

Table of contents

Other relevant information – 1st half 2026 results presentation.....	1
Español: otra información relevante – Presentación de resultados del 1er semestre de 2026	2

Bilbao, September 23, 2026

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

Other relevant information – 1st half 2026 results presentation

[Indexa Capital Group](#) publishes the following financial information regarding the results for the first half of the financial year 2026:

1. First half 2026 results presentation.
2. Consolidated Interim Financial Statements of Indexa Capital Group and its subsidiaries for the six months ended June 30, 2026, together with a limited review report.
3. Indexa Capital Group's individual financial statements (balance sheet and profit and loss account) for the six months ended June 30, 2026, without a limited review.
4. Results presentation (video): <https://vimeo.com/event/6137639>

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

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

Regards,

François Derbaix

President of the Board of Directors

Indexa Capital Group S.A.

Español: otra información relevante – Presentación de resultados del 1er semestre de 2026

[Indexa Capital Group](#) publica la siguiente información financiera relativa a los resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio 2026:

1. Presentación de resultados del primer semestre de 2026.
2. Estados financieros intermedios consolidados de Indexa Capital Group y sus sociedades dependientes correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, junto con el informe de revisión limitada.
3. Estados financieros individuales de Indexa Capital Group (balance de situación y cuenta de pérdidas y ganancias) correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, sin revisión limitada.
4. Presentación de resultados (vídeo): <https://vimeo.com/event/6137639>

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

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

Atentamente,

François Derbaix

Presidente del Consejo de Administración

Indexa Capital Group S.A.

Indexa Capital Group

Financial results first half 2026



Contents

1. Executive summary
2. Key performance indicators (KPIs)
3. Financial results H1-2026
4. Main achievements
5. Next steps



Revenue growth is accelerating (+52%) and net profit takes off (+109%)

Revenues (fees) of H1-2026 grow +52% vs. H1-2025 (6.38 vs. 4.20 million, M€). Accelerating from +43% in 2025.

Net profit takes off +109% in H1-2026 vs. H1-2025 (1.94 vs. 0.93 M€).

Indexa Capital Group has launched a share buyback program (up to 300 k€, July 2026).

Change of accounting reporting to IFRS-EU.



Indexa Capital Group accelerates its revenue and net profit growth

KPIs and main financials:

Indexa Capital AV:

Assets under management or advisory have grown 2295 M€ in the last 12 months, +66% (5770 M€ 30/06/2026 vs. 3475 M€ 30/06/2025), of which 1422 M€ are net inflows and 873 M€ are market growth.

We have reached 6200 M€ AUM and 15 M€ annual recurring revenues in September 2026.

Bewater Asset Management SGEIC: assets under management grew +30%

Indexa Caravel: assets under management have grown 63%.

Main achievements:

Indexa Capital Group:

Shares included in the IBEX Growth Market 15 index (09/2026)

Indexa Capital AV:

Minimum initial investment in fund portfolios lowered to 1,000 € for new clients and 500 € for existing clients (06/2026)

New life insurance risk launched with CNP Iberia, with even lower premiums (04/2026)

New private markets fund-of-funds accounts launched, from 10,000 € (03/2026)

New cost reduction on two Vanguard funds thanks to our scale (03/2026)

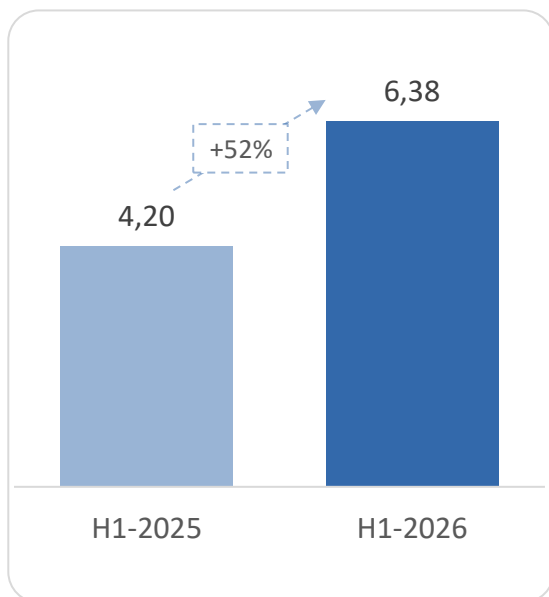
Bewater AM SGEIC: investment in one new company and divestment of another.

Indexa Caravel: new life insurance product launched (06/2026).

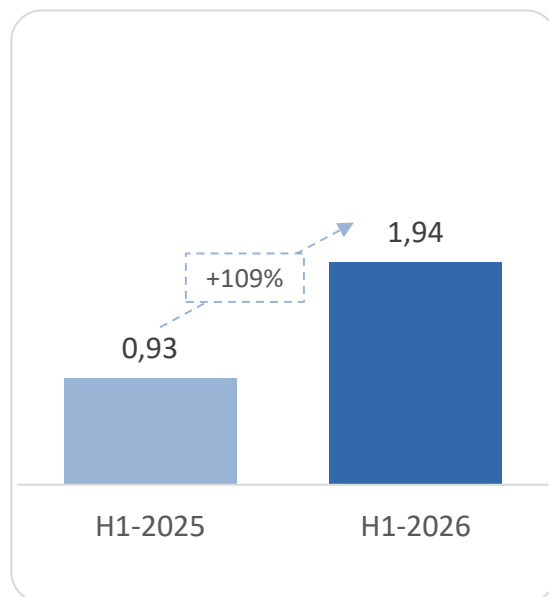


+52% in consolidated revenues (fees) and +109% in net profit

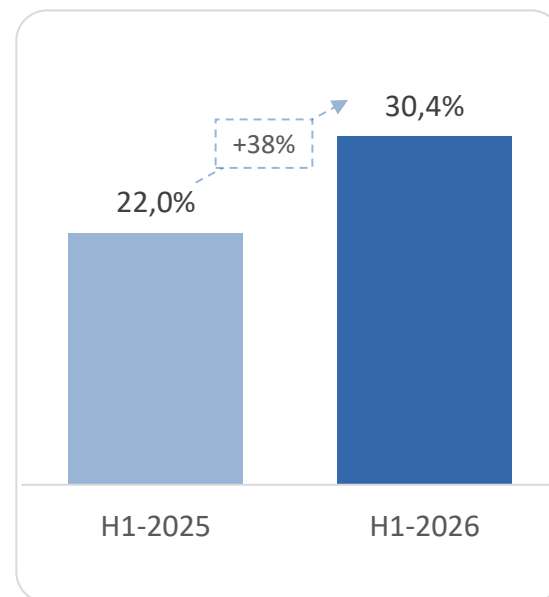
Revenues, fees (M€)



Net profit (M€)



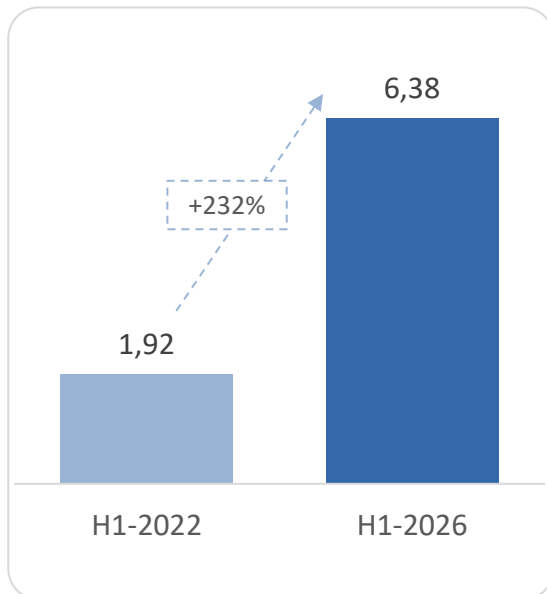
Net profit / revenues (%)



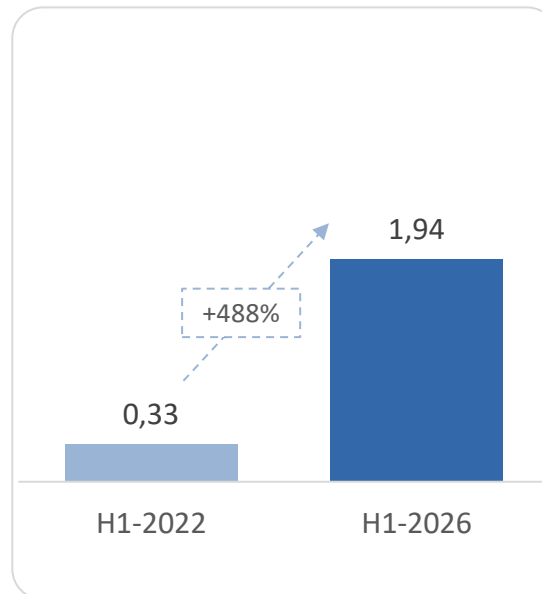


H1-2022 to H1-2026: +232% in consolidated revenues (35% CAGR) and +488% in net profit (56% CAGR)

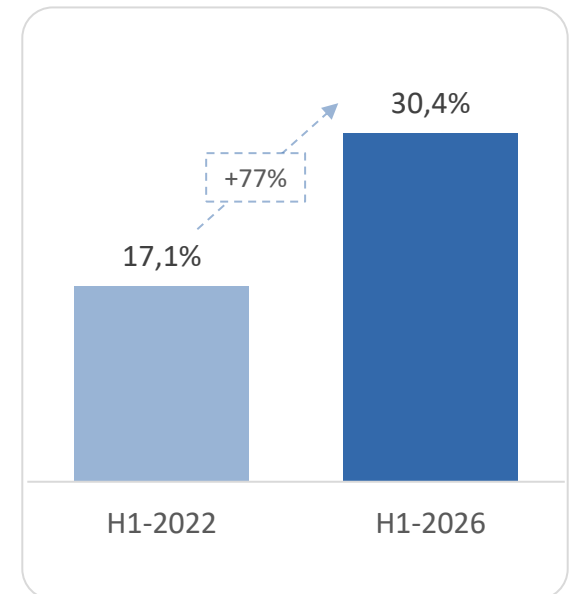
Revenues, fees (M€)



Net profit (M€)

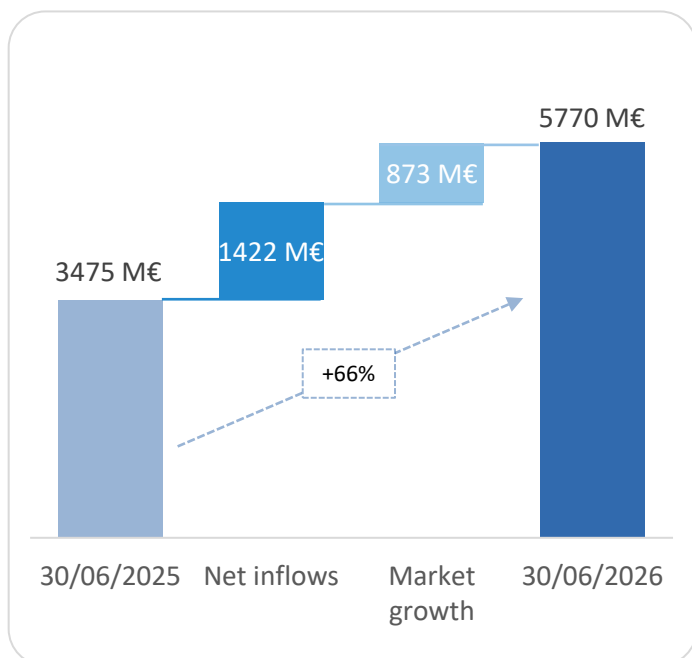


Net profit / revenues (%)





Indexa Capital AV increased 66% its AUMs in the last 12 months



Indexa Capital AV	H1-2025	H1-2026	H1-2026 vs. H1-2025
Asset under management (M€)	3475 M€	5770 M€	+66%
Number of clients	113 k	162 k	+43%
Client acquisition cost	38 €	41 €	+8%
Payback period ⁽¹⁾	13 months	13 months	No change
Yearly churn per account (% accounts closed, last 12 months)	5.6%	6.0%	+7%
Lifetime value 10 years ⁽¹⁾	1,487 €	1,476 €	-1%
Average volume per client	30.3 k€	34.9 k€	+15%
Average initial investment (1)	9.41 k€	9.53 k€	+1%
Average monthly investment ⁽¹⁾⁽²⁾	413 €	442 €	+7%
Average fee on AUMs	0,247%	0,247%	0%

(1) Calculated over all new clients since April 2016 up to June 2026

(2) Change in methodology: previously all monthly cohorts were equally weighted; the new approach gives greater weight to older cohorts with more data, resulting in a less volatile estimate. For reference, under the old calculation the value would now be 847 € (vs 610 € in H1-2025).



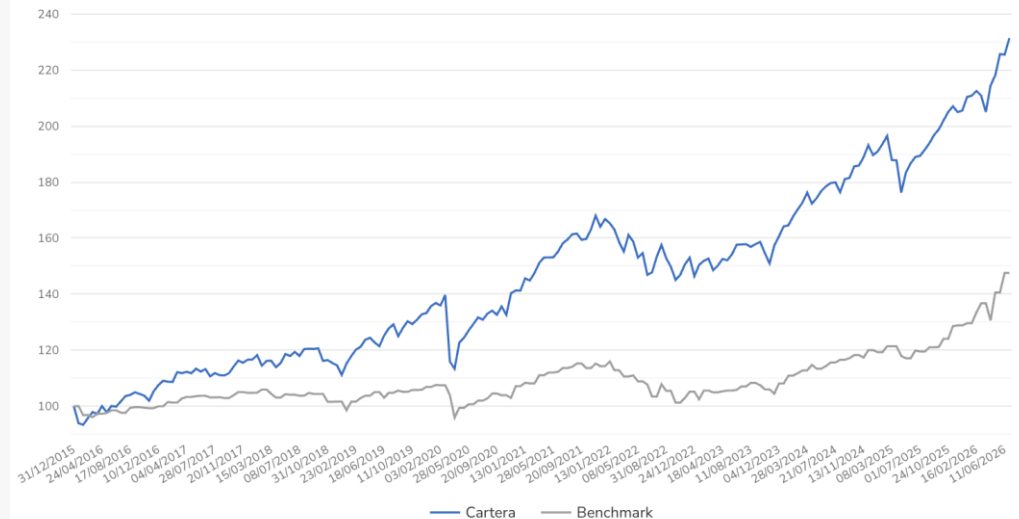
Portfolio returns are 4.5 percentage points per annum above the average return of active mutual funds

Accumulated return of +131.4% (+8.3% per annum) for the average Indexa portfolio (portfolio 8 of 10 with 10 to 100 k€), since December 31, 2015, until June 30, 2026.

83.9 percentage points (4.5% per annum) above the average return of comparable investment funds in Spain.

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

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



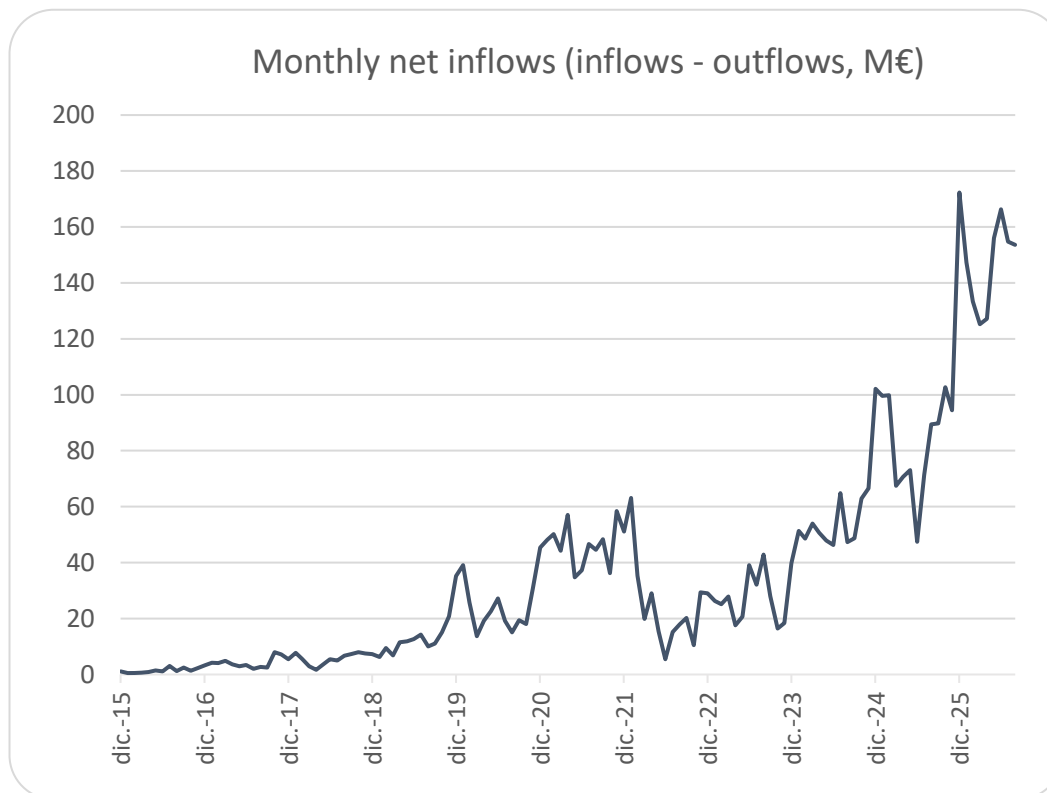


Very stable, always positive, net inflows

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

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

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

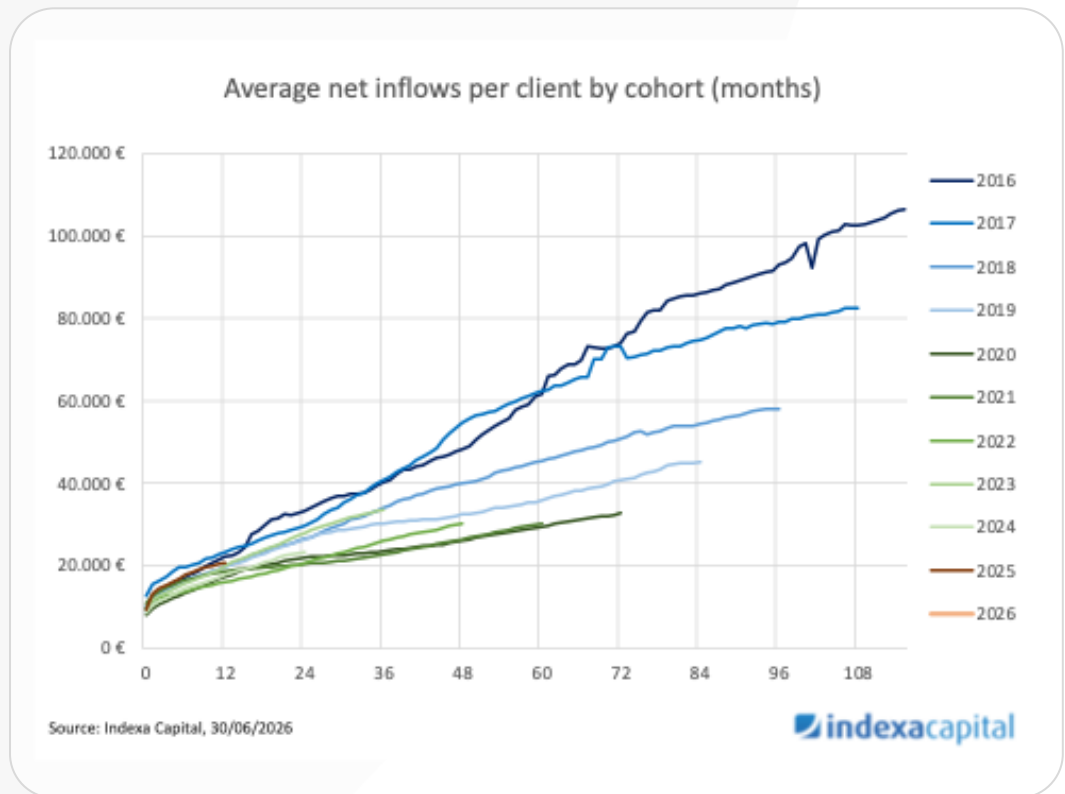




After 10 years, clients invested an average of 106 k€

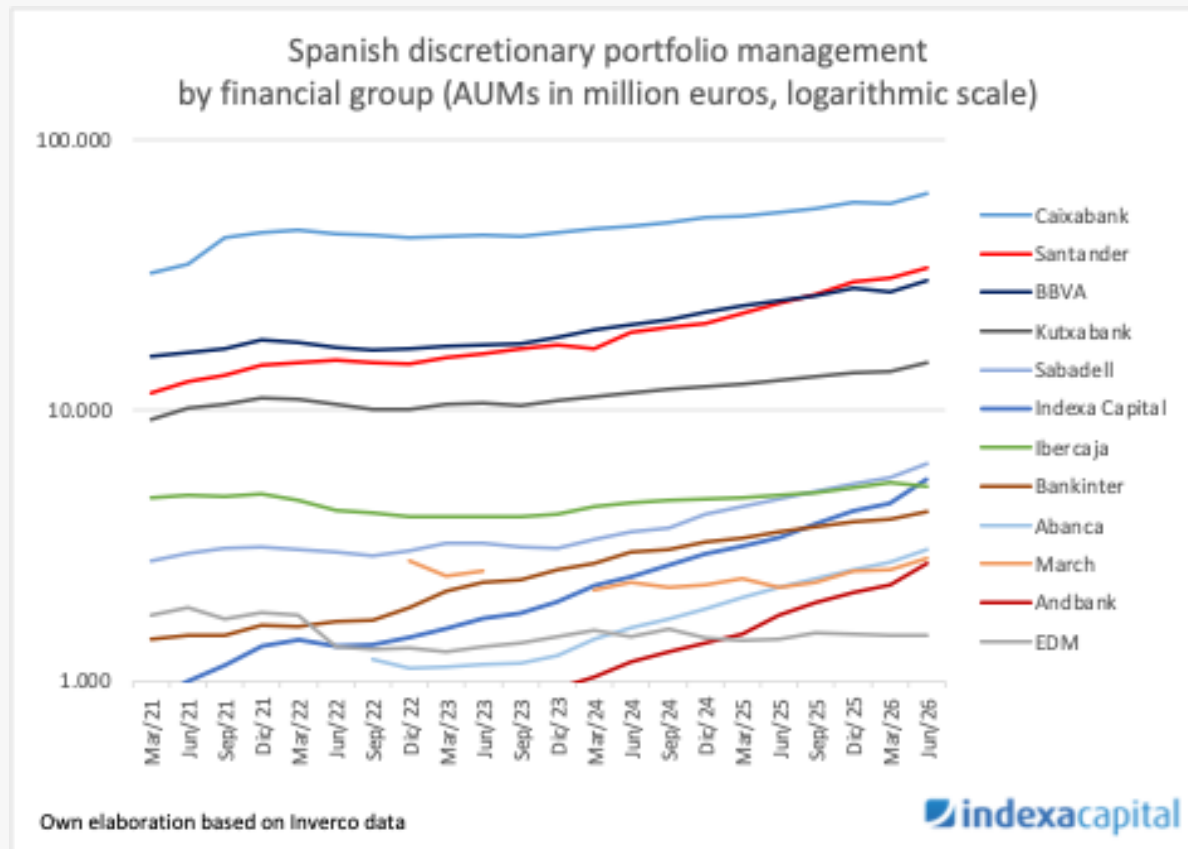
As for cohorts, new clients start on average with an investment of 9.53 k€ and contribute on average 442 € per month (new clients from April 2016 to June 2026).

