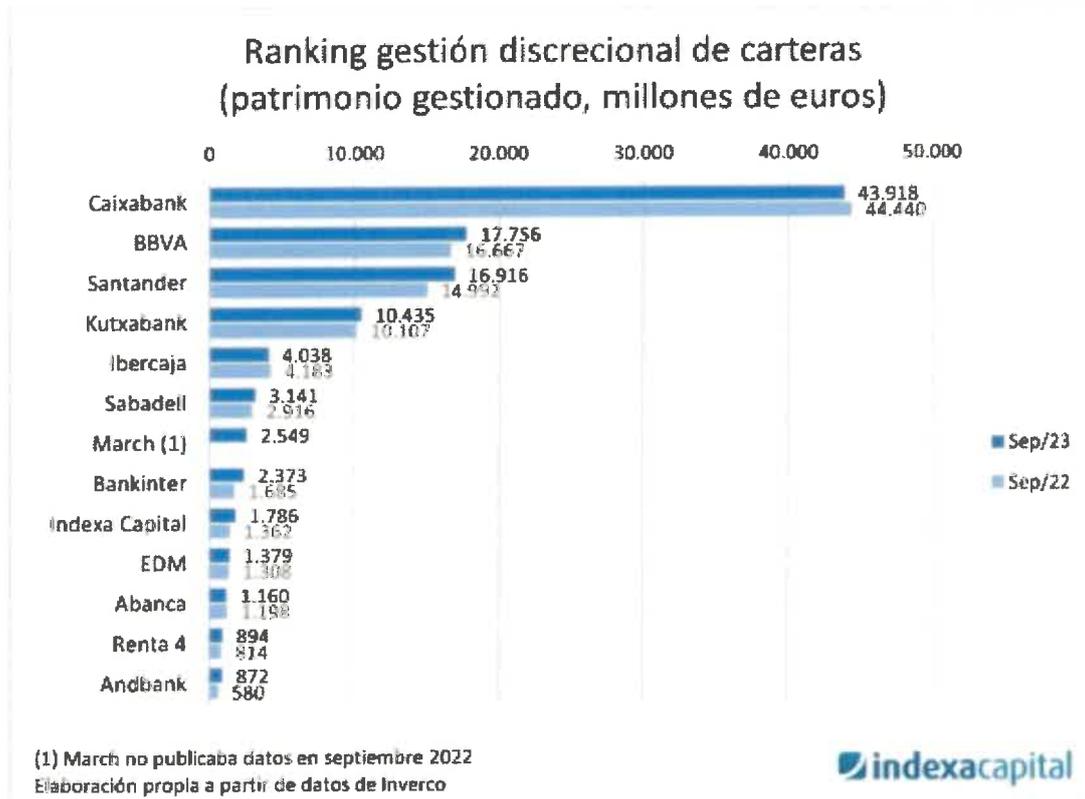


### Indexa crece juntos con sus clientes

En el último año, Indexa ha pasado de 58 mil clientes a finales de 2022, a más de 69 mil clientes a cierre de 2023, con una inversión total que ha pasado de 1500 millones hace un año a más de 2000 millones a diciembre de 2023, de los cuales más de 32 millones de euros están invertidos por el equipo y por los accionistas de Indexa Capital Group SA (la sociedad matriz de Indexa Capital AV).