The new clients of 2016 already have invested on average 106 k€ with Indexa Capital (data at the end of June 2026 without including portfolio returns).





Indexa Capital is now the 6th biggest discretionary portfolio manager in Spain, surpassing Ibercaja





Bewater AM, +30% AUM growth

Bewater Asset Management	H1-2025	H1-2026	H1-2026 vs. H1-2025
Assets under management (M€) ⁽¹⁾	21.0	27.4	+30%
Revenues (M€)	0.077	0.086	+11%
Net loss (M€)	-0.078	-0.084	-7%
Regulatory capital (M€)	0.259	0.179	-31%
Number of managed funds	23	24	+1
Number of invested companies	25	26	+1

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



Indexa Caravel (French subsidiary), +63% AUMs

Indexa Caravel	H1 2025	H1 2026	H1-2026 vs. H1-2025
Assets under management (M€)	15.33	24.98	+63%
Revenues (M€)	0.04	0.06	+43%
Net loss (M€)	-0.43	-0.47	-9%
Number of clients (k)	2.46	2.75	+12%

We keep growing at fast pace for both brands Indexa and Caravel (revenues up 43% and AUMs up 63%), keeping costs under control, while investing in the developments for new product launches (life-insurance savings for Caravel, launched in June 2026, and funds portfolios management for Indexa Capital, pending launch last quarter 2026).



Consolidated P&L of Indexa Capital Group

Indexa Capital Group (M€)	H1-2025	H1-2026	H1 2026 vs. H1-2025
Revenues, fees	4.20	6.38	+52%
Gross margin	4.08	6.26	+53%
Personnel cost	-1.42	-1.44	+2%
General costs	-1.37	-2.16	+58%
Amortization	-0.04	-0.07	+84%
Consolidated net profit	0.93	1.94	+109%
Consolidated net profit / revenues (%)	22.0%	30.4%	+8.4 p.p.



Consolidated assets, liabilities and equity H1-2026

Indexa Capital Group (M€)	FY-2025	H1-2026	H1-2026 vs. FY-2025
Total assets	8.28	10.13	+22%
Cash	2.74	2.74	+0%
Portfolio valued at fair value with changes in net equity	1.09	1.81	+66%
Portfolio valued at amortized cost: credit investments	3.41	4.25	+25%
Tangible assets	0.08	0.09	+24%
Intangible assets	0.78	0.74	-5%
Tax assets	0.13	0.19	+45%
Other assets	0.06	0.31	+388%
	FY-2025	H1-2026	H1-2026 vs. FY-2025
Total liabilities and equity	8.28	10.13	+22%
Financial liabilities at amortized cost	1.04	0.76	-27%
Tax liabilities	0.43	1.12	+162%
Other liabilities (incl. lease liabilities)	1.12	0.78	-30%
Total liabilities	2.60	2.66	+3%
Equity	5.67	7.45	+31%



Main achievements

Indexa Capital Group

- Launch of share buyback program (up to 300 k€), 07/2026
- Plan to move to continuous market before year end
- Share price +28% in 2026 (11/09/2026)
- Stock included in index Ibex Growth Market 15 (09/2026)
- Increase in liquidity

Indexa Capital AV

- Minimum initial investment in fund portfolios lowered to 1,000 € for new clients and 500 € for existing clients (06/2026)
- New life insurance risk launched with CNP Iberia, with even lower premiums (04/2026)
- New private markets fund-of-funds accounts launched, from 10,000 € (03/2026)
- New cost reduction on two Vanguard funds thanks to our scale (03/2026)

Bewater AM SGEIC

- Investment in Locker in the City (07/2026)
- Sale of Lico Cosmetics (07/2026)

Indexa Caravel

New life insurance savings for Caravel
(06/2026)



Share price evolution and liquidity



	2023	2024	2025	2026 ¹	Change 26/25
Market capitalization (€ million)	144.8	125.8	199.4	237.2	+19.0%
Trading volume (thousand shares)	216	89	96	1,006	+949.1%
Traded value (€ thousand)	2,492	868	1,004	12,418	+1,136.3%

¹ Data as of 03/09/2026. Source: BME Growth.

² Mar-26 volume truncated in the chart; actual volume: 758.7 thousand shares.



The snowball effect

The five revenue growth drivers



Revenue from current assets

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

Clients add more funds

Indexa clients invest regularly (80%)

Happy clients bring referrals

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

Market growth over time

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

Expanding product offering

Adding new financial and insurance products



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

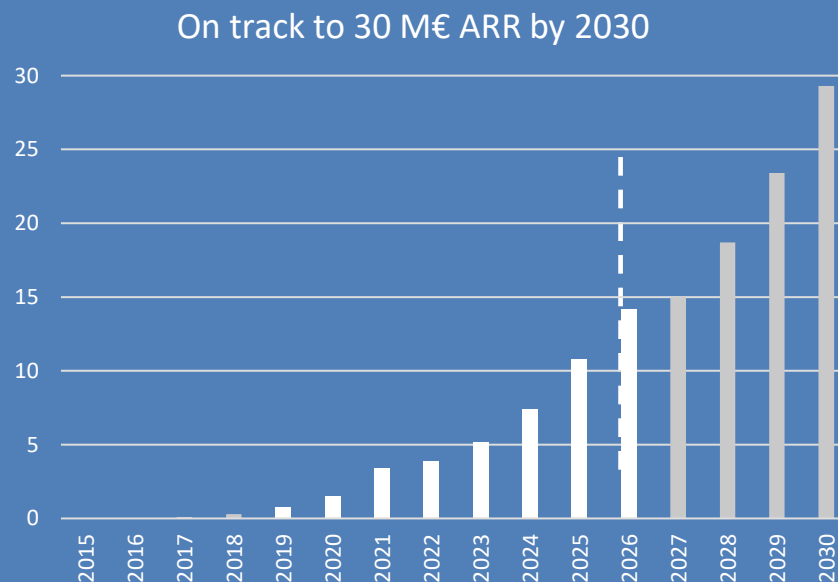
Very predictable expected revenue growth

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

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

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

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





Indexa Capital Group revenue growth accelerates

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



Any questions?

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

Investor relations: investors@indexacapital.com

Press: com@indexacapital.com

Indexa Capital Group, S.A. y sociedades dependientes

Informe de revisión limitada de estados financieros intermedios consolidados del
periodo terminado el 30 de junio de 2026

INFORME DE REVISIÓN LIMITADA DE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS

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

Introducción

Hemos realizado una revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados adjuntos (en adelante los estados financieros intermedios) de Indexa Capital Group, S.A. (en adelante la Sociedad dominante) y sociedades dependientes (en adelante el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera intermedio al 30 de junio de 2026, el estado de resultados intermedio, el estado del resultado global intermedio, el estado de cambios en el patrimonio neto intermedio, el estado de flujos de efectivo intermedio y las notas explicativas, todos ellos consolidados, correspondientes al periodo de seis meses terminado en dicha fecha. Los administradores de la Sociedad dominante son responsables de la elaboración de dichos estados financieros intermedios de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de información financiera intermedia completa. Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros intermedios basada en nuestra revisión limitada.

Alcance de la revisión

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

Conclusión

Como resultado de nuestra revisión limitada, que en ningún momento puede ser entendida como una auditoría de cuentas, no ha llegado a nuestro conocimiento ningún asunto que nos haga concluir que los estados financieros intermedios consolidados adjuntos del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 no expresan, en todos sus aspectos significativos, la imagen fiel de la situación financiera del Grupo al 30 de junio de 2026, y de los resultados de sus operaciones y de sus flujos de efectivo para el periodo de seis meses terminado en dicha fecha, de acuerdo con los requerimientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34, Información Financiera Intermedia, adoptada por la Unión Europea, para la preparación de estados financieros intermedios.

Párrafo de otras cuestiones

Este informe ha sido preparado a petición del consejo de administración de Indexa Capital Group, S.A., en relación con la publicación del informe financiero semestral requerido por la Circular 3/2020 de 30 de julio de 2020, modificada por la Circular 2/2022 de 22 de julio de 2022, del BME Growth sobre "Información a suministrar por empresas incorporadas a negociación en el segmento BME Growth de BME MTF Equity".

Grant Thornton, S.L.



David Calzada Criado

18 de septiembre de 2026

INSTITUTO DE CENSORES
JURADOS DE CUENTAS
DE ESPAÑA

GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/02600

SELLO CORPORATIVO: 30.00 EUR

.....

Sello distintivo de otras actuaciones

.....

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis
meses terminado el 30 de junio de 2026

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estados financieros intermedios consolidados

- Estado de situación financiera intermedio consolidado al 30 de junio de 2026
- Estado de resultados intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026
- Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026
- Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026
- Notas explicativas de los estados financieros intermedios consolidados a 30 de junio de 2026

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estado de situación financiera intermedio consolidado al 30 de junio de 2026

(Expresado en euros)

ACTIVO	Nota	30/06/2026	31/12/2025*
Efectivo	9	2.743.238,07	2.736.846,44
Cartera valorada a valor razonable con cambios en patrimonio neto	8	1.806.794,36	1.088.186,68
Instrumentos de capital		1.806.794,36	1.088.186,68
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	8	4.250.280,96	3.410.269,06
Crédito a intermediarios financieros		560.672,65	465.316,94
Crédito a particulares		3.689.608,31	2.944.952,12
Activo material	7	93.958,77	75.688,57
De uso propio		73.898,67	43.593,00
Activos por derechos de uso		20.060,10	32.095,57
Activo intangible	6	738.070,30	777.442,64
Fondo de comercio		120.908,52	120.908,52
Otro activo intangible		617.161,78	656.534,12
Activos fiscales	11	190.286,86	130.942,90
Corrientes		190.026,26	130.072,34
Diferidos		260,60	870,56
Resto de activos	10	307.447,07	62.956,36
TOTAL ACTIVO		10.130.076,39	8.282.332,65

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

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estado de situación financiera intermedio consolidado al 30 de junio de 2026

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	30/06/2026	31/12/2025*
Pasivos financieros a coste amortizado	14	762.618,64	1.044.960,19
Deudas con intermediarios financieros		320.259,03	766.441,46
Deudas con particulares		442.359,61	278.518,73
Pasivos por arrendamientos	7.2	22.486,45	35.585,54
Pasivos fiscales	11	1.117.705,22	425.933,07
Corrientes		1.109.877,28	425.933,07
Diferidos		7.827,94	-
Resto de pasivos	15	761.532,57	1.088.904,89
TOTAL PASIVO		2.664.342,88	2.595.383,69
FONDOS PROPIOS	12	7.449.867,86	5.673.352,26
Capital		145.548,40	145.548,40
Escriturado		145.548,40	145.548,40
Prima de emisión		4.822.565,10	4.822.565,10
Reservas / (pérdidas acumuladas) (+/-)		995.247,03	(1.341.348,59)
Menos: Valores propios (-)		(453.330,89)	(340.472,40)
Resultado del ejercicio atribuido a la entidad dominante (+/-)		1.939.838,22	2.387.059,75
AJUSTES POR VALORACIÓN		15.865,65	13.596,70
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		15.865,65	13.596,70
PATRIMONIO NETO ATRIBUIDO A LA ENTIDAD DOMINANTE		7.465.733,51	5.686.948,96
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		10.130.076,39	8.282.332,65

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

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estado de resultados intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

(Expresado en euros)

	Nota	30/06/2026	30/06/2025*
Intereses y rendimientos asimilados		17.430,84	17.208,88
Activos financieros a coste amortizado		17.430,84	17.208,88
Intereses y cargas asimiladas (-)		(20.112,44)	(32.308,34)
MARGEN DE INTERESES (+/-)	16.4	(2.681,60)	(15.099,46)
Comisiones percibidas	16.1	6.375.457,98	4.204.157,24
Resultado de operaciones financieras (neto) (+/-)		-	146,65
Cartera negociación (+/-)		-	146,65
Diferencias de cambio (neto) (+/-)		(37,58)	412,40
Otros productos de explotación		58.045,55	8.356,62
Otras cargas de explotación (-)	16.5	(171.860,76)	(113.771,09)
MARGEN BRUTO (+/-)		6.258.923,59	4.084.202,36
Gastos de personal (-)	16.2	(1.443.258,99)	(1.417.531,81)
Gastos generales (-)	16.3	(2.161.512,55)	(1.369.378,42)
Amortización (-)		(66.794,76)	(36.269,79)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION (+/-)		2.587.357,29	1.261.022,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS (+/-)		2.587.357,29	1.261.022,34
Impuesto sobre beneficios (+/-)		(647.519,07)	(332.118,56)
RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE OPERACIONES CONTINUADAS (+/-)		1.939.838,22	928.903,78
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO (+/-)		1.939.838,22	928.903,78
Resultado atribuido a la entidad dominante (+/-)		1.939.838,22	928.903,78
BENEFICIO POR ACCION	13	0,13	0,06
Básico		0,13	0,06
Diluido		0,13	0,06

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

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estado del resultado global intermedio consolidado del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

(Expresado en euros)

	Nota	30/06/2026	30/06/2025*
Resultado del ejercicio		1.939.838,22	928.903,78
Otro resultado global:			
Elementos que no se reclasificarán a resultados:		2.268,95	(12.914,92)
Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio	8	2.268,95	(12.914,92)
Efecto impositivo		-	-
Elementos que podrían reclasificarse posteriormente a resultados		-	-
Otro resultado global del ejercicio, neto de impuestos		2.268,95	(12.914,92)
Resultado global del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante		1.942.107,17	915.988,86

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

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

	Capital	Prima de emisión	Ganancias (Pérdidas) acumuladas	Acciones propias	Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	Ajustes por cambios de valor	Patrimonio neto Atribuido a la Sociedad dominante
SALDO AL 31/12/2024 *	145.483,00	4.753.310,50	(2.150.456,53)	(200.766,50)	670.550,12	22.153,72	3.240.274,31
Ajustes por cambios de criterio y errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO AJUSTADO AL 31/12/2024 *	145.483,00	4.753.310,50	(2.150.456,53)	(200.766,50)	670.550,12	22.153,72	3.240.274,31
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	928.903,78		928.903,78
Otro resultado global	-	-	-	-	-	(12.914,92)	(12.914,92)
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	670.550,12		(670.550,12)	-	-
Variación de acciones propias	-	-		(60.280,30)	-	-	(60.280,30)
Ampliación de capital	65,40	69.254,60	-	-	-	-	69.320,00
Otras variaciones	-	-	62.985,56	-	-	-	62.985,56
SALDO AL 30/06/2025 *	145.548,40	4.822.565,10	(1.416.920,85)	(261.046,80)	928.903,78	9.238,80	4.228.288,43
SALDO AL 31/12/2025 *	145.548,40	4.822.565,10	(1.341.348,59)	(340.472,40)	2.387.059,75	13.596,70	5.686.948,96
Resultado global total del periodo	-	-	-	-	1.939.838,22	-	1.939.838,22
Otro resultado global	-	-	-	-	-	2.268,95	2.268,95
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-
Traspasos entre partidas de patrimonio neto	-	-	2.387.059,75		(2.387.059,75)	-	-
Variación de acciones propias	-	-		(112.858,49)	-	-	(112.858,49)
Ampliación de capital	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones	-	-	(50.464,13)	-	-	-	(50.464,13)
SALDO AL 30/06/2026	145.548,40	4.822.565,10	995.247,03	(453.330,89)	1.939.838,22	15.865,65	7.465.733,51

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

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estado de flujos de efectivo intermedio consolidado correspondiente al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

(Expresado en euros)

	30/06/2026	30/06/2025*
1. FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	1.374.364,64	1.006.601,49
Resultado del ejercicio (+/-) antes de Impuestos	2.587.357,29	1.261.022,34
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	83.478,00	80.677,11
Amortización	66.794,76	36.269,79
Ingresos financieros (-).	(1.197,83)	(146,65)
Gastos financieros (+).	20.112,44	32.308,34
Diferencias de cambio (+/-).	37,58	(412,40)
Variación de valor razonable en instrumentos financieros (+/-).	(2.268,95)	12.658,03
Resultado Ajustado (+/-)	2.670.835,29	1.341.699,45
Aumento(disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	(1.144.939,51)	(573.907,18)
Inversiones crediticias	(840.011,90)	(204.946,90)
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.	-	(15.242,75)
Otros activos de explotación	(304.927,61)	(353.717,53)
Aumento (disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(81.210,72)	238.662,57
Pasivos financieros a coste amortizado	131.588,10	(674.291,95)
Otros pasivos de explotación	(212.798,82)	912.954,52
Dividendo	-	146,65
Cobros/pagos por impuesto sobre beneficios	(70.320,42)	-
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(762.031,35)	(145.334,27)
Pagos (-)	(762.031,35)	(145.334,27)
Cartera de inversión a vencimiento	(716.338,73)	(110.300,00)
Activos materiales	(45.692,62)	(3.994,74)
Activos intangibles	-	(31.039,53)
Cobros	-	-
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	(605.941,66)	(577.965,64)
Pagos (-)	(605.941,66)	(577.965,64)
Adquisición instrumentos de capital propio	(178.912,92)	(60.280,30)
Devolución y amortización de pasivos subordinados, préstamos y otras financiaciones recibidas	(427.028,74)	(517.685,34)
4. EFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (+/-)	-	-
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (1+2+3+4+ajuste)	6.391,63	283.301,58
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo	2.736.846,44	1.666.939,98
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo	2.743.238,07	1.950.241,56

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

Tabla de contenido

1. Información general del Grupo y su actividad	8
2. Bases de presentación.....	11
3. Políticas contables	25
4. Gestión del capital	42
5. Gestión del riesgo financiero.....	44
6. Inmovilizado intangible.....	54
7. Inmovilizado material	58
8. Activos financieros.....	61
9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	64
10. Otros activos	64
11. Activos y pasivos fiscales.....	65
12. Patrimonio neto.....	65
13. Beneficio por acción.....	68
14. Pasivos financieros.....	68
15. Resto de pasivos	70
16. Ingresos y Gastos	71
17. Situación fiscal	75
18. Retribución a administradores y alta dirección.....	78
19. Saldos y transacciones con partes vinculadas	80
20. Otra información	82
21. Información por segmentos	82
22. Cuentas de riesgo y de compromiso y cuentas de orden.....	90
23. Hechos posteriores al cierre	91

1. Información general del Grupo y su actividad

1.1 Información general y actividad del Grupo

Indexa Capital Group SA (en adelante la Sociedad o la Sociedad dominante) fue constituida como sociedad limitada con el nombre de Bewa7er Market, SL el 16 de junio de 2014 por tiempo indefinido, modificando su denominación a la actual el 28 de junio de 2022. Su número de identificación fiscal es A95770004. El domicilio social de la Sociedad está situado en Calle Gran Vía, 35-2ª planta 48009, Bilbao (Bizkaia).

El 15 de diciembre de 2022 la junta general de accionistas acordó transformar la Sociedad en sociedad anónima y el 17 de mayo de 2023 la junta general de accionistas acordó la incorporación de la totalidad de las acciones representativas del capital social de la Sociedad en el segmento de negociación BME Growth de BME MTF Equity.

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

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 servicios de inversión y gestión de activos.

Indexa Capital AV SA es la agencia de valores de la que provienen la mayor parte de los ingresos del Grupo. Esta entidad ofrece un servicio de gestión discrecional de carteras de fondos de inversión, planes de pensiones o planes de EPSV (planes de pensiones para residentes en el País Vasco), planes de pensiones de empleo, un seguro de vida-riesgo y cuentas de ahorro remuneradas. Su estrategia es ofrecer un servicio con menos costes, y con ello una mayor rentabilidad para el cliente (o menores pérdidas) y una diversificación mundial, y con ello una mayor rentabilidad corregida por riesgo. Los menores costes se obtienen a través de la automatización de los procesos, de las operaciones y de la indexación (inversión en fondos indexados).

Bewater Asset Management SGEIC, SA es la sociedad gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado del Grupo. A 30 de junio de 2026 gestiona o subgestiona un patrimonio de 27,46 millones de euros correspondiente a 24 vehículos de inversión (15 FICC, 7 FCRE y 2 FCR), con un total de 441 clientes inversores. Su actividad consiste en la gestión de vehículos de inversión especializados en mercados privados, principalmente mediante inversiones en empresas no cotizadas en España y Portugal. Su estrategia se centra en la inversión en compañías con modelos de negocio consolidados, generalmente mediante la adquisición de participaciones minoritarias en operaciones de mercado secundario, con el objetivo de ofrecer a sus inversores una rentabilidad atractiva ajustada al riesgo.

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

Indexa Capital Group SA es la Sociedad dominante de varias sociedades que, junto con ella, integran el Grupo Indexa Capital Group (en adelante, el Grupo). A través de sus distintas sociedades, el Grupo presta servicios de inversión y de gestión de activos.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

1.2 Sociedades dependientes

Dependientes son todas las entidades (incluidas las entidades de propósito especial) sobre las que el Grupo tiene capacidad para ejercer control, esto es, de acuerdo con la NIIF-UE 10, tiene poder para dirigir sus actividades relevantes, está expuesto a rendimientos variables como consecuencia de su participación en la participada y tiene la capacidad de ejercer dicho poder para influir en sus propios rendimientos, directamente o a través de otras sociedades controladas a su vez por ella. Para evaluar si el Grupo controla otra entidad se considera la existencia y el efecto de los derechos potenciales de voto que sean actualmente ejercitables o convertibles.

Las dependientes se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo, y se excluyen de la consolidación en la fecha en que cesa el mismo.

Las sociedades dependientes se consolidan por el método de integración global, incluyéndose en los estados financieros consolidados la totalidad de sus activos, pasivos, ingresos, gastos y flujos de efectivo y eliminándose las operaciones y saldos entre las empresas del Grupo. Las políticas contables de las dependientes se han modificado en los casos en que ha sido necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

El detalle de las sociedades dependientes del Grupo al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Nombre	Domicilio social	Actividad	Método de consolidación	Auditor	% Participación
Indexa Capital AV, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Agencia de Valores	Integración global	Grant Thornton	100 %
Bewater Asset Management, SGEIC, SA	Calle Serrano 213, piso 1 B1, Madrid	Gestión de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado	Integración global	Baker Tilly	100 %
Indexa Caravel, SAS (antes Indexa Courtier d'Assurance SAS)	231, rue Saint-Honoré, 75001, Paris (France)	Corredor de seguros	Integración global	Grant Thornton	100 %

No existen restricciones significativas sobre la capacidad para acceder o utilizar los activos y liquidar los pasivos de las sociedades dependientes.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 ninguna de las sociedades dependientes cotiza en bolsa.

- **Indexa Capital AV, SA**, constituida por la Sociedad dominante en noviembre de 2015, es el gestor de carteras independiente líder en España, con un volumen gestionado o asesorado de más de 5.561 millones de euros, de más de 165 mil clientes (datos a 30 de junio de 2026).

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

- **Bewater Asset Management SGEIC, SA**, constituida por la Sociedad dominante en enero de 2018, es la gestora de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado líder en España, con un capital gestionado o subgestionado a 30 de junio de 2026 de 27,46 millones de euros, de 441 clientes inversores, repartidos en 15 FICC (fondos de inversión colectiva de tipo cerrado), 7 FCRE (fondos de capital riesgo europeo) y 2 FCR (fondos de capital riesgo) de los que uno es subgestionado con Renta 4 y otro es el fondo Indexa mercados privados 2026, inscrito en la CNMV el 5 de diciembre de 2025.
- **Indexa Caravel SAS** (antes Indexa Courtier d'Assurance SAS) es una sociedad anónima simplificada constituida por la Sociedad dominante en 2022 como "Indexa Courtier d'Assurance". La sociedad se fusionó con la entidad Fund Your Future ("Caravel") en el ejercicio 2024, cambiando en el momento de la fusión su denominación social por la actual. La adquisición se enmarca en la estrategia de crecimiento del Grupo en el mercado francés y se materializó, fundamentalmente, por las sinergias existentes entre ambas compañías: Fund Your Future se dirigía al mismo perfil de cliente objetivo que el Grupo a través de su sociedad Indexa Courtier d'Assurance SAS (inversores particulares que buscan productos de ahorro a largo plazo indexados, de bajo coste), lo que permite la venta cruzada entre el seguro de vida-ahorro del Grupo y el PER de Caravel y acelera la captación de clientes en Francia. Asimismo, la integración permite un ahorro de costes de estructura y de personal, al compartir equipos, tecnología y procesos de ambas compañías, y refuerza el potencial de crecimiento del negocio conjunto frente al desarrollo por separado de cada sociedad, con sinergias operativas y comerciales adicionales esperadas en ejercicios futuros.

Con fecha 1 de marzo de 2024, Indexa Capital Group adquirió la totalidad de las participaciones de la sociedad Fund Your Future, SAS por un precio de adquisición inicial de 408.232,97 euros, acordándose en diciembre de 2024 la reducción del precio de compra en 41.986,97 euros, quedando por tanto un precio de compra final de 366.246,02 euros de los que a 31 de diciembre de 2024 estaba pendiente de pago un importe de 169.320,00 euros. Según lo acordado en el contrato de compraventa, dicho importe fue liquidado en su totalidad en el ejercicio 2025 (100.000 euros en efectivo y 69.320 euros mediante la entrega de instrumentos de capital de la Sociedad dominante).

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

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

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

1.3 Normativa aplicable

Las actividades desarrolladas por algunas sociedades del Grupo se encuentran reguladas por la Ley 6/2023, de 17 de marzo, de los Mercados de Valores y Servicios de Inversión, la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras y el Real Decreto 813/2023, de 8 de noviembre, sobre el régimen jurídico de las empresas de servicios de inversión y de las demás entidades que prestan servicios de inversión. Asimismo, la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado está regulada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado.

El Grupo está sujeto al cumplimiento en base consolidada de un coeficiente de solvencia (nota 4.1) y al mantenimiento de un nivel mínimo de liquidez determinado sobre los saldos de clientes (nota 5.4).

La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con la normativa establecida en el Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo de 27 de noviembre de 2019 relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión y el Reglamento (UE) 2021/2284 de la Comisión de 10 de diciembre de 2021, por el que se establecen normas técnicas de ejecución para la aplicación de dicho Reglamento.

2. Bases de presentación

2.1 Bases de presentación

Estos estados financieros intermedios consolidados (en adelante, los estados financieros consolidados) se han elaborado con el propósito de presentar las operaciones y situación financiera del Grupo correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026. Con tal motivo, han sido formulados en fecha 16 de septiembre de 2026 por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera que habiendo sido aprobadas por la Comisión Europea (NIIF-UE) son de aplicación obligatoria a los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2026, así como con la legislación mercantil aplicable a las entidades que preparan información financiera conforme a las NIIF-UE.

Los presentes estados financieros intermedios consolidados se han elaborado aplicando los mismos principios y políticas contables que los utilizados en los estados financieros consolidados de propósito especial de los ejercicios 2025 y 2024, que fueron los primeros que el Grupo preparó conforme a las NIIF-UE considerando los requisitos contenidos en la NIIF-UE 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, preparados por la Administración de la Sociedad dominante. Para cumplir con las obligaciones legales vigentes en España de información corporativa, la Sociedad dominante formuló con fecha 24 de marzo de 2026, de forma separada, las cuentas anuales consolidadas del Grupo correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, de acuerdo con el Real Decreto 1159/2010, de 17 de septiembre, por el que se aprueban las normas para la formulación de las cuentas anuales consolidadas, así como con la normativa específica que regula la actividad del Grupo (principalmente, la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores) y con el resto de la legislación mercantil y otra normativa vigente aplicable.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Los Administradores han utilizado como método de presentación del estado de situación financiera el grado de liquidez, al entender que es el método que mejor muestra la situación financiera consolidada y una mejor comprensión de los estados financieros consolidados.

Las conciliaciones y descripciones del efecto de la transición de las Normas para la Formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas (NOFCAC) a las NIIF-UE sobre el patrimonio, los resultados y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al proceso inicial de transición se incluyen en los estados financieros consolidados de propósito especial de los ejercicios 2025 y 2024, primeros estados financieros del Grupo preparados conforme a las NIIF-UE detallado en la nota 2.11 de la presente memoria.

Adicionalmente, en la Nota 2.11 del presente informe financiero intermedio se incluyen las conciliaciones correspondientes a los periodos terminados el 30 de junio de 2026 y el 30 de junio de 2025.

Los estados financieros consolidados se han preparado sobre la base del coste histórico, excepto para los activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global consolidado (patrimonio) y los activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidados, que se han registrado por su valor razonable.

Toda la información contenida en los estados financieros consolidados se presenta en euros, salvo otra indicación.

La preparación de estados financieros consolidados conforme a las NIIF-UE exige el uso de ciertas estimaciones contables críticas y también exige a la dirección que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables. En la nota 2.12 se informa de las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o en las que las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros consolidados de propósito especial.

No se han aplicado de manera anticipada normas e interpretaciones que habiendo sido adoptados por la Comisión Europea no sean de aplicación obligatoria al 30 de junio de 2026.

2.2 Normas y modificaciones e interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera

a) Normas, modificaciones e interpretaciones de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2026:

En el presente periodo el Grupo ha aplicado por primera vez las siguientes modificaciones, ya adoptadas por la Unión Europea, sin que de su aplicación se hayan derivado impactos significativos en los estados financieros consolidados:

- **NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Clasificación y valoración de instrumentos financieros"** (adoptadas por el Reglamento (UE) 2025/1047, de 27 de mayo de 2025). Aclaran los criterios de clasificación de determinados activos financieros, en particular los que incorporan características contingentes vinculadas a factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG),

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

así como los criterios para la baja de pasivos financieros liquidados a través de sistemas de pago electrónico. Adicionalmente, introducen requerimientos de desglose adicionales sobre las inversiones en instrumentos de patrimonio valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global y sobre los instrumentos con características contingentes.

- **NIIF 9 (Modificación) y NIIF 7 (Modificación) "Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza"** (adoptadas por el Reglamento (UE) 2025/1266, de 30 de junio de 2025). Aclaran cómo tratar contablemente los contratos de electricidad, diferenciando entre contratos de compra/venta y aquellos que deben registrarse como instrumentos financieros. El Grupo no mantiene contratos de esta naturaleza.
- **Mejoras anuales de las normas NIIF de contabilidad, volumen 11** (adoptadas por el Reglamento (UE) 2025/1331, de 9 de julio de 2025), que introducen modificaciones menores en la NIIF 1, la NIIF 7, la NIIF 9, la NIIF 10 y la NIC 7 con el objetivo de aclarar o corregir posibles confusiones surgidas de inconsistencias de redacción en las normas.

b) Normas, modificaciones e interpretaciones adoptadas por la Unión Europea que todavía no han entrado en vigor, pero que se pueden aplicar de forma anticipada:

A la fecha de formulación de estos estados financieros consolidados, se ha publicado la siguiente norma, no obligatoria en el ejercicio 2026, que el Grupo no ha aplicado anticipadamente:

- **NIIF 18 "Presentación e información a revelar en los estados financieros"**, adoptada por la Unión Europea mediante el Reglamento (UE) 2026/338, de 13 de febrero de 2026, de aplicación obligatoria a los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2027. El objetivo de esta nueva norma es establecer los requerimientos de presentación e información a revelar en los estados financieros, reemplazando a la NIC 1, actualmente en vigor.

La NIIF-UE 18 y las modificaciones relacionadas sustituirán a la actual NIC-UE 1 y serán de aplicación obligatoria en el ejercicio que se inicie a partir del 1 de enero de 2027, con aplicación retroactiva al periodo comparativo, que será el ejercicio 2026. El Grupo está analizando los efectos que la NIIF-UE 18 tendrá en los estados financieros consolidados. Los cambios más relevantes inicialmente previstos en los estados financieros del Grupo y en las notas a los estados financieros son los siguientes:

- Presentación de categorías específicas y subtotales y totales definidos en el estado de resultados consolidado. Todos los ingresos y gastos se clasificarán en una de las cinco categorías siguientes: Operativos, Inversión, Financieros, Impuestos y Operaciones discontinuadas. Los nuevos subtotales y totales obligatorios serán resultado operativo, resultado antes de financieros e impuestos y resultado del ejercicio.
- Las diferencias de cambio se clasificarán en la categoría en la que se encuentren los ingresos o gastos relacionados con la partida que da lugar a la diferencia de cambio.
- En el estado de flujos de efectivo consolidado, los intereses y dividendos recibidos se clasificarán en las actividades de inversión, mientras que los intereses y dividendos pagados se clasificarán en las actividades de financiación.
- El punto de partida para determinar los flujos de efectivo de las actividades de explotación según el método indirecto en el estado de flujos de efectivo consolidado cambiará del resultado antes de impuestos al resultado de explotación.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

- Se proporcionará información nueva y detallada en las notas sobre las medidas de rendimiento definidas por la dirección.
- Se modificará la agregación y desagregación de la información en los estados financieros principales y las notas.

La dirección y los administradores de la Sociedad Dominante están evaluando el potencial impacto del resto de modificaciones, si bien al ser modificaciones de presentación y desglose y/o tratar aspectos no aplicables o no significativos a las operaciones del Grupo, no se espera que sean significativos para los estados financieros del Grupo.

c) Normas, modificaciones e interpretaciones a las normas existentes que no pueden aplicarse anticipadamente o no han sido adoptadas por la Unión Europea:

- **NIIF 19 "Dependientes sin responsabilidad pública: Desgloses"** y su posterior **modificación**, efectivas para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2027. Se permite la aplicación anticipada, si bien están pendientes de aprobación por parte de la Unión Europea (el Comité de Reglamentación Contable votó favorablemente su adopción el 5 de junio de 2026). El objetivo de esta norma es detallar los desgloses que una dependiente puede aplicar, opcionalmente, en la emisión de sus estados financieros, así como simplificar sus obligaciones de información.
- **NIC 21 "Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria" (Modificación)**, efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2027, pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea. Aclara cómo una entidad debe convertir sus estados financieros cuando la moneda de presentación es hiperinflacionaria, incluso si la moneda funcional no lo es.
- **NIC 28 "Inversiones en asociadas y negocios conjuntos: opción de valor razonable" (Modificación)**, publicada por el IASB el 26 de junio de 2026 y efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2027. Se permite su aplicación anticipada, si bien está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea.
- **NIIF 20 "Activos y pasivos de actividades reguladas"**, publicada por el IASB el 27 de mayo de 2026 y efectiva para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2029. Se permite su aplicación anticipada, si bien está pendiente de aprobación por parte de la Unión Europea. El objetivo de la norma es mejorar la información financiera de las entidades sujetas a esquemas de tarifas reguladas.

La aplicación de estas normas y modificaciones será objeto de consideración por el Grupo una vez adoptadas por la Unión Europea, si bien de los análisis realizados a la fecha no se espera que su aplicación tenga impactos en los estados financieros del Grupo.

2.3 Principio de empresa en funcionamiento

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

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

2.4 Principio de devengo

Estos estados financieros consolidados, salvo en lo relacionado con el estado de flujos de efectivo consolidado, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

2.5 Principio de prudencia

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

2.6 Comparación de la información

Los presentes estados financieros intermedios consolidados, que comprenden el estado de situación financiera consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas, se presentan de forma comparativa: el estado de situación financiera consolidado incluye los saldos al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, mientras que el estado de resultados consolidado, el estado del resultado global consolidado y el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado incluyen los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025, desglosándose la información correspondiente en las notas de la memoria de acuerdo con los estados y periodos indicados.

2.7 Compensación de saldos

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

2.8 Principio de importancia relativa

Para la elaboración de estos estados financieros consolidados, se ha mantenido el principio de importancia relativa, de modo que el Grupo ha optado por agrupar las partidas o importes de naturaleza similar, siempre y cuando su importancia relativa sea escasamente significativa.

2.9 Agrupación de partidas

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

2.10 Proceso de consolidación

Cada una de las sociedades incluidas en el ámbito de consolidación prepara sus registros contables de acuerdo con los estándares de información correspondientes, basados en la legislación vigente en cada país de origen. Cuando estos criterios de reconocimiento y medición difieren de los adoptados

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

por la Sociedad dominante al preparar los presentes estados financieros consolidados, se han ajustado para presentar los estados financieros consolidados utilizando políticas contables uniformes.

Los estados financieros de las sociedades dependientes se consolidan con los de la Sociedad Dominante por aplicación del método de integración global. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones entre dichas sociedades se han eliminado en el proceso de consolidación.

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

La moneda funcional de todas las sociedades dependientes es el euro, moneda que coincide con la moneda de presentación de los estados financieros consolidados.

Todas las sociedades incluidas en la consolidación tienen como ejercicio económico el año natural, iniciándose el 1 de enero y terminando el 31 de diciembre.

2.11 Proceso de transición

El Grupo adoptó por primera vez las NIIF-UE en los estados financieros consolidados de propósito especial correspondientes a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2025 y 2024, formulados el 28 de julio de 2026, en cuya elaboración se aplicó la NIIF-UE 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” y en los que se incluyeron las conciliaciones entre las NIIF-UE y la normativa local (NOFCAC) y la descripción del efecto de la transición sobre el patrimonio neto, el resultado y los flujos de efectivo consolidados. Los presentes estados financieros intermedios consolidados corresponden a un periodo posterior al de la primera adopción y se han elaborado aplicando las mismas políticas contables, por lo que dichas conciliaciones no resultan de aplicación obligatoria. No obstante, a efectos informativos, se reproducen a continuación actualizadas a las fechas y periodos de la información presentada. Los principales ajustes respecto a la normativa local (registro de los arrendamientos conforme a la NIIF 16 y no amortización del fondo de comercio) se mantienen en el periodo.

Conciliaciones entre las NIIF-UE y la normativa local

Las siguientes conciliaciones proporcionan detalles del impacto de la transición a las NIIF-UE.

Fondos propios	REF	01/01/24	31/12/24	31/12/25
Fondos propios según NOFCAC		2.478.598,80	3.208.578,98	5.650.305,19
Fondo de comercio	a)	-	13.574,62	25.665,48
Arrendamientos	b)	(4.392,38)	(4.033,01)	(2.618,41)
Fondos propios según NIIF-UE		2.474.206,42	3.218.120,59	5.673.352,26

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

(a) Fondo de comercio

Se ha revertido el gasto por amortización correspondiente al fondo de comercio que el Grupo reconoce bajo NOFCAC ya que conforme a las NIIF-UE, el fondo de comercio no se amortiza al considerarse un activo intangible de vida útil indefinida. Esta reversión ha supuesto un ajuste a los estados de resultados consolidados de los ejercicios 2025 y 2024 por el reconocimiento de un menor gasto por importes de 12.091 euros y 13.574,62 euros, respectivamente y un ajuste al epígrafe “Ganancias (Pérdidas) acumuladas” del patrimonio neto al 1 de enero de 2024 por importe de 0 euros por el gasto por amortización de ejercicios anteriores al 2024.

(b) Activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento

Se ha registrado el importe de arrendamientos de acuerdo con la NIC 16 dado que bajo NOFCAC su registro es directamente como gasto del ejercicio. El único gasto que existe por este concepto es el gasto por alquiler de oficinas.