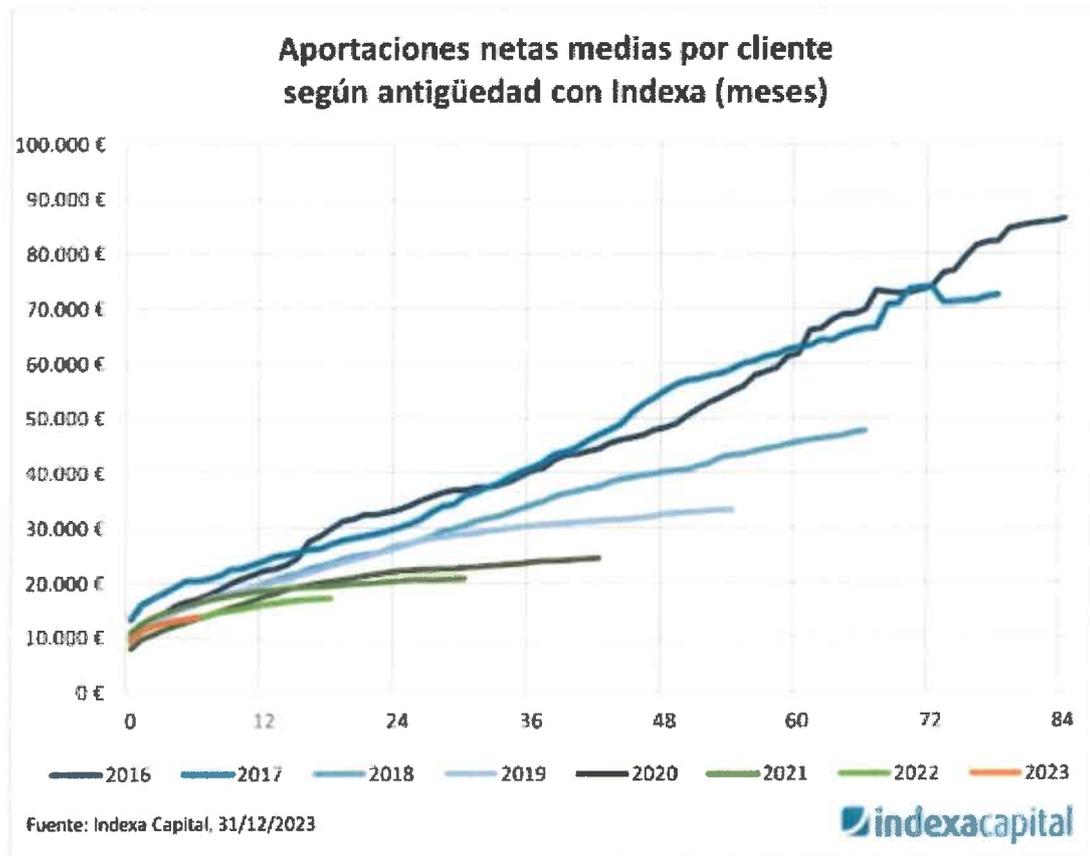
Desde 2021, Indexa sale en el *ranking* de gestión de carteras por grupo financiero en España, elaborado trimestralmente por Inverco, la asociación de gestoras de fondos y planes de pensiones en España, y a cierre de septiembre de 2023, último dato disponible en el momento de redactar estas líneas ocupaba el puesto N.º 9 del *ranking*.

Indexa es la única entidad financiera independiente (que no forma parte de un grupo bancario o asegurador) en el top 10, y la única entidad nacida hace menos de 40 años.



En cuanto a valoraciones de clientes, a cierre de 2023 los clientes de Indexa valoraban el servicio con 4,7 estrellas sobre 5 en Trustpilot (con más de 1780 opiniones) y 4,8 estrellas sobre 5 en Google (más de 1200 reseñas).

El cliente de Indexa de media empieza invirtiendo 9700 euros al inicio y posteriormente aporta de media 460 € euros al mes (04/2016 – 12/2023). La inversión media actual es de 27 mil euros por cliente y los que llevan ya 7 años con Indexa han aportado de media más de 86 mil euros.



Los clientes de Indexa también lo recomiendan a sus amigos y familiares: en 2023 el 52 % de los nuevos clientes de carteras de fondos han venido por la invitación de otro cliente.