Conciliación del patrimonio neto a 1 de enero de 2024 (en euros):

Patrimonio neto	NOFCAC	Efectos transición NIIF-UE	NIIF-UE
Capital	145.483,00	-	145.483,00
Prima de emisión	4.753.310,50	-	4.753.310,50
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(2.637.469,54)	(4.392,38)	(2.641.861,92)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	408.682,99	-	408.682,99
Acciones propias	(191.408,15)	-	(191.408,15)
Ajustes por cambios de valor	4.793,16	0,01	4.793,17
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	2.483.391,96	(4.392,37)	2.478.999,59
Patrimonio neto Total	2.483.391,96	(4.392,37)	2.478.999,59

Conciliación del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2024 (en euros):

Patrimonio neto	NOFCAC	Efectos transición NIIF-UE	NIIF-UE
Capital	145.483,00	-	145.483,00
Prima de emisión	4.753.310,50	-	4.753.310,50
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(2.254.442,55)	103.986,02	(2.150.456,53)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	764.994,53	(94.444,41)	670.550,12
Acciones propias	(200.766,50)	-	(200.766,50)
Ajustes por cambios de valor	22.153,72	-	22.153,72
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	3.230.732,70	9.541,61	3.240.274,31
Patrimonio neto Total	3.230.732,70	9.541,61	3.240.274,31

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

El importe registrado en el epígrafe de ganancias acumuladas corresponde, principalmente, al efecto derivado de la venta de la participación en Coconut Ventures, S.L. Bajo la normativa contable anterior (NOFCAC), el resultado de dicha operación se reconocía en el estado de resultados.

Sin embargo, de conformidad con la NIIF 9, al tratarse de un instrumento de patrimonio designado irrevocablemente a valor razonable con cambios en otro resultado global, el resultado acumulado de la valoración permanece registrado en el patrimonio neto y no se reclasifica a la cuenta de resultados en el momento de su venta, ver nota 8 para mayor detalle de la venta.

Conciliación del patrimonio neto a 31 de diciembre de 2025 (en euros):

Patrimonio neto	NOFCAC	Efectos transición NIIF-UE	NIIF-UE
Capital	145.548,40	-	145.548,40
Prima de emisión	4.822.565,10	-	4.822.565,10
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(1.350.889,85)	9.541,26	(1.341.348,59)
Resultado del ejercicio atribuible a la Sociedad dominante	2.373.553,94	13.505,81	2.387.059,75
Acciones propias	(340.472,40)	-	(340.472,40)
Ajustes por cambios de valor	13.596,70	-	13.596,70
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	5.663.901,89	23.047,07	5.686.948,96
Patrimonio neto Total	5.663.901,89	23.047,07	5.686.948,96

Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 (en euros):

Estado de situación financiera	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Efectivo	-	2.736.846,44	2.736.846,44
Cartera valorada a VR con cambios en patrimonio neto	1.088.186,68	-	1.088.186,68
Cartera valorada a coste amortizado	6.147.115,50	(2.736.846,44)	3.410.269,06
Activo material	43.593,00	32.095,57	75.688,57
Activo intangible	751.777,16	25.665,48	777.442,64
Activos fiscales	130.072,34	870,56	130.942,90
Resto de activos	62.955,84	0,52	62.956,36
TOTAL ACTIVO	8.223.700,52	58.632,13	8.282.332,65
Pasivos financieros a coste amortizado	1.044.960,20	(0,01)	1.044.960,19
Pasivos por arrendamiento		35.585,54	35.585,54
Pasivos fiscales	510.723,69	(84.790,62)	425.933,07
Resto de pasivos	1.004.114,74	84.790,15	1.088.904,89
Patrimonio neto	5.663.901,89	23.047,07	5.686.948,96
TOTAL PASIVO	8.223.700,52	58.632,13	8.282.332,65

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2024 (en euros):

Estado de situación financiera	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Efectivo	-	1.666.939,98	1.666.939,98
Cartera valorada a VR con cambios en patrimonio neto	781.459,19	-	781.459,19
Cartera valorada a coste amortizado	3.630.868,99	(1.666.939,98)	1.963.929,01
Activo material	67.319,99	56.165,51	123.485,50
Activo intangible	756.715,61	13.574,62	770.290,23
Activos fiscales	18.205,22	1.344,40	19.549,62
Resto de activos	36.896,38	0,52	36.896,90
TOTAL ACTIVO	5.291.465,38	71.085,05	5.362.550,43
Pasivos financieros a coste amortizado	1.271.539,33		1.271.539,33
Pasivos por arrendamiento	-	61.543,30	61.543,30
Pasivos fiscales	405.721,86	(60.708,82)	345.013,04
Resto de pasivos	383.471,49	60.708,96	444.180,45
Patrimonio neto	3.230.732,70	9.541,61	3.240.274,31
TOTAL PASIVO	5.291.465,38	71.085,05	5.362.550,43

Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2024 (en euros):

Estado de situación financiera	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Efectivo	-	1.720.448,25	1.720.448,25
Cartera valorada a VR con cambios en patrimonio neto	251.075,96	-	251.075,96
Cartera valorada a coste amortizado	3.076.108,17	(1.720.448,25)	1.355.659,92
Activo material	83.736,96	80.236,44	163.973,40
Activo intangible	28.664,94	-	28.664,94
Activos fiscales	9.612,43	1.464,13	11.076,56
Resto de activos	211.504,89	-	211.504,89
TOTAL ACTIVO	3.660.703,35	81.700,57	3.742.403,92
Pasivos financieros a coste amortizado	632.505,31		632.505,31
Pasivos por arrendamiento	-	86.092,96	86.092,96
Pasivos fiscales	462.607,30	(260.732,97)	201.874,33
Resto de pasivos	82.198,78	260.732,95	342.931,73
Patrimonio neto	2.483.391,96	(4.392,37)	2.478.999,59
TOTAL PASIVO	3.660.703,35	81.700,57	3.742.403,92

Conciliación del resultado integral total al 31 de diciembre de 2025 (en euros):

Estado de resultados	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Margen Bruto	9.264.325,13	(174,06)	9.264.151,07
Gastos de Personal	(2.752.665,41)	-	(2.752.665,41)
Gastos Generales	(3.176.892,90)	26.132,95	(3.150.759,95)
Amortización	(62.579,76)	(11.981,08)	(74.560,84)
Resultado de la actividad de explotación	3.272.187,06	13.977,81	3.286.164,87
Resultado antes de impuestos	3.272.187,06	13.977,81	3.286.164,87
Impuesto sobre beneficios	(898.633,12)	(472,00)	(899.105,12)
Resultado del ejercicio procedentes actividades continuadas	2.373.553,94	13.505,81	2.387.059,75
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(8.557,02)	-	(8.557,02)
Total de ingresos y gastos reconocidos	2.364.996,92	13.505,81	2.378.502,73

Conciliación del resultado integral total al 31 de diciembre de 2024 (en euros):

Estado de resultados	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Margen Bruto	6.600.319,81	(108.647,80)	6.491.672,01
Gastos de Personal	(2.400.994,48)	-	(2.400.994,48)
Gastos Generales	(2.893.677,73)	24.820,42	(2.868.857,31)
Amortización	(66.497,56)	(10.497,31)	(76.994,87)
Resultado de la actividad de explotación	1.239.150,04	(94.324,69)	1.144.825,35
Resultado antes de impuestos	1.239.150,04	(94.324,69)	1.144.825,35
Impuesto sobre beneficios	(474.155,51)	(119,72)	(474.275,23)
Resultado del ejercicio procedentes actividades continuadas	764.994,53	(94.444,41)	670.550,12
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	17.360,56	-	17.360,56
Total de ingresos y gastos reconocidos	782.355,09	(94.444,41)	687.910,68

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Conciliación del estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2025 (en euros):

Estado de flujos de efectivo	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	2.057.314,10		2.057.314,10
Resultado ejercicio antes impuestos	3.272.187,06	13.977,81	3.286.164,87
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	125.135,48	11.981,08	137.116,56
Resultado ajustado	3.397.322,54	25.958,89	3.423.281,43
Variación neta activos de explotación	(1.590.136,86)	(24.072,08)	(1.614.208,94)
Variación neta pasivos de explotación	250.128,42	(1.886,81)	248.241,61
Flujo de efectivo actividades inversión	(736.656,34)	-	(736.656,34)
Flujo de efectivo actividades financiación	(250.751,30)	-	(250.751,30)
Variación neta efectivo y equivalentes	1.069.906,46	-	1.069.906,46
Efectivo y equivalentes inicio ejercicio	1.666.939,98	-	1.666.939,98
Efectivo y equivalentes final ejercicio	2.736.846,44	-	2.736.846,44

Conciliación del estado de flujos de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2024 (en euros):

Estado de flujos de efectivo	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Flujo de efectivo de las actividades de explotación	529.647,82	-	529.647,82
Resultado ejercicio antes impuestos	1.239.150,04	(94.324,69)	1.144.825,35
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.851,86	10.497,31	12.349,17
Resultado ajustado	1.241.001,90	(83.827,38)	1.157.174,52
Variación neta activos de explotación	(519.497,91)	(24.072,31)	(543.570,22)
Variación neta pasivos de explotación	(191.856,17)	107.899,69	(83.956,48)
Flujo de efectivo actividades inversión	(614.436,82)	-	(614.436,82)
Flujo de efectivo actividades financiación	31.280,73	-	31.280,73
Variación neta efectivo y equivalentes	(53.508,27)	-	(53.508,27)
Efectivo y equivalentes inicio ejercicio	1.720.448,25	-	1.720.448,25
Efectivo y equivalentes final ejercicio	1.666.939,98	-	1.666.939,98

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Conciliaciones entre las NIIF-UE y la normativa local a 30 de junio de 2025

Las siguientes conciliaciones proporcionan detalles del efecto de la transición de las NOFCAC a las NIIF-UE sobre el patrimonio neto, así como sobre el resultado integral total de los periodos de seis meses terminados 30 de junio de 2025 (en euros):

Conciliación del patrimonio neto al 30 de junio de 2025 (en euros):

Patrimonio neto	NOFCAC	Efectos transición NIIF-UE	NIIF-UE
Capital	145.548,40		145.548,40
Prima de emisión	4.822.565,10		4.822.565,10
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	(1.425.117,69)	8.196,84	(1.416.920,85)
Resultado del periodo atribuible a la Sociedad dominante	922.098,14	6.805,64	928.903,78
Acciones propias	(261.046,80)	–	(261.046,80)
Ajustes por cambios de valor	9.238,80	–	9.238,80
Patrimonio neto atribuible a la Sociedad dominante	4.213.285,95	15.002,48	4.228.288,43
Patrimonio neto total	4.213.285,95	15.002,48	4.228.288,43

Conciliación del resultado integral total del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 (en euros):

Estado de resultados	NOFCAC	Efecto transición NIIF-UE	NIIF-UE
Margen bruto	4.084.300,73	(98,37)	4.084.202,36
Gastos de personal	(1.417.531,81)	-	(1.417.531,81)
Gastos generales	(1.382.272,48)	12.894,06	(1.369.378,42)
Amortización	(30.279,74)	(5.990,05)	(36.269,79)
Resultado de la actividad de explotación	1.254.216,70	6.805,64	1.261.022,34
Resultado antes de impuestos	1.254.216,70	6.805,64	1.261.022,34
Impuesto sobre beneficios	(332.118,56)	-	(332.118,56)
Resultado del periodo procedente de actividades continuadas	922.098,14	6.805,64	928.903,78
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto	(12.914,92)	-	(12.914,92)
Total de ingresos y gastos reconocidos	909.183,22	6.805,64	915.988,86

El efecto de la transición del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 corresponde al registro de los arrendamientos conforme a la NIIF-UE 16 (760,22 euros integrado por -98,37 euros de intereses en margen bruto, 12.894,06 euros por la retirada de la renta real pagada en gastos generales, y -12.035,47 euros de depreciación del derecho de uso en amortización) y a la reversión de la amortización del fondo de comercio devengada en dicho semestre bajo NOFCAC (6.045,42 euros), con un efecto conjunto de 6.805,64 euros en el resultado del periodo. La reversión de la amortización del fondo de comercio registrada bajo NOFCAC con anterioridad al 1 de enero de 2025 (13.574,62 euros) está incluida en las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2024.

2.12 Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

La preparación de estados financieros consolidados exige el uso de juicios y la realización por parte de la dirección y los administradores de la Sociedad dominante y de sus sociedades dependientes de ciertas estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos y gastos, así como al desglose de los pasivos contingentes existentes en la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados.

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

En la elaboración de los estados financieros consolidados se han utilizado juicios o estimaciones realizados para valorar y registrar determinados saldos y transacciones del periodo, así como los posibles escenarios de incertidumbre y sensibilidad. Principalmente, estos juicios o estimaciones se refieren a:

- **Valoración del Fondo de Comercio (nota 6):** El Grupo mantiene reconocido en el estado de situación financiera consolidado un fondo de comercio por un importe de 120.908,52 euros procedente de la combinación de negocios realizada en el ejercicio 2024 (nota 1.2).

La valoración del Fondo de Comercio requiere la determinación de la(s) unidad(es) generadora(s) de efectivo (UGE) a las que se ha de asignar a efectos del cálculo de su valor recuperable, el cálculo de su valor en libros, la estimación de su importe recuperable y la identificación de hechos que puedan determinar la existencia de indicios de deterioro de valor. El importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo ha sido calculado sobre la base del valor en uso. Este importe recuperable se basa en previsiones de flujos de efectivo futuros descontados que requieren la aplicación de juicios de valor por parte de los administradores de la Sociedad dominante, respecto a determinadas hipótesis clave como, por ejemplo, el incremento de ingresos, la tasa de descuento y la tasa de crecimiento a largo plazo. La información relativa se encuentra recogida en la nota 6 de estas notas explicativas consolidadas.

- **Valor razonable de determinados activos financieros (notas 3.2 y 8):** Tal como se indica en las notas 3.2 y 8, dentro de las distintas categorías valorativas de los instrumentos financieros existe un importe de 1.806.794,36 euros cuyo valor razonable no se vincula a precios de cotización en mercados líquidos, sino que se utilizan técnicas de valoración donde las variables significativas pueden o no estar basadas en datos observables en el mercado. Este tipo de valoraciones conlleva el uso de juicio por parte de los administradores de la Sociedad dominante tanto en la selección del método de valoración a utilizar para cada activo, como en las hipótesis utilizadas, de acuerdo con los criterios de valoración se encuentran descritos en la nota 5.1.
- **Estimación de la pérdida esperada de los activos financieros valorados a coste amortizado (nota 8): estimación de las PD y LGD para los activos financieros correspondientes**

Si bien dada la actividad del Grupo, el riesgo de insolvencia es bajo, se ha analizado el impacto a través de escenarios favorables y adversos, escenario de stress, y sensibilidades para prever

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

cambios en las variables de crédito tales como ratings, la probabilidad de impago (PD, por sus siglas en inglés) y la pérdida en caso de impago (LGD, por sus siglas en inglés) en función del riesgo físico y de transición. El análisis realizado no ha mostrado diferencias significativas entre la pérdida obtenida en el análisis realizado y la pérdida esperada.

Adicionalmente se han realizado estimaciones o se han aplicado juicios, por parte de los administradores de la Sociedad dominante, en relación a la vida útil de los activos materiales y otros activos intangibles (notas 6 y 7).

Las principales partidas que pueden verse afectadas en el futuro por cambios en las circunstancias que afecten a su valoración se refieren al cálculo de los valores razonables, de los valores actuales y la estimación de provisiones e impuestos. Para el cálculo de estos valores se requiere, en ciertos casos, la estimación de los flujos de efectivo futuros asociados, asumiendo de igual forma hipótesis sobre las tasas de crecimiento y descuento a utilizar. El Grupo ha utilizado las hipótesis más razonables en la estimación de dichos valores, de acuerdo a la información disponible y a las circunstancias actuales.

2.13 Recursos propios mínimos

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

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

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

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

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

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

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

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

La Circular 4/2015, de 28 de octubre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por la que se modifican la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, sobre normas contables, estados financieros e información reservada de las Empresas de Servicios de Inversión, Sociedades Gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades gestoras de entidades de capital-riesgo, y la Circular 11/2008, de 30 de diciembre, sobre normas contables, estados financieros y estados de información reservada de las Entidades de Capital-Riesgo.

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

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

La nota 4 indica la gestión del capital realizado por el Grupo.

3. Políticas contables

3.1 Saldos y transacciones en moneda extranjera

Las transacciones y saldos de cada una de las entidades del Grupo se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que cada entidad opera ("moneda funcional"), que en todas ellas es el euro. Los estados financieros consolidados se presentan en euros, que es la moneda de presentación de la Sociedad dominante.

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados consolidado del ejercicio.

3.2 Activos financieros

Cuando se reconocen inicialmente, se contabilizan por su valor razonable más, excepto en el caso de los activos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado, los costes de transacción que son directamente atribuibles se imputan igualmente a resultados.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

De conformidad con la NIIF-UE 9 “Instrumentos Financieros”, la clasificación y valoración de los activos financieros se determina en base a dos conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio del Grupo para gestionarlo.

Las tres categorías a efectos valorativos de los activos financieros son:

- coste amortizado,
- valor razonable con cambios en otro resultado global (patrimonio) y
- valor razonable con cambios en el estado de resultados.

Los activos financieros son valorados a coste cuando no se puede medir con fiabilidad su valor razonable.

Esta clasificación dependerá del modo en que el Grupo gestione los instrumentos financieros de acuerdo con su modelo de negocio y la existencia o no de flujos de efectivo contractuales de los activos financieros específicamente definidos.

- **Coste amortizado:** si el objetivo del modelo de negocio es mantener el activo financiero con el fin de cobrar flujos de efectivo contractuales y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal, el activo financiero se valorará a coste amortizado. Estos activos se valoran con posterioridad a su reconocimiento inicial, al coste menos los cobros del principal más los rendimientos devengados en función de su tipo de interés efectivo pendientes de cobro, ajustado por cualquier pérdida por deterioro reconocida, si procediera.

El tipo de interés efectivo es la tasa que iguala el coste inicial a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de la vida remanente de la inversión.

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

Los créditos con vencimiento no superior a un año y que no tengan un tipo de interés contractual explícito cuyo importe se espera recibir en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo y continúan valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

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

El Grupo incluye en esta categoría los créditos a intermediarios financieros o particulares y los créditos por operaciones no comerciales (“otros activos financieros”). Estos activos se registran por su valor nominal corregido por las pérdidas crediticias esperadas.

- **Valor razonable con cambios en el estado de resultados global (patrimonio):** si el modelo de negocio tiene como objetivo tanto la obtención de flujos de efectivo contractuales como su

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

venta y, según las condiciones del contrato, se reciben flujos de efectivo en fechas específicas que constituyen exclusivamente pagos del principal más intereses sobre dicho principal, los activos se valorarán a su valor razonable hasta que el activo cause baja. Los intereses, deterioro y diferencias de cambio se registran en resultados como en el modelo de coste amortizado, así como los dividendos devengados. El resto de las variaciones de valor razonable se registran en partidas de patrimonio neto y se reciclarán al estado de resultados consolidado cuando el activo cause baja.

El Grupo incluye en esta categoría los valores representativos de deuda y los instrumentos de capital en las que no se ostenta el control ni se ejerce influencia significativa en los que ha optado en el momento de su reconocimiento inicial por clasificarlos en esta categoría valorativa.

- **Valor razonable con cambios en el estado de resultados:** fuera de los escenarios anteriores, la regla general es que los activos financieros se valoren a su valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado. En todo caso se clasificarán esta categoría los activos financieros mantenidos para negociar. Los instrumentos de capital también se clasifican en esta categoría, salvo que en el momento inicial se clasifiquen de forma irrevocable, a valor razonable con cambios en otro resultado global (patrimonio).

No obstante, hay dos opciones de designación irrevocable en el reconocimiento inicial:

- Un instrumento de patrimonio, siempre y cuando no se mantenga con fines de negociación, puede designarse de forma irrevocable para ser valorado a valor razonable con cambios en otro resultado global (patrimonio), en cuyo caso, en caso de venta del instrumento no se permite la imputación del resultado obtenido al estado de resultados consolidado de los importes reconocidos en patrimonio y únicamente se llevan al estado de resultados, los dividendos.
- Un activo financiero también puede ser designado para ser valorado a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado si de esta manera se reduce o elimina significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en caso de valorar los activos sobre bases diferentes (*Fair Value Option*).

Un activo financiero se mantiene para negociar cuando se cumple al menos una de las siguientes tres circunstancias:

- Se origina o adquiere con el propósito de venderlo en el corto plazo.
- Forma parte, en el momento de su reconocimiento inicial, de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
- Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

La reclasificación entre categorías valorativas está permitida si cambia el modelo de negocio para su gestión.