#### Indexa crece y baja los costes y comisiones

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

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



En este sentido, ha vuelto a bajar las comisiones a partir del 1 de enero de 2024:

**-0,01 puntos porcentuales (p.p.) de comisión de gestión en las carteras de fondos de menos de 500 mil euros.**

- 0,41 % en las carteras de fondos de menos de 10 mil € (vs. 0,42 % en 2023)
- 0,39 % en las carteras de 10 a 100 mil € (vs. 0,40 % en 2023)
- 0,36 % en las carteras de 100 a 500 mil € (vs. 0,37 % en 2023)

IVA incluido

Esta reducción se aplica a un volumen total de más de 1100 millones de euros en este momento y equivale a un ahorro anual de 110 mil euros para sus clientes.

En 2024, Indexa no ha bajado las comisiones de gestión de las carteras de más de 500 mil euros porque ya disfrutaban de comisiones sensiblemente más bajas (de 0,15 % a 0,30 % en función del volumen).

**-0,005 p.p. de comisión de gestión en el fondo de fondos Indexa RV Mixta Internacional 75** (código ISIN ES0148181003), que baja a 0,315 % a partir del 1 de enero de 2024 (vs. 0,320 % antes). Es probablemente el fondo de renta variable mixta internacional con los costes totales más bajos en España. Esta reducción se aplica a un volumen de 13 M€ de inversión y equivale a un ahorro de 650 € al año para los partícipes del fondo.

Indexa mantiene la comisión de gestión de sus planes de pensiones (planes de pensiones individuales, planes de pensiones de EPSV y planes de pensiones de empleo), en 0,37 % desde el 01/01/2023 (0,38 % en 2022) porque no se ha alcanzado en 2023 el volumen medio necesario para volver a bajarla.

Una bajada de comisiones totales de más de 310 mil euros en 2024: con estas reducciones de comisiones y con el aumento del importe sin comisiones por invitaciones a 15 mil euros en lugar de 10 mil, Indexa estima que el ahorro en comisiones para sus clientes en 2024 será superior a 310 mil euros (110 mil euros por la reducción de comisiones y 200 mil euros por el aumento de las invitaciones), 4,5 euros menos comisiones de media por cliente.

## Bewater Asset Management

A lo largo del ejercicio 2023 Bewater ha centrado sus esfuerzos en asentar un modelo nuevo de negocio, novedoso en España, siendo la entidad con mayor número de vehículos monoinversión gestionados según los registros de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Así mismo, ha lanzado su primer fondo diversificado gestionado por la gestora.

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

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

## Indexa Courtier

El seguro de vida Indexa Vie Spirica, ofrecido por Indexa Courtier en colaboración con la aseguradora francesa Spirica, ha recibido su primer premio en 2023, con una nota de 15 sobre 20 por parte de [ideal-investisseur.fr](https://www.ideal-investisseur.fr) (<https://www.ideal-investisseur.fr/assurance-vie/indexa-vie-spirica-index-capital-20164.html>).

## Participaciones minoritarias en otras sociedades

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

## 4. Próximos pasos

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

La prioridad de Indexa para 2024 es seguir creciendo, seguir mejorando sus servicios, lanzar algún nuevo servicio y acelerar en su expansión internacional.

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

## 5. Información medioambiental

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

## 6. Uso de instrumentos financieros

El saldo del grupo a cierre del ejercicio de dichos activos ascendía a 251.075,96 euros. Asimismo, 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. Dichas inversiones se encuentran registradas como inversiones a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.

## 7. Acciones propias

El saldo de acciones propias que mantenía la empresa a 31 de diciembre de 2023 ascendía a 191.408,15 euros, la empresa no tenía acciones propias al final del ejercicio 2022.

En el ejercicio 2023 Indexa Capital Group S.A. ha contraído un préstamo de uno de los accionistas de un total de 14.548 acciones propias por valor de 191.408,15 euros a 31 de diciembre de 2023. El pasivo se encuentra registrado en el epígrafe "Otros instrumentos de capital" del balance consolidado.