El Grupo no ha realizado reclasificaciones durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y el ejercicio 2025.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Deterioro de los activos financieros

El modelo de deterioro de “pérdidas esperadas” se aplica a los activos financieros valorados a coste amortizado, a los instrumentos de deuda valorados a valor razonable con cambios en otro resultado global acumulado, a los contratos de garantías financieras y otros compromisos. Se excluyen del modelo de deterioro todos los instrumentos financieros valorados a valor razonable con cambio en resultados. La norma clasifica los instrumentos financieros en tres categorías, que dependen de la evolución de su riesgo de crédito desde el momento del reconocimiento inicial, y que determinan el cálculo de las coberturas por riesgo de crédito.

Stage 1: sin incremento significativo de riesgo. La corrección de valor por pérdidas de esos instrumentos financieros se calcula como las pérdidas crediticias esperadas que resultan de posibles eventos de incumplimiento dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de presentación de los estados financieros (pérdida esperada a 12 meses).

Stage 2: incremento significativo de riesgo. Cuando el riesgo de crédito de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial, la corrección de valor por pérdidas de ese instrumento financiero se calcula como la pérdida crediticia esperada durante toda la vida de la operación. Es decir, son las pérdidas de crédito esperadas que resultan de todos los posibles eventos de incumplimiento durante la vida esperada del instrumento financiero.

Stage 3: deteriorados. Cuando hay evidencia objetiva de que el activo financiero está deteriorado, este se transfiere a esta categoría en la cual la corrección de valor por pérdidas de ese instrumento financiero se calcula, al igual que en el *stage 2*, como la pérdida crediticia esperada durante toda la vida del activo. En los casos en que se considera remota la recuperación de cualquier importe registrado, el activo se da de baja del balance consolidado, sin perjuicio de las actuaciones que puedan llevarse a cabo para intentar conseguir su cobro hasta tanto no se hayan extinguido definitivamente los derechos a percibirlo, sea por prescripción, condonación u otras causas. Un activo financiero está deteriorado (*stage 3*) cuando han ocurrido uno o más eventos que dan lugar a un impacto negativo sobre los flujos de efectivo futuros estimados del mismo. La definición de activo deteriorado bajo la NIIF 9 está actualmente alineada con la de incumplimiento (default) utilizada por el Grupo tanto para la gestión interna del riesgo de crédito como para fines regulatorios, de acuerdo con las definiciones establecidas en las Directrices de la European Banking Authority (en adelante, "EBA" por sus siglas en inglés) y en el artículo 178 del Reglamento (UE) n.º 575/2013 (CRR). Esta alineación facilita la integración de ambas definiciones en la gestión del riesgo de crédito, garantizando coherencia y consistencia en los procesos.

Las pérdidas estimadas se derivan de los siguientes parámetros:

- PD: estimación de la probabilidad de incumplimiento en cada periodo.
- LGD: estimación de la pérdida en caso de incumplimiento, como diferencia entre los flujos de caja contractuales y los que se esperan recibir, incluyendo las garantías. A estos efectos, en la estimación se considera la probabilidad de ejecución de la garantía, el momento hasta que se alcanza su posesión y posterior realización, los flujos de efectivo esperados y los costes de adquisición y venta.
- EAD: estimación de la exposición en caso de incumplimiento en cada periodo futuro, teniendo en cuenta los cambios en la exposición después de la fecha de referencia de los estados financieros.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

- CCF: factor de conversión en efectivo, es la estimación realizada sobre los saldos fuera de balance para determinar la exposición sometida a riesgo de crédito en caso de que se produzca un incumplimiento.

La cuantificación de las pérdidas crediticias esperadas implica determinar la probabilidad de incumplimiento en el reconocimiento inicial de un activo y, posteriormente, si se ha producido un aumento significativo en el riesgo crediticio de manera continuada en cada período de presentación de la información financiera. Al realizar esta evaluación, el Grupo considera tanto la información cuantitativa como la cualitativa que es razonable y pueda estar soportada, incluida la experiencia histórica y la información prospectiva que está disponible sin costes ni esfuerzos innecesarios.

La información prospectiva incluye las perspectivas futuras de las industrias en las que operan los deudores del Grupo, obtenidas de informes de expertos económicos, analistas financieros, organismos gubernamentales, grupos de expertos relevantes y otras organizaciones similares, así como la consideración de varias fuentes externas de pronosticar información económica relacionada con las operaciones del negocio principal del Grupo.

En particular, al evaluar movimientos significativos en el riesgo de crédito, se tiene en cuenta la siguiente información, hasta donde esté disponible de una forma razonable:

- Cambios adversos significativos reales o esperados en las condiciones comerciales, financieras o económicas que se espera que causen un cambio significativo en la capacidad del prestatario para cumplir con sus obligaciones.
- Cambios significativos reales o esperados en los resultados operativos del prestatario.

Dada la tipología de la actividad desarrollada por el Grupo, la exposición al riesgo de crédito derivada de sus activos financieros de naturaleza comercial es muy reducida, por lo que el efecto de calcular la pérdida esperada utilizando el método simplificado, en vez de en función de la fase del estado de riesgo crediticio del deudor, no es significativo.

Para la aplicación práctica del modelo, el Grupo utiliza como criterio general un umbral de antigüedad de la deuda vencida: los saldos se clasifican como dudosos cuando transcurren 15 días desde su vencimiento sin haberse producido el cobro, considerándose que existe evidencia objetiva de deterioro de la totalidad del saldo pendiente (incobrable) una vez transcurridos 30 días desde dicho vencimiento. Estos criterios se aplican en ausencia de otras evidencias objetivas de incumplimiento como puedan ser, entre otras, las situaciones concursales del deudor.

Adicionalmente, el Grupo realiza un análisis individualizado de los deudores, principalmente en función del conocimiento histórico del cliente y de la antigüedad de los pagos pendientes. En la práctica, la totalidad de los saldos clasificados como incobrables corresponde a saldos deudores de cuentas canceladas, cuya recuperación se considera remota desde el momento de la cancelación. Por ello, estos saldos se clasifican directamente como incobrables y se dan de baja del balance consolidado con cargo a resultados.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 el importe de la pérdida esperada no es significativo.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Baja de activos financieros

El Grupo da de baja los activos financieros cuando expiran o se han cedido los derechos sobre los flujos de efectivo del correspondiente activo financiero y se han transferido sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes al activo.

Por el contrario, el Grupo no da de baja los activos financieros, y reconoce un pasivo financiero por un importe igual a la contraprestación recibida, en las cesiones de activos financieros en las que se retengan sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como el descuento de efectos o la venta de activos financieros con pactos de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.

3.3 Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican conforme al contenido de los acuerdos contractuales pactados y teniendo en cuenta el fondo económico.

En el momento inicial, los pasivos financieros se clasifican en una de las siguientes categorías:

- A coste amortizado
- A valor razonable con cambios en el estado de resultados.

Pasivos financieros a coste amortizado

El Grupo clasifica todos los pasivos financieros en esta categoría excepto cuando deban valorarse a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado.

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, se considera que es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. No obstante, los débitos por operaciones comerciales con vencimiento no superior a un año y que no tienen un tipo de interés contractual, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se valoran por su valor nominal cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Los préstamos y descubiertos bancarios que devengan intereses se registran por el importe recibido, neto de costes directos de emisión. Los gastos financieros, incluidas las primas pagaderas en la liquidación o el reembolso y los costes directos de emisión, se contabilizan según el criterio del devengo en el estado de resultados consolidado utilizando el método del interés efectivo y se añaden al importe en libros del instrumento en la medida en que no se liquidan en el período en que se devengan. Los préstamos se clasifican como corrientes a no ser que el Grupo tenga el derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del estado de situación financiera consolidado.

Los débitos por operaciones comerciales que no devengan explícitamente intereses y se registran a su valor nominal, que no difiere significativamente de su valor razonable.

Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado

El Grupo incluye en esta categoría los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

- Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando cumpla una de las siguientes condiciones:
 - Se emite o asume principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo.
 - Es una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (“venta en corto”).
 - Forma parte en el momento de su reconocimiento inicial de una cartera de instrumentos financieros identificados y gestionados conjuntamente de la que existan evidencias de actuaciones recientes para obtener ganancias en el corto plazo.
 - Es un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.
- Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado irrevocablemente para contabilizarlo al valor razonable con cambios en el estado de resultados (*Fair Value Option*), debido a que:
 - Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado;
 - Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros que se gestiona y su rendimiento se evalúa sobre la base de su valor razonable de acuerdo con una estrategia de gestión del riesgo o de inversión documentada y se facilite información del grupo también sobre la base del valor razonable al personal clave de la dirección.
- Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos con derivado implícito separable.

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

Después del reconocimiento inicial el Grupo valora los pasivos financieros comprendidos en esta categoría a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado.

Los pasivos financieros se dan de baja cuando se extinguen las obligaciones que los han generado.

3.4 Jerarquías de valor razonable

La valoración de los activos y pasivos financieros valorados por su valor razonable se desglosa por niveles según la jerarquía siguiente determinada por la NIIF-UE 7:

- **Nivel 1:** Precios de cotización (no ajustados) en mercados activos para idénticos instrumentos de activo o pasivo.
- **Nivel 2:** Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del Nivel 1 que sean observables para el instrumento de activo o pasivo, tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es, derivados de los precios).
- **Nivel 3:** Datos para el instrumento de activo o pasivo que no esté basado en datos observables del mercado.

3.5 Inmovilizado intangible

Fondo de comercio

Las diferencias positivas entre el coste de las combinaciones de negocios y el valor razonable neto de los activos identificables adquiridos y de los pasivos asumidos en la fecha de adquisición se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos (o reduciendo el de los pasivos) cuyos valores razonables fuesen superiores (inferiores) a los valores netos contables con los que figuran en los balances de las entidades adquiridas.
- Si son asignables a activos intangibles concretos, reconociéndolos explícitamente en el estado de situación financiera consolidado siempre que su valor razonable pueda determinarse fiablemente dentro de los doce meses siguientes a la fecha de adquisición.
- Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo (UGE), entendidas como el grupo identificable más pequeño de activos que, como consecuencia de su funcionamiento continuado, genera entradas de efectivo a favor del Grupo con independencia de las procedentes de otros activos o grupos de activos, y que se espera se beneficien de las sinergias de la combinación.

El fondo de comercio, que solo se registra cuando ha sido adquirido a título oneroso, representa un pago anticipado realizado por la entidad adquirente de los beneficios económicos futuros derivados de los activos de la entidad adquirida que no son individual y separadamente identificables y reconocibles. El fondo de comercio no se amortiza, al considerarse un activo intangible de vida útil indefinida.

Al menos anualmente, y siempre que existan indicios de deterioro, el Grupo comprueba si el fondo de comercio ha sufrido alguna pérdida por deterioro que reduzca su valor recuperable a un importe inferior al valor neto registrado. A tal efecto, el valor en libros de la UGE a la que está asignado el fondo de comercio, determinado tomando en consideración el valor contable de la totalidad de sus activos, incluido cualquier ajuste de valor razonable surgido en la combinación de negocios, junto con el propio fondo de comercio, se compara con su importe recuperable, que es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos los costes de disposición.

En caso de que el valor en libros exceda el importe recuperable, la pérdida por deterioro se reconoce reduciendo en primer lugar el fondo de comercio asignado a la UGE. Las pérdidas por deterioro relacionadas con el fondo de comercio no son objeto de reversión posterior.

En el supuesto de venta o abandono de una actividad que forme parte de una UGE a la que se ha asignado fondo de comercio, se daría de baja la parte del fondo de comercio asignable a dicha actividad, tomando como referencia su valor relativo sobre el total de la UGE en el momento de la venta o abandono.

Otros activos intangibles

Aplicaciones informáticas

En este epígrafe se recogen los importes satisfechos en relación con la adquisición y desarrollo aplicaciones informáticas, que se valoran por el importe satisfecho para su adquisición, siempre que esté prevista su utilización en varios ejercicios, minorado por la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Los costes recurrentes devengados consecuencia de la modificación o actualización de aplicaciones o sistemas informáticos, siempre que no supongan mejoras, los de formación de personal para la aplicación de sistemas informáticos, los derivados de revisiones globales de sistemas y los costes de mantenimiento de las aplicaciones informáticas se registran en el estado de resultados del ejercicio en que se incurren. Se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción los gastos financieros de financiación específica o genérica devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento de aquellos activos que necesitan más de un año para estar en condiciones de uso.

Las aplicaciones informáticas se amortizan de forma sistemática y lineal en un plazo que se presume, salvo prueba en contrario, no será superior a 5 años, recogiendo el gasto en el epígrafe de amortización del estado de resultados adjunto.

3.6 Inmovilizado material

Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material

Este epígrafe incluye los importes de las instalaciones técnicas, los equipos para proceso de datos y el mobiliario del Grupo. Estos activos se valoran inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, y posteriormente se minoran por la correspondiente amortización acumulada y las pérdidas por deterioro, si las hubiera.

Los costes posteriores, ampliación, modernización o mejoras, se incluyen en el importe en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con el elemento vayan a fluir al Grupo y el coste del elemento pueda determinarse de forma fiable. El importe en libros de cualquier componente contabilizado como un activo separado se da de baja en cuentas cuando se sustituye. Los gastos financieros devengados antes de la puesta en condiciones de funcionamiento del inmovilizado, procedentes de financiación ajena, específica o genérica, se incluirán como mayor valor del precio de adquisición, siempre que sean directamente atribuibles y cuando el periodo de tiempo para estar en condiciones de funcionamiento sea superior a un año.

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

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

Los gastos de conservación y mantenimiento que no incrementan la vida útil del activo se registran en el estado de resultados consolidado del periodo en que se incurren.

Los elementos del inmovilizado material se dan de baja en el momento de su enajenación, cuando se dispone de ellos, o cuando quedan permanentemente retirados de uso y no se espera obtener beneficios económicos futuros de los mismos. La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en el estado de resultados consolidado del periodo en el que se produzca la baja del activo y se clasifica en una partida separada.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

El Grupo revisa periódicamente el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los activos, e identifica si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún elemento del inmovilizado material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren los estados financieros. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos importes se reconoce en el estado de resultados consolidado, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

Activos por derechos de uso

La NIIF-UE 16 requiere que se reconozcan los activos y pasivos de todos los contratos de arrendamiento, previendo dos excepciones al reconocimiento de los activos y pasivos por arrendamiento, que se pueden aplicar a los contratos a corto plazo y aquellos cuyo activo subyacente sea de bajo valor. El Grupo ha decidido aplicar ambas excepciones.

El arrendatario debe reconocer en el activo un derecho de uso que representa su derecho a utilizar el activo arrendado que se registra en el apartado “Activos por derechos de uso” y un pasivo por arrendamiento que representa su obligación de realizar los pagos de arrendamiento (ver nota 3.7). Los derechos de uso se registran inicialmente a coste. Este coste incluye la valoración inicial del pasivo por arrendamiento, cualquier pago que se realiza antes de la fecha de inicio menos incentivos de arrendamiento recibidos, todos los gastos iniciales directos incurridos, así como una estimación de los gastos a incurrir por el arrendatario tales como gastos relacionados con la extracción y el desmontaje del activo subyacente. Los activos por derecho de registrados se valoran con posterioridad a su reconocimiento inicial a coste menos:

- La amortización y el deterioro acumulados; y
- Cualquier revalorización del pasivo por arrendamiento correspondiente.

La amortización se calcula aplicando el método lineal al coste de los activos por derecho de uso. Las dotaciones anuales en concepto de amortización del derecho de uso se realizan con contrapartida en el estado de resultados consolidado en función de los años de vida útil estimada.

Los pagos relacionados con arrendamientos correspondientes a contratos a corto plazo y aquellos cuyo activo subyacente es de bajo valor, en los que el Grupo ha optado por las excepciones permitidas en la NIIF-UE 16, se reconocen en el estado de resultados consolidado en el periodo de duración del contrato o de forma lineal en el epígrafe “Gastos generales” (ver nota 7.2).

3.7 Pasivos por arrendamiento

Los pasivos por arrendamientos incluyen el valor actual neto de los siguientes pagos por arrendamientos:

- Pagos fijos (incluye pagos fijos en esencia), menos cualquier incentivo por arrendamiento a cobrar.
- Pagos variables por arrendamiento que dependen de un índice o un tipo.
- Pagos de penalizaciones por rescisión del arrendamiento, si el plazo del arrendamiento refleja el ejercicio por parte del arrendatario de esa opción.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

A la fecha de inicio del arrendamiento, el pasivo por arrendamiento representa el valor actual de todas las mensualidades por arrendamiento pendientes de pago de acuerdo con lo indicado anteriormente, a una tasa estimada del 0,35 % tomando como referencia el rendimiento del bono soberano español a 5 años vigente en la fecha de comienzo del contrato (mayo de 2021), por ser un plazo asimilable a la duración del arrendamiento.

Después de la fecha de comienzo, el arrendatario valorará el pasivo por arrendamiento como sigue: (a) incrementando el importe en libros a fin de reflejar los intereses sobre el pasivo por arrendamiento; (b) reduciendo el importe en libros para reflejar los pagos por arrendamiento efectuados; y (c) valorando nuevamente el importe en libros a fin de reflejar cualquier evaluación posterior o cualquier modificación del arrendamiento, o de reflejar los pagos por arrendamiento fijos en esencia.

Los gastos por intereses de pasivos por arrendamiento se reconocen en el estado de resultados consolidado en el epígrafe gastos financieros. (Ver nota 7.2 para más detalle).

3.8 Patrimonio neto

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que le permite acceder a una participación residual en los activos de una entidad, una vez deducidos sus pasivos. Los instrumentos de capital y otros de patrimonio emitidos por la Sociedad Dominante se registran en el patrimonio neto consolidado por el importe recibido, neto de los costes directos de emisión.

Capital

Las acciones ordinarias se clasifican como capital. No existen otro tipo de acciones.

Los gastos directamente atribuibles a la emisión o adquisición de nuevas acciones se contabilizan en el patrimonio neto consolidado como una deducción del importe del mismo.

Acciones propias

Se presentan minorando el patrimonio neto consolidado. Cuando el Grupo adquiere, vende o amortiza sus propias acciones, el importe pagado o recibido se reconoce directamente en el patrimonio neto consolidado, sin reconocer ninguna pérdida o ganancia en el estado de resultados consolidado del periodo.

Las acciones propias se valoran al precio medio de adquisición.

En la nota 12.6 se muestra las transacciones realizadas con acciones propias al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

3.9 Provisiones y contingencias

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

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que el Grupo no puede influir y que confirman el origen del activo.

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

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

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

3.10 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se imputan en función de un 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 ellos.

Como criterio general, los ingresos se reconocen por el valor razonable de la contraprestación recibida o que se va a percibir, menos los descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales, así como de los intereses incorporados al nominal de los créditos, siendo a un plazo inferior a 12 meses.

Solo se ha registrado los ingresos por prestación de servicios con las siguientes condiciones: (a) cuando el importe de los ingresos se ha podido estimar con fiabilidad, (b) siempre que el Grupo haya recibido beneficios o rendimientos de la transacción, (c) y esta transacción haya podido ser valorada a cierre de ejercicio con fiabilidad, (d) y finalmente cuando los costes incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir se han podido valorar con fiabilidad.

En el caso de los ingresos reconocidos a lo largo del tiempo, se ha seguido el método output de reconocimiento de ingresos en base a las comisiones pactadas en los contratos, que dependen del precio del servicio prestado y del volumen gestionado de cartera con el cliente, siendo en todos los casos su duración esperada no superior a un año, razón por la cual el Grupo se acoge a la exención del párrafo 121 de la NIIF15.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

En definitiva, el Grupo tiene derecho a una contraprestación de un cliente por un importe que se corresponda directamente con el valor para el cliente de lo ejecutado hasta la fecha, reconociendo los ingresos ordinarios por el importe que tenga derecho a facturar

Debido a que la prestación de servicios se realiza, con carácter general, por meses naturales, no se registran generalmente periodificaciones de ingresos por prestaciones de servicios al cierre del ejercicio, y cuando esto sucede, se recogen en el epígrafe de “Anticipos de Clientes”, donde se cobra por anticipado 12 meses derivado de la comisión de gestión generada en la sociedad de capital riesgo, en la que aún no se ha devengado el servicio.

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

Las condiciones de pago significativas son generalmente a 90 días, sin que exista en el contrato un componente de financiación significativo. No existen contraprestaciones variables.

Ingresos por intereses y dividendos

Los ingresos por intereses se reconocen contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método de interés efectivo.

El reconocimiento de los intereses en el estado de resultados consolidado se realiza teniendo en cuenta los siguientes criterios, con independencia de la cartera en la que se clasifiquen los activos:

- Los intereses vencidos con anterioridad a la fecha del reconocimiento inicial y pendientes de cobro forman parte del importe en libros del instrumento de deuda.
- Los intereses devengados con posterioridad al reconocimiento inicial de un instrumento de deuda se incorporan, hasta su cobro, al importe en libros bruto del instrumento.

Los dividendos percibidos de otras sociedades distintas de las incluidas en el perímetro de consolidación del Grupo se reconocen como ingreso en el momento en que nace el derecho a percibirlos por las sociedades consolidadas.

Cuando un instrumento de deuda se considera deteriorado, se registra un ingreso por intereses aplicando sobre el valor en libros del activo, el tipo de interés utilizado para descontar los flujos de caja que se estiman recuperar.

Ingresos ordinarios - Comisiones y honorarios por prestación de servicios

Las comisiones y honorarios por servicios de inversión, actividades complementarias y otras actividades similares se reconocen en el estado de resultados consolidado de acuerdo con los siguientes criterios, en los que el Grupo actúa como agente:

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión de carteras de clientes, gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, contratos de depósito, registro, custodia y administración, etc.), prorrogable o no, se imputarán el estado de resultados consolidado a lo largo del período que dure su ejecución.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolso de IIC, etc.) se reconocen en el estado de resultados consolidado en el momento de su ejecución una vez el cliente ha tomado el control de los servicios prestados.

El Grupo no ajusta el importe de la contraprestación prometida para tener en cuenta los efectos de un componente de financiación significativo al no existir éste, y siendo el período comprendido entre el momento en que transfiera un bien o servicio prometido a un cliente y el momento en que este pague por ese bien o servicio de un año o menos, de acuerdo con el contrato firmado con el cliente.

Los contratos con clientes del Grupo incluyen, con carácter general, una única obligación de desempeño. Los ingresos derivados de las comisiones de gestión (gestión discrecional de carteras, gestión de fondos y gestión de carteras delegadas) se reconocen a lo largo del tiempo, en la medida en que el cliente recibe los servicios prestados. Por su parte, los ingresos derivados de las comisiones de suscripción y reembolso, así como de otros servicios de ejecución puntual, se reconocen en un momento determinado, cuando se realiza la operación.

No existen costes incrementales significativos ni contraprestaciones variables.

Adicionalmente, pueden existir otras comisiones de importe no significativo que se reconocen en el estado de resultados consolidado en función de su grado de realización.

3.11 Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen en el estado de resultados consolidado 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 se produce de forma simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Además, en el estado de resultados consolidado se reconoce un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genera beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

Asimismo, se reconoce un gasto cuando se incurre en un pasivo y no se registra activo alguno, como puede ser un pasivo por una garantía.

Quebrantos de negociación

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

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

3.12 Gastos de personal

Retribuciones a corto plazo

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

Retribuciones a largo plazo

Las retribuciones a largo plazo comprenden las aportaciones realizadas por el Grupo a un plan de pensiones de empleo de aportación definida para determinados empleados, directivos y administradores. Estas retribuciones se valoran por las contribuciones devengadas a favor de los partícipes durante el ejercicio, registrándose como gasto de personal en el estado de resultados. Dado que se trata de un plan de aportación definida, una vez efectuadas las aportaciones comprometidas, el Grupo no mantiene obligaciones adicionales frente a los beneficiarios.

Plan de aportación definida

Los pagos realizados a planes de aportación definida se reconocen en los términos contractuales como un gasto en el estado de resultado consolidado dentro del epígrafe “Gastos de personal”. El Grupo carece de más obligaciones de pago una vez abonadas las aportaciones. Ver nota 16.2.

Indemnizaciones por cese

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

3.13 Impuesto sobre beneficios

El gasto (ingreso) por impuesto sobre beneficios es el importe que, por este concepto, se devenga en el ejercicio y que comprende tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como por impuesto diferido.

Tanto el gasto (ingreso) por impuesto corriente como diferido se registra en el estado de resultados consolidado. Por otro lado, se reconoce en el patrimonio neto consolidado el efecto impositivo relacionado con partidas que se registran directamente en patrimonio.

Los activos y pasivos por impuesto corriente se valorarán por las cantidades que se espera pagar o recuperar de las autoridades fiscales, de acuerdo con la normativa vigente.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus valores en libros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la base imponible del impuesto no se reconocen. El impuesto diferido se determina aplicando la normativa y los tipos impositivos aprobados o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que resulte probable que se vaya a disponer de ganancias fiscales futuras con las que poder compensar las diferencias temporarias.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan cuando existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos y pasivos por impuesto corriente y cuando los saldos fiscales diferidos se refieren a la misma autoridad fiscal. Los activos y pasivos por impuesto corriente se compensan cuando la entidad tiene un derecho legalmente exigible de compensar y tiene la intención de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

3.14 Recursos de clientes fuera de balance

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

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden (ver nota 22), se registran por el valor razonable o, en caso de que no existiera una estimación fiable del mismo, por su coste, los activos adquiridos por cuenta de terceros, instrumentos de capital, de deuda, derivados y otros instrumentos financieros que se mantienen en depósito, por los que el Grupo tiene una responsabilidad frente a sus clientes. En ocasiones, y de acuerdo con los contratos suscritos con los clientes y solo cuando la operativa del mercado así lo exige (mercados internacionales) el Grupo utiliza cuentas globales de custodia (ómnibus), en las que la propia entidad aparece como titular de las posiciones, manteniendo los registros internos necesarios para conocer el desglose por cliente.

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

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

Las comisiones cobradas por la prestación de estos servicios se recogen en el epígrafe de ingresos ordinarios del estado de resultados consolidado y se detallan en la nota 16.1.

3.15 Combinaciones de negocios

Las combinaciones de negocios se reconocen aplicando el método de adquisición establecido en la NIIF 3. La fecha de adquisición es aquella en la que el Grupo obtiene el control del negocio adquirido. El coste de la combinación de negocios se determina en la fecha de adquisición por la suma de los valores razonables de los activos entregados, los pasivos incurridos o asumidos, los instrumentos de patrimonio neto emitidos y cualquier contraprestación contingente que dependa de hechos futuros o del cumplimiento de ciertas condiciones a cambio del control del negocio adquirido.

El coste de la combinación de negocios excluye cualquier desembolso que no forma parte del intercambio por el negocio adquirido. Los costes relacionados con la adquisición se reconocen como gasto a medida en que se incurren. El Grupo reconoce en la fecha de adquisición los activos adquiridos y los pasivos asumidos por su valor razonable. Los pasivos asumidos incluyen los pasivos contingentes en la medida en que representen obligaciones presentes que surjan de sucesos pasados y su valor razonable pueda ser medido con fiabilidad. Asimismo, el Grupo reconoce los activos por indemnización otorgados por el vendedor, al mismo tiempo y siguiendo los mismos criterios de valoración de la partida objeto de indemnización del negocio adquirido, considerando en su caso el riesgo de insolvencia y cualquier limitación contractual sobre el importe indemnizado.

Algunas de las combinaciones de negocios sólo se han podido determinar de forma provisional debido a que existen pagos variables contingentes, por lo que los activos netos identificables se han registrado inicialmente por sus valores provisionales, reconociendo los ajustes efectuados durante el periodo de valoración como si éstos se hubieran conocido en dicha fecha, reexpresando, en su caso, las cifras comparativas del ejercicio anterior. En cualquier caso, los ajustes a los valores provisionales únicamente incorporan información relativa a los hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y que, de haber sido conocidos, hubieran afectado a los importes reconocidos en dicha fecha.

Transcurrido dicho periodo, sólo se realizan ajustes a la valoración inicial por una corrección de error. Los activos y pasivos asumidos se clasifican y designan para su valoración posterior sobre la base de los acuerdos contractuales, condiciones económicas, políticas contables y de explotación y otras condiciones existentes en la fecha de adquisición, a excepción de los contratos de arrendamiento. El exceso existente entre el coste de la combinación de negocios y el importe neto de los activos adquiridos y pasivos asumidos se registra como fondo de comercio.

La contraprestación contingente se clasifica de acuerdo con las condiciones contractuales subyacentes como activo o pasivo financiero, instrumento de patrimonio o provisión. En la medida en que las variaciones posteriores del valor razonable de un activo o un pasivo financiero no se correspondan con un ajuste del periodo de valoración, se reconocen en resultados. La contraprestación contingente clasificada como patrimonio neto no es objeto de actualización posterior, reconociendo la liquidación igualmente en patrimonio neto. La contraprestación contingente clasificada como provisión, se reconoce posteriormente a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado.

3.16 Fondo de Garantía de Inversiones

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

El importe con el que el Grupo ha contribuido a 30 de junio de 2026 al citado Fondo ha ascendido a 171.860,76 euros (113.771,09 euros a 30 de junio de 2025) y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe “Otras cargas de explotación” del estado de resultados consolidado.

3.17 Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones con partes vinculadas se contabilizan de acuerdo con las normas de valoración detalladas anteriormente.

Las transacciones con partes vinculadas se realizan en condiciones normales de mercado.

3.18 Estado de flujos de efectivo consolidado

El estado de flujos de efectivo consolidado se ha elaborado utilizando el método indirecto. Para ello, se comienza por el resultado del periodo y este se corrige por los efectos de las transacciones no monetarias y de todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que originan cobros y pagos de explotación en el pasado o en el futuro, así como de los ingresos y gastos asociados con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

En el estado de flujos de efectivo consolidado, se utilizan las siguientes expresiones:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de otros activos equivalentes al efectivo, entendiendo como tales las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas como efectivo u otros activos equivalentes al efectivo.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no son parte de las actividades de explotación.
- Actividades de explotación: las actividades ordinarias del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.

4. Gestión del capital

La gestión de capital tiene como objetivo asegurar que el Grupo cuenta en cada momento con el capital necesario para desarrollar su estrategia corporativa. La necesidad de preservar en todo momento la solvencia requiere de una asignación óptima del capital que, junto con el perfil de riesgo del Grupo, sirve como guía para su gestión de capital y se traduce en la necesidad de contar, de forma continua, con una sólida posición de capital que permita:

- anticipar consumos ordinarios y extraordinarios que se puedan producir,
- promover el desarrollo del negocio del Grupo y alinearlos con los objetivos de capital y de rentabilidad, mediante una asignación de los recursos adecuada y eficiente;
- cubrir todos los riesgos – incluso potenciales – a los que se expone;
- cumplir en todo momento con los requerimientos regulatorios; y
- remunerar a sus accionistas

Para alcanzar estos objetivos, el Grupo cuenta con una estructura de Gobierno Corporativo y de gestión adecuado y una adecuada planificación y gestión del capital.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

El Grupo mantiene por tanto una gestión activa de sus recursos propios basada en la cobertura de los principales riesgos de negocio. La adecuación de los recursos propios se supervisa de acuerdo con el marco prudencial establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033 del Parlamento Europeo y del Consejo, relativo a los requisitos prudenciales de las empresas de servicios de inversión y a las obligaciones de presentación y divulgación de información con fines de supervisión. La aplicación de este marco normativo ha supuesto la implantación de nuevos estados regulatorios de solvencia.

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

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

El ratio de solvencia del grupo consolidable a fecha 30 de junio de 2026 asciende a 315 % (189 % a 31 de diciembre de 2025), porcentaje por encima del mínimo regulatorio de 100 %.

No ha habido incumplimientos de requerimiento de capital en los dos últimos ejercicios. En caso de potenciales incumplimientos, la Dirección del Grupo tomará las medidas necesarias para subsanar esa situación a la mayor brevedad.

Los datos cuantitativos de gestión de capital se muestran en apartado 4.1 siguiente.

4.1 Recursos propios mínimos

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios del Grupo al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033 y Reglamento de ejecución (UE) 2021/2284. Los elementos que se detallan a continuación constituyen la totalidad de lo que el Grupo considera capital a efectos de su gestión:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Capital de nivel 1	4.781.494,74	2.524.974,09
Capital de nivel 1 ordinario	4.781.494,74	2.524.974,09
Instrumentos de capital completamente desembolsados	145.548,40	145.548,40
Prima de emisión	4.822.565,10	4.822.565,10
Ganancias (Pérdidas) acumuladas	973.071,53	(1.350.889,85)
Otro resultado global acumulado	-	-
Acciones propias	(453.330,89)	(340.472,40)
Ajustes por cambios de valor	-	-
Total de deducciones en el capital ordinario de nivel 1	(706.359,40)	(751.777,16)
(-) Otros activos intangibles	(617.161,78)	(656.534,12)
(-) Fondo de comercio	(89.197,62)	(95.243,04)
(-) Activos por impuestos diferidos	-	-
Total recursos propios	4.781.494,74	2.524.974,09

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, los recursos propios computables del Grupo excedían los requeridos por la citada normativa.

5. Gestión del riesgo financiero

5.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

Excepto por los instrumentos de capital cuyo valor razonable no puede estimarse de forma fiable y aquellos activos financieros valorados a coste amortizado, los activos financieros del Grupo figuran registrados en el estado de situación financiera consolidado por su valor razonable.

Los pasivos financieros registrados en el epígrafe de “Pasivos Financieros” figuran registrados a su coste amortizado.

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 no existían activos ni pasivos registrados a valor razonable con cambios en el estado de resultados consolidado.

El siguiente cuadro presenta un detalle de los activos y pasivos financieros registrados por su valor razonable al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, desglosado por clases de activos y pasivos financieros y en los siguientes niveles:

- **Nivel 1:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha determinado tomando su cotización en mercados activos, sin realizar ninguna modificación sobre dichos activos
- **Nivel 2:** Instrumentos financieros cuyo valor razonable se ha estimado en base a precios cotizados en mercados organizados para instrumentos similares o mediante la utilización de otras técnicas de valoración en las que todos los inputs significativos están basados en datos de mercado observables directa o indirectamente.
- **Nivel 3:** Instrumentos cuyo valor razonable se ha estimado mediante la utilización de técnicas de valoración en las que algún input significativo no está basado en datos de mercado observable.

Instrumentos financieros a valor razonable según técnica de valoración utilizando datos no observados en el mercado (Nivel 3):

Euros	30/06/2026	30/06/2026	31/12/2025	31/12/2025
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Acciones y participaciones	1.806.794,36	-	1.088.186,68	-
Total	1.806.794,36	-	1.088.186,68	-

La Sociedad gestora participada (Bewater Asset Management, SGEIC, SA) se rige a la hora valorar sus inversiones en los diferentes activos por las IPEV Valuation Guidelines (International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines), las cuales son consistentes con IFRS así como con la Circular 1/2021 de 25 de marzo de 2021. De acuerdo con dichas reglas, en función de la naturaleza de las inversiones, se elegirán los métodos de valoración más adecuados para hallar en cada fecha de valoración el valor razonable de la misma.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

De acuerdo con la naturaleza de este tipo de inversiones, la Sociedad Gestora estima que el valor razonable de las participaciones en fondos de capital riesgo se determinará, con carácter general, tomando como referencia el último valor liquidativo disponible del fondo, siempre que éste represente una estimación adecuada del valor razonable en la fecha de valoración.

Cuando existan indicios de que el valor liquidativo no refleja adecuadamente el valor razonable de la inversión, la Sociedad Gestora podrá considerar adicionalmente otros indicadores de valor, tales como:

- El precio de la última transacción realizada sobre participaciones del fondo, siempre que se considere una operación realizada en condiciones de independencia mutua y a valor de mercado.
- La valoración de las inversiones subyacentes efectuada por la entidad gestora del fondo.
- Métodos de valoración generalmente aceptados en el mercado, incluyendo múltiplos de compañías comparables, descuento de flujos de efectivo o valor de activos netos, cuando resulten aplicables.

Las inversiones en instrumentos de capital que no se mantienen para negociar han sido designadas irrevocablemente, en el momento de su reconocimiento inicial, para su valoración a valor razonable con cambios en otro resultado global, de conformidad con la opción prevista en la NIIF 9. Las variaciones en su valor razonable se reconocen en el patrimonio neto y no se reclasifican posteriormente a la cuenta de resultados cuando se produce su venta, sin perjuicio del reconocimiento de los dividendos en el resultado del ejercicio cuando corresponda. Dentro de esta categoría se incluyen los fondos monetarios mantenidos por el Grupo.

Por lo que respecta al resto de inversiones de Indexa Capital Group, consistentes en participaciones por importes poco significativos en sociedades de reducida dimensión, se valoran a coste de adquisición. En determinadas circunstancias concretas el Grupo estima que el coste es una estimación adecuada del valor razonable. Ese puede ser el caso si la información disponible reciente es insuficiente para medir dicho valor razonable, o si existe un rango amplio de mediciones posibles del valor razonable y el coste representa la mejor estimación del valor razonable dentro de ese rango.

En relación con las valoraciones del valor razonable recurrentes clasificadas en el nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, la conciliación de los saldos de apertura con los saldos de cierre, revelando de forma separada los cambios durante el ejercicio atribuibles a Pérdidas o ganancias totales en el ejercicio reconocidas en el resultado y partida o partidas del resultado donde dichas pérdidas o ganancias se han reconocido, Pérdidas o ganancias totales en el ejercicio reconocidas en otro resultado global y partida o partidas del otro resultado global donde dichas pérdidas o ganancias se han reconocido, y compras, ventas, emisiones y liquidaciones es la siguiente:

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Saldo al inicio del ejercicio	1.088.186,68	781.459,19
(+/-) Ganancias/(pérdidas) totales reconocidas en el resultado del ejercicio	-	-
(+/-) Ganancias/(pérdidas) totales reconocidas en otro resultado global (1)	2.268,95	(12.224,31)
(+/-) Ganancias/(pérdidas) totales reconocidas en patrimonio neto	-	-
(+) Compras	716.338,73	330.461,88
(-) Ventas	-	(7.552,64)
(+) Emisiones	-	-
(-) Liquidaciones	-	-
(+/-) Transferencias hacia/(desde) el Nivel 3	-	-
(+/-) Otros movimientos	-	(3.957,44)
Saldo al cierre del ejercicio	1.806.794,36	1.088.186,68

(1) Registradas en "Elementos que no se reclasificarán a resultados – Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto" del estado de resultado global (importe bruto, antes de impuestos).

A 30 de junio de 2026 existen inversiones en fondos monetarios por valor de 1.076.888,58 euros en Indexa Capital AV, 171.485,26 euros en Indexa Capital Group y 30.023,58 euros en Bewater Asset Management (572.989,97 euros en Indexa Capital AV y 21.298,23 euros en Indexa Capital Group a 31 de diciembre de 2025). A finales de 2025, Indexa Capital AV realizó un desembolso como inversor semilla en el fondo Indexa mercados privados 2026 FCR, gestionado por Bewater Asset Management.

Adicionalmente se registra la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, por 26.200,00 euros a 30 de junio de 2026 correspondiente a 131 acciones de 200 euros de valor nominal cada una (19.200,00 euros, correspondientes a 96 acciones de 200 euros de valor nominal cada una, a 31 de diciembre de 2025). Al no ser posible determinar el valor razonable de esta participación, por no existir información viable suficiente o de mercado, esta inversión se encuentra registrada por su coste de adquisición.

Se incluyen también los saldos de las inversiones de Bewater Asset Management por valor de 96.076,59 euros a 30 de junio de 2026 (68.854,54 euros a 31 de diciembre de 2025).

Existen participaciones en sociedades externas del grupo y fondos gestionados por Bewater Asset Management, invertidas desde Indexa Capital Group por valor de 271.143,93 euros a 30 de junio de 2026 (240.843,94 euros a 31 de diciembre de 2025).

Por las participaciones en instrumentos de capital, el Grupo ha registrado 15.865,65 euros en el patrimonio neto por los ajustes por cambio de valor a 30 de junio de 2026 (13.596,70 euros a 31 de diciembre de 2025).

Para un desglose de los instrumentos de capital, ver nota 8.

Los activos financieros del Grupo a valor razonable con cambios en otro resultado global ascendían a 1.806.794,36 euros a 30 de junio de 2026 (1.088.186,68 euros a 31 de diciembre de 2025), correspondiendo en su totalidad a instrumentos de patrimonio no cotizados clasificados en el Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

El Grupo ha estimado el efecto en el patrimonio neto de una variación razonablemente posible de +/-5 % en la valoración de dichos activos:

Euros	30.06.2026	31.12.2025
+5 %	90.339,72	54.409,33
-5 %	(90.339,72)	(54.409,33)

Al tratarse de instrumentos de patrimonio designados de forma irrevocable a valor razonable con cambios en otro resultado global, dicha variación no tendría efecto en el resultado del ejercicio, afectando únicamente al patrimonio neto. Dada la naturaleza de Nivel 3 de estas valoraciones, determinadas mediante técnicas de valoración no basadas en precios cotizados en mercados activos, la Dirección del Grupo considera que este análisis tiene carácter ilustrativo y no resulta plenamente representativo del riesgo de precio inherente a estos instrumentos.

5.2 Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se produce por la posible pérdida causada por variaciones en el valor razonable o en los futuros flujos de efectivo de un instrumento financiero debidas a cambios en los precios de mercado, registrados en el epígrafe de cartera valorada a valor razonable con cambios en el patrimonio neto. El riesgo de mercado incluye el riesgo de cambio, el riesgo de tipo de interés y otros riesgos de precio. En el epígrafe 5.1 se ha incluido la información respecto el método de valoración y la naturaleza de las inversiones.

El establecimiento de los límites de riesgo de mercado es un proceso dinámico que se ajusta a los niveles de apetito de riesgo que forma parte del plan anual de límites impulsado desde la alta dirección. Para la valoración de los instrumentos indicados, son en general variables observables en el mercado y que no necesitan de una valoración por un método interno que incluya parámetros subjetivos o de sensibilidad.