## 8. Investigación y desarrollo

Las sociedades del grupo no han realizado actividades de investigación y desarrollo entre el 1 de enero de 2023 y el 31 de diciembre de 2023.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la memoria.

## 10. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2023 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de las cuentas anuales se ha producido la compra de una compañía por parte de Indexa Capital Group. Indexa Capital Group, grupo al que pertenecen Indexa Capital AV, Bewater Funds e Indexa Courtier, ha adquirido el 100% de Fund Your Future (que opera bajo la marca Caravel), con el objetivo de completar su oferta y acelerar su desarrollo en Francia. Se trata de la primera adquisición para Indexa Capital Group, que explora la posibilidad de realizar más adquisiciones en el futuro, en Francia, España o Bélgica.

Caravel es un corredor de seguros francés especializado en el ahorro para la jubilación, comercializa un PER (*Plan Épargne Retraite*, el equivalente a los planes de pensiones en España) sencillo y con inversión socialmente responsable.

Con más de 1900 clientes y 7,5 millones de euros en activos gestionados en menos de 3 años desde su lanzamiento, Caravel ha demostrado su capacidad para atender *online* a un gran número de clientes y ayudarles a tomar las riendas de su futuro financiero.

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN 2023

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Consejo de Administración de **Indexa Capital Group, SA** aprobó por unanimidad la formulación de estas cuentas anuales y el informe de gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2023 en su reunión del día 25 de marzo de 2024 que esperan sean aprobadas por la Junta General sin modificación alguna.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la memoria e informe de gestión, que se extiende en las páginas número 1 a 58.

Bilbao, a 25 de marzo de 2024

<p>MARTIN GUTIERREZ DE CABIEDES JOSE ALFONSO - 00826169D</p> <p>Firmado digitalmente por MARTIN GUTIERREZ DE CABIEDES JOSE ALFONSO - 00826169D Fecha: 2024.03.25 10:01:40 Z</p> <p>Cabiedes &amp; Partners IV, SCR</p> <p>Cargo: consejero</p> <p>Representada por José Martín Cabiedes</p>	<p>ANSEJO BARRA UNAI - 788860365</p> <p>Firmado digitalmente por ANSEJO BARRA UNAI - 788860365 Fecha: 2024.03.25 11:32:02 +01'00'</p> <p>D. Unai Ansejo Barra</p> <p>Cargo: consejero delegado</p>
<p>DERBAIX FRANCOIS MYRIAM JOSSE - X3025826S</p> <p>Firmado digitalmente por DERBAIX FRANCOIS MYRIAM JOSSE - X3025826S Fecha: 2024.03.25 11:41:25 +01'00'</p> <p>D. François Derbaix</p> <p>Cargo: consejero apoderado y presidente</p>	<p>SAINZ DE LA CUESTA ABBAD ALMUDENA - 05256562G</p> <p>Firmado digitalmente por SAINZ DE LA CUESTA ABBAD ALMUDENA - 05256562G Fecha: 2024.03.25 10:54:53 +01'00'</p> <p>D. Almudena Sainz de la Cuesta Abbad</p> <p>Cargo: consejero</p>
<p>BLANCO DUELO RAMON - 50717301R</p> <p>Firmado digitalmente por BLANCO DUELO RAMON - 50717301R Fecha: 2024.03.25 11:37:04 +01'00'</p> <p>D. Ramón Blanco</p> <p>Cargo: consejero apoderado</p>	<p>52369659Q SOLEDAD FERNANDEZ-RANAÑA (R. A81861122)</p> <p>Firmado digitalmente por: 52369659Q SOLEDAD FERNANDEZ-RANAÑA (R: A81861122) ND: CN = 52369659Q SOLEDAD FERNANDEZ-RANAÑA (R: A81861122) C=ES O=C/EPEBA QUIMICA S.A. OU=LEGAL, LEGAL Fecha: 2024.03.25 11:24:14 +01'00'</p> <p>D. Soledad Fernández-Rañaña</p> <p>Cargo: consejero</p>