En el caso del Grupo, la existencia de un cálculo de valor razonable estimado de acuerdo con lo indicado hace que el análisis de sensibilidad tenga un impacto limitado, siendo en este caso utilizado como medida de sensibilidad un segundo método de valoración con el objetivo de verificar la razonabilidad de la misma o al menos las hipótesis a las que corresponde dicha valoración, y de esta forma verificar como el tipo de riesgo de mercado al que el Grupo está expuesto al cierre del ejercicio, muestre cómo podría verse afectado el resultado y el patrimonio neto por cambios en la variable relevante de riesgo que sean razonablemente posibles en dicha fecha.

No obstante, dada la naturaleza y método de valoración de los instrumentos financieros indicados, la Dirección del Grupo entiende que los análisis de sensibilidad tienen un efecto limitado porque no muestran un impacto significativo.

El perfil de riesgo de mercado inherente al balance del Grupo, en relación con sus volúmenes de activos, patrimonio neto y margen de intereses, se mantuvo en niveles moderados en el primer semestre de 2026, en línea con los ejercicios anteriores.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

5.2.1 Riesgo de tipo de cambio

La exposición del Grupo a este riesgo no es significativa ya que no opera con divisas.

5.2.2 Riesgo de tipo de interés

Se define como la posibilidad de que variaciones en los tipos de interés puedan afectar, de forma adversa, al valor de un instrumento financiero, a una cartera o al Grupo en su totalidad. Estas variaciones pueden darse como consecuencia de movimientos en las curvas de tipos o en los márgenes crediticios aplicados a las contrapartidas.

Los Administradores consideran la exposición a este riesgo como no significativa. El Grupo analiza conforme a la normativa vigente, el impacto adverso en su valor económico y margen de intereses ante una variación de los tipos de interés, sin que, en ningún caso, se superen los límites establecidos para la agregación de recursos propios como cobertura de este tipo de riesgo.

Al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, el detalle del valor en libros de los activos y pasivos financieros sometido al riesgo de tipo de interés (que son aquellos que tienen un tipo de interés fijo o variable):

Activos financieros (nivel 1 de calificación de riesgo de crédito):

30/06/2026 (Euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
- Crédito a intermediarios financieros	-	560.672,65	560.672,65
- Crédito a particulares	-	3.689.608,31	3.689.608,31
Total activos financieros	-	4.250.280,96	4.250.280,96

31/12/2025 (Euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
- Crédito a intermediarios financieros	-	465.316,94	465.316,94
- Crédito a particulares	-	2.944.952,12	2.944.952,12
Total activos financieros	-	3.410.269,06	3.410.269,06

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Pasivos financieros nivel 1 de calificación de riesgo de crédito:

30/06/2026 (Euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
Deuda con entidades de crédito	-	320.259,03	320.259,03
Deuda con particulares	-	442.359,61	442.359,61
Pasivos por arrendamiento	22.486,45	-	22.486,45
Total pasivos financieros	22.486,45	762.618,64	785.105,09

31/12/2025 (Euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
Deuda con entidades de crédito	413.929,65	352.511,81	766.441,46
Deuda con particulares	-	278.518,73	278.518,73
Pasivos por arrendamiento	35.585,54	-	35.585,54
Total pasivos financieros	449.515,19	631.030,54	1.080.545,73

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025, los activos financieros del Grupo no se encuentran expuestos a riesgo de tipo de interés.

La exposición del Grupo a este riesgo se refiere principalmente a la línea de crédito contratada con Banco Sabadell, sujeta a un tipo de interés variable referenciado al Euribor. A 31 de diciembre de 2025, el saldo dispuesto de dicha línea ascendía a 413.929,65 euros. A 30 de junio de 2026, la línea de crédito no presenta saldo dispuesto, registrándose un saldo acreedor a favor del Grupo de 176.334,64 euros, por lo que a dicha fecha el Grupo no presenta exposición al riesgo de tipo de interés derivada de esta financiación.

El Grupo ha estimado el efecto en el resultado antes de impuestos de una variación razonablemente posible de +/-200 puntos básicos en los tipos de interés, manteniendo constantes el resto de las variables:

Euros	30.06.2026	31.12.2025
+200 pb	-	(8.278,59)
-200 pb	-	8.278,59

Este análisis asume que el saldo dispuesto se mantiene constante durante los doce meses siguientes al cierre y que la variación de tipos se traslada de forma inmediata y total al coste de la línea de crédito, dada su indexación a Euribor a 12 meses con revisión trimestral.

Adicionalmente, en esta partida, se incluyen los préstamos concedidos a Indexa Caravel, que devengan un tipo de interés fijo, tal y como se detalla en la Nota 14, por lo que al 30 de junio de 2026 el Grupo no presenta exposición significativa al riesgo de tipo de interés.

5.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Grupo. El principal componente de este riesgo reside en el propio deudor, en su capacidad de hacer frente a sus compromisos y a su propia solvencia. La exposición a este tipo de riesgo, que proviene de sus clientes y de las gestoras de IIC, no puede ser evitada por completo, si bien las políticas y procedimientos internos del Grupo, así como la revisión periódica de los mismos, tienen como objetivo reducirlo al máximo. Para ello, el Grupo no concede crédito a sus clientes y llega a acuerdos con diversas gestoras de reconocido prestigio.

El riesgo de crédito se origina en la posibilidad de pérdida derivada del incumplimiento total o parcial por parte de los clientes o contrapartes del Grupo de sus obligaciones financieras. Dada la tipología de la actividad desarrollada por el Grupo, cuyos ingresos se liquidan principalmente mediante cargo directo en las cuentas de los clientes, la exposición al riesgo de crédito es muy reducida.

El Grupo lleva a cabo un seguimiento periódico de los saldos pendientes de cobro en función de la antigüedad de la deuda vencida: los saldos se clasifican como dudosos a los 15 días desde su vencimiento y se consideran incobrables una vez transcurridos 30 días, salvo que existan otras evidencias objetivas de incumplimiento que anticipen dicha clasificación. Los saldos incobrables, correspondientes en su práctica totalidad a saldos deudores de cuentas canceladas cuya recuperación se considera remota, se dan de baja del balance consolidado con cargo a resultados. El impacto de la pérdida esperada registrada conforme a lo descrito no es significativo al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025.

El riesgo de crédito asociado a los saldos mantenidos con intermediarios financieros, que a 30 de junio de 2026 ascienden a 560.672,65 euros (465.316,94 euros a 31 de diciembre de 2025) se concentra en contrapartes de elevada calidad crediticia. Aproximadamente el 95 % corresponde a entidades del grupo asegurador Caser (Caja de Seguros Reunidos, Compañía de Seguros y Reaseguros, SA y Caser Pensiones, EGFP, SA), integrado en el grupo suizo Helvetia, cuya entidad operativa principal cuenta con una calificación de fortaleza financiera «A+» según Standard & Poor's. El resto corresponde principalmente a A&G Banco, SAU, con calificación crediticia «BBB-» (EthiFinance, perspectiva positiva). En relación con los saldos con contrapartes que no disponen de calificación crediticia específica (Renta 4 Gestora, SGIIC, SA, filial de Renta 4 Banco, SA, entidad de crédito supervisada por el Banco de España), se realiza un análisis individualizado basado en su solvencia y en la experiencia histórica de cobro. En consecuencia, la totalidad de las exposiciones se sitúa en grado de inversión o calidad crediticia equivalente, y la pérdida crediticia esperada estimada conforme a la NIIF 9 resulta inmaterial.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.743.238,07	2.736.846,44
Créditos a particulares	3.689.608,31	2.944.952,12
Crédito a intermediarios financieros	560.672,65	465.316,94
Total riesgo	6.993.519,03	6.147.115,50

El epígrafe “Efectivo y otros activos líquidos equivalentes” recoge el importe de los depósitos en efectivo que las sociedades del Grupo mantienen en entidades financieras (Banco Inversis, Banco Sabadell, Bankinter, Cecabank, Finom, Qonto, Spiko, Saxo Bank y Selfbank).

Por otro lado, en cuanto a los saldos en efectivo, las contrapartidas de la práctica totalidad de los depósitos a la vista mantenidos por las sociedades que forman el Grupo son entidades de crédito con un rating crediticio a largo plazo situado en grado de inversión (entre «AAA» y «BBB-» en la escala de Standard & Poor's), o bien entidades de crédito que, no disponiendo de calificación crediticia propia, están íntegramente participadas por grupos bancarios cuyo *rating* se sitúa igualmente en grado de inversión. El importe restante, no significativo, se mantiene en entidades de pago autorizadas en la Unión Europea sujetas al régimen de salvaguarda de fondos de clientes previsto en la normativa comunitaria.

El epígrafe “Créditos a particulares” recoge los importes pendientes de cobro, principalmente las comisiones de gestión discrecional pendientes a la fecha, que se liquidan en el mes siguiente en su mayor parte.

En relación con los saldos con clientes que no tienen un *rating* o calidad crediticia específica, se realiza un análisis individualizado de los mismos, principalmente a través del conocimiento histórico del cliente y antigüedad de los pagos pendientes, tratándose en general de clientes de elevada solvencia.

Los créditos no deteriorados presentaban el siguiente detalle al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

30 de junio de 2026 (Euros)	Riesgo		
	Corriente	No corriente	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
- Depósitos a la vista	2.743.238,07	-	2.743.238,07
Total	2.743.238,07	-	2.743.238,07
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias			
- Créditos a particulares	3.689.608,31	-	3.689.608,31
- Crédito a intermediarios financieros	560.672,65	-	560.672,65
Total	4.250.280,96	-	4.250.280,96

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

31 de diciembre de 2025 (Euros)	Riesgo		
	Corriente	No corriente	Total
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes			
- Depósitos a la vista	2.736.846,44	-	2.736.846,44
Total	2.736.846,44	-	2.736.846,44
Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias			
- Créditos a particulares	2.944.952,12	-	2.944.952,12
- Crédito a intermediarios financieros	465.316,94	-	465.316,94
Total	3.410.269,06	-	3.410.269,06

5.4 Riesgo de liquidez

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

El Grupo debe cubrir un coeficiente de liquidez, que será como mínimo 1/3 del requisito de gastos mínimos fijos generales. A 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 el Grupo ha cumplido con dicho requerimiento.

La gestión del riesgo de liquidez tiene como objetivo garantizar que la Sociedad dispone, en todo momento, de recursos suficientes para atender sus obligaciones financieras y operativas. Para ello, la Sociedad mantiene una cartera de activos líquidos compuesta principalmente por depósitos a corto plazo libres de cargas y, cuando procede, por participaciones en instituciones de inversión colectiva admisibles.

A continuación, se presenta el detalle de los activos líquidos mantenidos por la Sociedad a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025:

Euros	30.06.2026	31.12.2025
Activos líquidos totales	2.743.238,07	2.736.846,44
Efectivo	2.743.238,07	2.736.846,44

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Un análisis por vencimientos de los activos y pasivos financieros es el siguiente:

30/06/2026

Euros	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre un año y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos a la vista	2.743.238,07	-	-	-	2.743.238,07
Créditos a particulares	3.689.608,31	-	-	-	3.689.608,31
Crédito a intermediarios financieros	560.672,65	-	-	-	560.672,65
TOTAL	6.993.519,03	-	-	-	6.993.519,03
Deudas con entidades de crédito	48.259,03	55.500,00	216.500,00	-	320.259,03
Deuda con particulares	442.359,61	-	-	-	442.359,61
Pasivos por arrendamiento	6.777,39	15.709,06	-	-	22.486,45
TOTAL	497.396,03	71.209,06	216.500,00	-	785.105,09

31/12/2025

Euros	Hasta 3 meses	Entre 3 meses y 1 año	Entre un año y 5 años	Más de 5 años	Total
Depósitos a la vista	2.736.846,44	-	-	-	2.736.846,44
Créditos a particulares	2.944.952,12	-	-	-	2.944.952,12
Crédito a intermediarios financieros	465.316,94	-	-	-	465.316,94
TOTAL	6.147.115,50	-	-	-	6.147.115,50
Deudas con entidades de crédito	25.007,01	371.434,45	370.000,00	-	766.441,46
Deuda con particulares	278.518,73	-	-	-	278.518,73
Pasivos por arrendamiento	6.546,68	20.058,33	8.980,53	-	35.585,54
TOTAL	310.072,42	391.492,78	378.980,53	-	1.080.545,73

5.5 Riesgo operacional

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

Los riesgos más significativos podrían clasificarse en:

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

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

6. Inmovilizado intangible

6.1 Fondo de comercio

El fondo de comercio registrado surgió como consecuencia de la adquisición el 1 de marzo de 2024 del 100 % de las participaciones de la entidad Fund Your Future SAS (ver nota 1.2).

Dicho fondo de comercio se genera en el consolidado de Indexa Capital Group.

Dicha adquisición generó un fondo de comercio en el ejercicio 2024. La asignación final del precio de adquisición, el importe de la contraprestación y el fondo de comercio surgido (en euros), es el siguiente, correspondiendo los importes de los activos adquiridos y pasivos asumidos a sus valores razonables en la fecha de adquisición:

Euros	1 de marzo de 2024
Inmovilizado intangible	505.145,88
Inmovilizado material	6.596,46
Inmovilizado financiero	10.000,00
Deudores y otras cuentas a cobrar	191.741,15
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	29.604,14
Deudas con entidades de crédito	(390.194,34)
Provisiones para riesgos y cargas	(1.321,00)
Acreedores y otras cuentas a pagar	(106.234,79)
Valor razonable de los activos netos adquiridos	245.337,50
Precio de adquisición Fund Your Future, SAS	366.246,02
Fondo de Comercio	120.908,52

El fondo de comercio registrado por importe de 120.908,52 euros surge como consecuencia de la adquisición de Fund Your Future, SAS por parte de Indexa Capital Group, al ser el precio de adquisición superior al valor razonable de los activos netos identificables adquiridos en la fecha de la operación. La diferencia positiva resultante es reconocida como fondo de comercio.

Los costes de transacción incurridos en la adquisición no fueron significativos y se reconocieron como gasto en el estado de resultados consolidado del ejercicio 2024.

Los deudores y otras cuentas a cobrar adquiridos correspondían íntegramente a créditos comerciales derivados de contratos con clientes. El importe contractual bruto de dichos créditos ascendía a 191.741,15 euros y, en la fecha de adquisición, el Grupo estimó que la totalidad de dichos importes sería recuperable, por lo que no existían pérdidas crediticias esperadas significativas. No existen pasivos por contratos adquiridos.

La contribución al Grupo desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, ascendió a 30.095,81 euros de ingresos de las actividades ordinarias con clientes y 661.640,43 euros de pérdidas. Los ingresos de las actividades ordinarias con clientes desde

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

el 01 de enero de 2024 hasta la adquisición fueron de 6.523,87 euros y 128.349,66 euros de pérdidas.

El fondo de comercio generado en 2024 se considera definitivo al haber concluido en el ejercicio 2025 el periodo de contabilidad provisional.

A efectos fiscales en España, el fondo de comercio generado en la adquisición resulta fiscalmente deducible, aplicándose una deducción anual del 10 % de su valor fiscal, de acuerdo con la normativa vigente.

El movimiento del fondo de comercio en el periodo de seis meses de junio de 2026 y en el ejercicio 2025 ha sido el siguiente:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Saldo al inicio del ejercicio	120.908,52	120.908,52
Adiciones por combinaciones de negocios (nota 1.2)	-	-
Pérdidas por deterioro	-	-
Retiros por ventas o cambios de perímetro	-	-
Saldo al cierre del ejercicio	120.908,52	120.908,52

El fondo de comercio surgió como consecuencia de la adquisición, el 1 de marzo de 2024, del 100 % de las participaciones de Fund Your Future, SAS (nota 1.2), posteriormente absorbida por Indexa Caravel, SAS. El fondo de comercio se considera definitivo al haber concluido en el ejercicio 2025 el periodo de contabilidad provisional previsto en la NIIF 3.

El fondo de comercio se encuentra asignado en su totalidad a la UGE constituida por el negocio de distribución de seguros de vida-ahorro y planes de ahorro-jubilación (*Plan d'Épargne Retraite* – PER) desarrollado en Francia a través de Indexa Caravel SAS, que constituye el grupo identificable más pequeño de activos que genera entradas de efectivo que son, en buena medida, independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos del Grupo.

El Grupo, al menos anualmente realiza un análisis de la potencial pérdida de valor del fondo de comercio que tiene registrado respecto a su valor recuperable. El valor en libros de la UGE se determina tomando en consideración el valor contable de la totalidad de sus activos (incluido cualquier ajuste de valor razonable surgido en la combinación de negocios) junto con el propio fondo de comercio, y se compara con su importe recuperable con el fin de determinar si existe deterioro.

El Grupo evalúa la existencia de deterioro de la UGE mediante la revisión de información que incluye (i) variables macroeconómicas que pueden afectar a su inversión (entre otras, la situación económica y la evolución del mercado francés de ahorro-jubilación y seguros de vida) y (ii) variables microeconómicas del propio negocio (entre otras, la evolución de los activos bajo gestión, la captación de clientes, los ingresos por comisiones y la estructura de gastos). Como resultado de dicha evaluación, no se han identificado indicios de deterioro del fondo de comercio ni al 30 de junio de 2026 ni al 31 de diciembre de 2025: la evolución del negocio ha sido favorable y en línea con el plan de negocio, con un aumento del patrimonio gestionado por la UGE del 24 % a 30 de junio de 2026 (24,9 millones de euros al 30 de junio de 2026 frente a 20,2 millones de euros al cierre de 2025).

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Con independencia de la existencia o no de indicios de deterioro, el Grupo calcula anualmente el importe recuperable de la UGE que tiene asignado el fondo de comercio. Dicho importe recuperable se ha determinado como su valor en uso, calculado mediante el descuento de proyecciones de flujos de efectivo. Las hipótesis clave utilizadas en dicho cálculo son (i) las proyecciones de resultados, basadas en el presupuesto a largo plazo aprobado por los administradores de la Sociedad dominante, que cubre un periodo de ocho años (2026-2033); (ii) la tasa de descuento, determinada como el coste de capital tomando en consideración la tasa libre de riesgo más una prima de riesgo acorde al mercado y negocio en los que opera la UGE; y (iii) la tasa de crecimiento constante utilizada para extrapolar las proyecciones de flujos de efectivo más allá del periodo proyectado, que no supera la tasa de crecimiento media a largo plazo estimada para el mercado en el que opera la UGE.

El empleo de un periodo proyectado superior a cinco años responde a que la UGE se encuentra en fase de expansión: las proyecciones contemplan la progresiva maduración del negocio hasta alcanzar la generación de flujos de caja positivos, con un punto de equilibrio previsto para finales del ejercicio 2029, por lo que un horizonte más corto no reflejaría adecuadamente los flujos de efectivo normalizados del negocio. En concreto, las proyecciones contemplan un crecimiento de los activos bajo gestión desde 20,2 millones de euros al cierre de 2025 hasta 25 millones de euros en 2026 (+24 %) y 812,6 millones de euros en 2030, y un crecimiento de los ingresos desde 0,2 millones de euros en 2026 hasta 2,1 millones de euros en 2030 y 5,8 millones de euros en 2033, manteniendo una estructura de gastos contenida (crecimiento medio anual en el entorno del 6 %).

Los valores asignados a las hipótesis clave se han determinado sobre la base de la experiencia pasada del Grupo y de fuentes de información externas.

Las hipótesis clave consideradas en la determinación del importe recuperable de la UGE al cierre del ejercicio 2025 fueron las siguientes. A 30 de junio de 2026, dichas hipótesis y estimaciones se mantienen sin cambios.

	2025
Periodo proyectado	8 años (2026-2033)
Crecimiento anual medio de los ingresos en el periodo proyectado (B)	63 %
Tasa de descuento (A)	12,5 %
Tasa de crecimiento nominal empleada para extrapolar los flujos más allá del periodo proyectado	2,0 %

A. Tasa de descuento después de impuestos.

B. Tasa anual compuesta calculada sobre los ingresos proyectados en el presupuesto a largo plazo

Sobre la base de estas hipótesis, no se han puesto de manifiesto evidencias de deterioro del fondo de comercio.

Dado el grado de incertidumbre de las hipótesis clave sobre las que se basa el importe recuperable de la UGE, el Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad consistente en ajustar en +/-50 puntos básicos la tasa de descuento, ajustar en +/-50 puntos básicos la tasa de crecimiento empleada para extrapolar los flujos más allá del periodo proyectado y reducir un 5 % las proyecciones de flujos de efectivo. Estos cambios en las hipótesis clave, considerados de forma aislada, han sido estimados por el Grupo como cambios razonablemente posibles en la operativa del negocio, y en todos los casos el importe recuperable de la UGE continúa excediendo el valor en libros.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

En el semestre no se han detectado indicios de deterioro ni cambios relevantes en las estimaciones de los test efectuados al cierre del ejercicio 2025, informados en la nota 6.1 de los Estados Financieros Consolidados Anuales del citado ejercicio. Los test de deterioro no han sido objeto de actualización.

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026, Indexa Caravel, SAS contribuyó con 57.326,72 euros de ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (40.157,72 euros a 30 de junio de 2025).

6.2 Otros activos intangibles

Los movimientos en el estado de situación financiera consolidado en el periodo de seis meses de enero a junio de 2026 y en el ejercicio 2025 han sido los siguientes:

2026 (Euros)	Saldo al 31/12/2025	Altas	Bajas	Traspasos	Combinación de negocios	Saldo al 30/06/2026
Propiedad industrial	2.077,27	-	-	-	-	2.077,27
Aplicaciones informáticas	736.915,32	-	-	617.833,88	-	1.354.749,20
Inmovilizado en curso	617.833,88	-	-	(617.833,88)	-	-
Coste	1.356.826,47	-	-	-	-	1.356.826,47
Amortización acumulada propiedad industrial	(1.339,61)	(102,98)	-	-	-	(1.442,59)
Amortización acumulada aplicaciones informáticas	(698.952,74)	(39.269,36)	-	-	-	(738.222,10)
Amortización acumulada	(700.292,35)	(39.372,34)	-	-	-	(739.664,69)
Valor neto contable	656.534,12					617.161,78

2025 (Euros)	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Combinación de negocios	Saldo al 31/12/2025
Propiedad industrial	2.077,27	-	-	-	-	2.077,27
Aplicaciones informáticas	711.232,82	25.682,50	-	-	-	736.915,32
Inmovilizado en curso	617.833,88	-	-	-	-	617.833,88
Coste	1.331.143,97	25.682,50	-	-	-	1.356.826,47
Amortización acumulada propiedad industrial	(1.099,11)	(240,50)	-	-	-	(1.339,61)
Amortización acumulada aplicaciones informáticas	(680.663,15)	(18.289,59)	-	-	-	(698.952,74)
Amortización acumulada	(681.762,26)	(18.530,09)	-	-	-	(700.292,35)
Valor neto contable	649.381,71					656.534,12

El inmovilizado en curso corresponde al desarrollo de las aplicaciones Caravel, en particular de la aplicación web, actualmente en desarrollo, y surgido de la combinación de negocios realizada.

El Grupo cuenta con un activo intangible consistente en la aplicación informática que se está desarrollando para dar servicio a los clientes, a través de sus páginas *web* y aplicaciones móviles. En relación con esta aplicación, una de las sociedades dependientes se encuentra inmersa en un

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

proyecto de desarrollo de su plataforma *web* y de gestión para dotar a la misma de nuevas funcionalidades que aumenten la usabilidad de esta y ofrezcan a sus clientes nuevas opciones.

En el periodo de seis meses de enero a junio de 2026 no se han identificado altas significativas en el epígrafe de otro activo intangible (25.682,50 euros de altas de aplicaciones informáticas procedentes de terceros en el ejercicio 2025).

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 el Grupo no tiene compromisos de compra de importe significativo. En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y en el ejercicio 2025 el Grupo no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor de los otros activos intangibles.

No existe ningún tipo de restricción al uso o titularidad de los bienes de inmovilizado.

Durante el periodo de seis meses finalizado el 30 de junio de 2026, el Grupo ha finalizado el desarrollo de la aplicación informática que al cierre del ejercicio 2025 se encontraba registrada como inmovilizado intangible en curso. En consecuencia, una vez que la aplicación ha estado disponible para su uso en las condiciones previstas por la Dirección, su valor contable ha sido reclasificado al epígrafe de aplicaciones informáticas, iniciándose su amortización desde dicha fecha de acuerdo con su vida útil estimada.

En consecuencia, a 30 de junio de 2026 se mantienen las hipótesis clave y estimaciones consideradas en la determinación del importe recuperable de la UGE al cierre del ejercicio 2025, al no haberse identificado circunstancias que requieran su revisión o actualización.

A 30 de junio de 2026 y cierre del ejercicio 2025 el inmovilizado intangible totalmente amortizado en uso asciende a 684.689,73 euros.

7. Inmovilizado material

7.1 Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material

El detalle y los movimientos del activo material en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 se muestran en la siguiente tabla:

30/06/2026						
Euros	Saldo al 31/12/2025	Altas	Bajas	Traspasos	Incorporación al inmovilizado	Saldo al 30/06/2026
Otras instalaciones	6.748,40	-	-	-	-	6.748,40
Mobiliario	4.944,48	-	-	-	-	4.944,48
Equipos informáticos	90.081,02	5.803,36	-	-	-	95.884,38
Otro inmovilizado	63.722,00	39.889,26	-	-	-	103.611,26
Coste	165.495,90	45.692,62	-	-	-	211.188,52
Otras instalaciones	(6.746,86)	(1,54)	-	-	-	(6.748,40)
Mobiliario	(4.212,62)	(258,42)	-	-	-	(4.471,04)
Equipos informáticos	(67.314,45)	(7.003,96)	-	-	-	(74.318,41)
Otro inmovilizado	(43.628,97)	(8.123,03)	-	-	-	(51.752,00)
Amortización acumulada	(121.902,90)	(15.386,95)	-	-	-	(137.289,85)
Valor neto contable	43.593,00					73.898,67

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

31/12/2025						
Euros	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Incorporación al inmovilizado	Saldo al 31/12/2025
Otras instalaciones	6.748,40	-	-	-	-	6.748,40
Mobiliario	4.944,48	-	-	-	-	4.944,48
Equipos informáticos	81.849,19	8.231,83	-	-	-	90.081,02
Otro inmovilizado	63.722,00	-	-	-	-	63.722,00
Coste	157.264,07	8.231,83	-	-	-	165.495,90
Otras instalaciones	(6.071,87)	(674,99)	-	-	-	(6.746,86)
Mobiliario	(3.662,83)	(549,79)	-	-	-	(4.212,62)
Equipos informáticos	(49.324,77)	(17.989,68)	-	-	-	(67.314,45)
Otro inmovilizado	(30.884,61)	(12.744,36)	-	-	-	(43.628,97)
Amortización acumulada	(89.944,08)	(31.958,82)	-	-	-	(121.902,90)
Valor neto contable	67.319,99					43.593,00

Los equipos informáticos recogen el importe de adquisición de los equipos adquiridos para el uso habitual por los empleados del Grupo para su actividad laboral y el “Otro inmovilizado” recoge el coste de adquisición de electrodomésticos, otros accesorios (impresoras, pantallas), y el importe de la construcción de dos carteles publicitarios.

A 30 de junio de 2026 el inmovilizado material totalmente amortizado en uso ascendía a 48.251,52 euros (26.002,31 a 31 de diciembre de 2025).

En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y en el ejercicio 2025 el Grupo no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor.

A 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 el Grupo tenía contratadas pólizas de seguro con una cobertura del 100 % del inmovilizado material para daños por incendios, daños atmosféricos, impactos, daños por aguas, gastos derivados del siniestro, daños eléctricos y robos, no existiendo restricciones a la titularidad de los mismos.

7.2 Activos por derechos de uso

A 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 hay reconocidos “Activos por derechos de uso” netos, por aplicación de la NIIF 16 “Arrendamientos” por el contrato de arrendamiento de las oficinas en la calle Serrano 213 en Madrid. El contrato fue firmado el 1 de mayo de 2021, con una vigencia de 72 meses, hasta el 30 de abril de 2027.

El plazo de los arrendamientos se determina como el periodo no cancelable. Dado que el Grupo no tiene una opción unilateral de ampliación o terminación o exista certeza razonable de que se ejercerá dicha opción no se ha considerado el correspondiente plazo de ampliación o terminación anticipada.

Los movimientos de los activos por derechos de uso en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 se muestran en la siguiente tabla:

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

30/06/2026					
Euros	Saldo al 31/12/2025	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 30/06/2026
Derechos de uso	144.425,58	-	-	-	144.425,58
Total	144.425,58	-	-	-	144.425,58
Amortización acumulada	(112.330,01)	(12.035,47)	-	-	(124.365,48)
Amortización acumulada	(112.330,01)	(12.035,47)	-	-	(124.365,48)

Valor neto contable	32.095,57	(12.035,47)	20.060,10
----------------------------	------------------	--------------------	------------------

31/12/2025					
Euros	Saldo al 31/12/2024	Altas	Bajas	Traspasos	Saldo al 31/12/2025
Derechos de uso	144.425,58	-	-	-	144.425,58
Total	144.425,58	-	-	-	144.425,58
Amortización acumulada	(88.260,07)	(24.069,94)	-	-	(112.330,01)
Amortización acumulada	(88.260,07)	(24.069,94)	-	-	(112.330,01)

Valor neto contable	56.165,51	(24.069,94)	32.095,57
----------------------------	------------------	--------------------	------------------

A 30 de junio de 2026, los “Pasivos por arrendamiento corriente” ascienden a 22.486,45 euros. A 31 de diciembre de 2025, los “Pasivos por arrendamiento no corriente” y los “Pasivos por arrendamiento corriente” ascendían a 8.980,52 euros y 26.605,02 euros, respectivamente.

El detalle de los pasivos por arrendamiento según el plazo de vencimiento a 30 de junio de 2026 es el siguiente:

30/06/2026 (Euros)	Menos de 1 año	De 1 a dos años	De dos a Tres años	Total
	22.486,45	-	-	22.486,45

El detalle de los pasivos por arrendamiento según el plazo de vencimiento a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

31/12/2025 (Euros)	Menos de 1 año	De 1 a dos años	De dos a Tres años	Total
	26.605,02	8.980,52	-	35.585,54

Los pagos por arrendamientos variables no son significativos a 30 de junio de 2026 ni a 31 de diciembre de 2025.

No existen más bienes arrendados a corto plazo o de escaso valor registrados.

Los gastos financieros derivados de los pasivos por arrendamiento ascienden a 52,73 euros en el periodo de seis meses de enero a junio de 2026 (98,37 euros a 30 de junio de 2025), siendo las salidas de efectivo por arrendamiento de 13.151,82 euros a 30 de junio de 2026 (12.894,06 euros en el ejercicio a 30 de junio de 2025).

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Existen activos arrendados con contratos de arrendamiento a corto plazo o de escaso valor para los que el Grupo se ha acogido a la excepción de no reconocimiento.

El Grupo tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material.

8. Activos financieros

De acuerdo con la NIIF 9, la clasificación de los activos financieros a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 que se esperan liquidar a más de un año y a menos de un año es la siguiente:

30/06/2026			
(en euros)	Valor a 30/06/2026	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
No Corrientes (se espera liquidar >1 año)	1.820.394,36	1.806.794,36	13.600,00
Otros activos financieros (Nota 10)	13.600,00	-	13.600,00
Instrumentos de capital	1.806.794,36	1.806.794,36	-
Corrientes (se espera liquidar < 1 año)	4.250.280,96	-	4.250.280,96
Crédito a intermediarios financieros	560.672,65	-	560.672,65
Créditos a particulares	3.689.608,31	-	3.689.608,31
Otros activos líquidos equivalentes	2.743.238,07	-	2.743.238,07
Total activos financieros	8.813.913,39	1.806.794,36	7.007.119,03

31/12/2025			
(en euros)	Valor a 31/12/2025	Valor razonable con cambios en otro resultado global	Coste amortizado
No Corrientes (se espera liquidar >1 año)	1.101.786,68	1.088.186,68	13.600,00
Otros activos (Nota 10)	13.600,00	-	13.600,00
Instrumentos de capital	1.088.186,68	1.088.186,68	-
Corrientes (se espera liquidar <1 año)	3.410.269,06	-	3.410.269,06
Crédito a intermediarios financieros	465.316,94	-	465.316,94
Créditos a particulares	2.944.952,12	-	2.944.952,12
Otros activos líquidos equivalentes	2.736.846,44	-	2.736.846,44
Total activos financieros	7.248.902,18	1.088.186,68	6.160.715,50

Los instrumentos de capital son por designación irrevocable en el momento inicial de acuerdo con lo dispuesto en el párrafo 5.7.5 de NIIF 9. Su desglose figura detallado en la nota 8.1.

Adicionalmente se registra la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, por 26.200,00 euros a 30 de junio de 2026 correspondiente a 131 acciones de 200 euros

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

de valor nominal cada una (19.200,00 euros, correspondientes a 96 acciones de 200 euros de valor nominal cada una, a 31 de diciembre de 2025). Al no ser posible determinar el valor razonable de esta participación, por no existir información viable suficiente o de mercado, esta inversión se encuentra registrada por su coste de adquisición, al ser considerado como la mejor aproximación al valor razonable.

Existen participaciones minoritarias en sociedades externas del grupo y fondos de inversión gestionados por Bewater Asset Management, invertidas desde Indexa Capital Group por valor de 271.143,93 euros a 30 de junio de 2026 (240.843,94 euros a 31 de diciembre de 2025).

Los activos y pasivos por contrato de clientes se recogen en los siguientes epígrafes:

(en euros)	30/06/2026	31/12/2025
Activos por contrato – Cartera valorada a coste amortizado: inversiones crediticias	4.250.280,96	3.410.269,06
Pasivos por contrato- Deuda con particulares	48.238,85	50.988,87

8.1 Instrumentos de capital

En esta categoría se incluyen las participaciones en Fondos de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado (FICC) y en Fondos de Capital Riesgo Europeos (FCRE), así como las inversiones en instrumentos de capital de entidades en las que el Grupo no ostenta el control ni ejerce influencia significativa.

El detalle al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

30 de junio de 2026			
Fondos de Inversión (Euros)	Coste	Valor razonable	Ajustes por cambios de valor
Total FICC	30.652,07	34.384,36	3.732,29
Total FCRE	66.622,84	72.590,25	5.967,41
Total FCR	165.000,00	165.000,00	-
Total fondos monetarios	1.256.989,11	1.278.397,42	21.408,31
Total fondos de inversión	1.519.264,02	1.550.372,03	31.108,01

Entidades (Euros)	Coste	Valor razonable	Ajustes por cambios de valor
Coinscrap Finance SL	19.018,86	19.018,86	-
Balio Fintech SL	30.484,71	15.242,35	(15.242,36)
Momento Seguros Holding Ltd.	27.257,14	27.257,14	-
Bank2email SL (Banktrack)	24.963,60	24.963,60	-
Tpaga Technologies Inc.	23.740,38	23.740,38	-
Owners	30.000,00	30.000,00	-
Phishguard Intelligence SL	30.000,00	30.000,00	-
Senior Expert Servicios de Asesoramiento SL	30.000,00	30.000,00	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	26.200,00	26.200,00	-
Serfrada AI, SL	30.000,00	30.000,00	-
Total Entidades no cotizadas	271.664,69	256.422,33	(15.242,36)

Total Instrumentos de capital	1.790.928,71	1.806.794,36	15.865,65
--------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

31 de diciembre de 2025			
Fondos de Inversión (Euros)	Coste	Valor razonable	Ajustes por cambio de valor
Total FICC	30.652,07	38.190,07	7.538,00
Total FCRE	66.622,84	71.286,08	4.663,24
Total FCR	165.000,00	165.000,00	-
Total fondos monetarios	577.650,38	594.288,20	16.637,82
Total fondos de inversión	839.925,29	868.764,35	28.839,06

Entidades (Euros)	Coste	Valor razonable	Ajustes por cambios de valor
Coinscrap Finance SL	19.018,86	19.018,86	-
Balio Fintech SL	30.484,71	15.242,35	(15.242,36)
Momento Seguros Holding Ltd.	27.257,14	27.257,14	-
Bank2email SL (Banktrack)	24.963,60	24.963,60	-
Tpaga Technologies Inc.	23.740,38	23.740,38	-
Owners	30.000,00	30.000,00	-
Phishguard Intelligence SL	30.000,00	30.000,00	-
Senior Expert Servicios de Asesoramiento SL	30.000,00	30.000,00	-
Fondo General de Garantía de Inversiones	19.200,00	19.200,00	-
Total Entidades no cotizadas	234.664,69	219.422,33	(15.242,36)

Total Instrumentos de capital	1.074.589,98	1.088.186,68	13.596,70
--------------------------------------	---------------------	---------------------	------------------

Bewater Asset Management SGEIC, SA se compromete a invertir en cada FICC o FCRE mono-inversión al menos el 50 % de la comisión de gestión cobrada a los fondos durante el primer año.

El Grupo ha utilizado esta presentación de estos activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global (ORI) al entender que es la que mejor presenta la imagen fiel de estos instrumentos financieros.

No hay dividendos recibidos en el periodo de seis meses terminado en junio de 2026 (434,71 euros en el ejercicio 2025).

8.2 Créditos a particulares y a intermediarios financieros

El detalle de los créditos a particulares y a intermediarios financieros al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

Cartera valorada (Euros)	30/06/2026	31/12/2025
Crédito a particulares	3.689.608,31	2.944.952,12
Créditos a intermediarios financieros	560.672,65	465.316,94
Total	4.250.280,96	3.410.269,06

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

En el saldo de crédito a particulares se incluyen principalmente los saldos pendientes de cobro por la actividad de gestión discrecional de carteras por importe de 3.455.308,61 euros a 30 de junio de 2026 (2.748.803,77 euros al 31 de diciembre de 2025).

Los saldos a cobrar vencidos con antigüedad inferior a seis meses no han sufrido deterioro de valor. Estas cuentas corresponden a un número de clientes independientes sobre los que no existe un historial reciente de morosidad. La totalidad de los saldos se encuentran clasificados en *stage 1* (fase normal) a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025.

El saldo de “Créditos a intermediarios financieros” incluye los importes pendientes de cobro por las actividades de asesoramiento en planes de pensiones y EPSV, comercialización de seguros, subgestión de fondos y comercialización de cuenta remunerada, por un importe de 518.806,96 euros a 30 de junio de 2026 (463.176,27 euros al 31 de diciembre de 2025).

La totalidad de los importes están denominados en euros.

9. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

El detalle de este epígrafe del estado de situación financiera al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es como sigue:

(Euros)	30/06/2026	31/12/2025
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	2.743.238,07	2.736.846,44
Total	2.743.238,07	2.736.846,44

El efectivo lo componen los saldos en cuentas corrientes a la vista a favor del Grupo en entidades de crédito, todos ellos de disponibilidad inmediata y denominadas en euros, que devengan el tipo de interés de mercado para este tipo de cuentas.

10. Otros activos

La composición del epígrafe “Otros activos” al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

(Euros)	30/06/2026	31/12/2025
Anticipos de remuneraciones	1.999,74	(3,44)
Anticipos a proveedores	-	-
Gastos obtención contratos clientes	-	-
Fianzas	13.600,00	13.600,00
Periodificaciones	291.847,33	49.359,80
Total	307.447,07	62.956,36

En el concepto “Periodificaciones” se incluye los saldos de gastos anticipados con otros proveedores a los que se les ha realizado un pago de forma anticipada por un servicio.

11. Activos y pasivos fiscales

Los saldos de los activos y pasivos fiscales a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

	30/06/2026		31/12/2025	
(Euros)	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Corrientes	190.026,26	1.109.877,28	130.072,34	425.933,07
Impuesto Sociedades	99.394,76	1.107.335,73	113.268,41	425.933,07
IRPF	73.074,18	-	55,10	-
IVA	16.730,67	-	16.748,83	-
Otros / cuentas en tránsito	826,65	2.541,55	-	-
Diferidos	260,60	7.827,94	870,56	-
Impuesto Sociedades	260,60	7.827,94	870,56	-
Total	190.286,86	1.117.705,22	130.942,90	425.933,07

El saldo del activo corriente por impuesto de sociedades corresponde a un importe pendiente de cobro de Indexa Caravel.

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

12. Patrimonio neto

12.1 Capital

El capital social de la Sociedad dominante al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 era el siguiente:

(Euros)	30/06/2026	31/12/2025
Capital escriturado	145.548,40	145.548,40
	145.548,40	145.548,40

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

Al 31 de diciembre de 2024 y 1 de enero de 2024, el capital se encontraba dividido en 14.548.300 acciones de 0,01 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

La evolución de las acciones en circulación es consecuencia de la operación indicada a continuación entre el ejercicio 2024 y 2025.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Con fecha 6 de mayo de 2025 se realizó una ampliación de capital por compensación de créditos de 6.540 acciones, a valor nominal 0,01 cada una de ellas, y una prima de emisión de 10,59 euros, por lo que el número de acciones al 31 de diciembre de 2025 era de 14.554.840 de 0,01 euros de valor nominal cada una. Durante el periodo de seis meses de enero a junio de 2026 no se han producido ampliaciones de capital, por lo que el número de acciones a 30 de junio de 2026 se mantiene en 14.554.840 de 0,01 euros de valor nominal.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no existen instrumentos de capital cuya emisión esté reservada como consecuencia de la existencia de opciones o contratos de venta de tales instrumentos. A dichas fechas, tampoco existen préstamos participativos que, de acuerdo con el Real Decreto-ley 7/1996 de 7 de junio (modificado por la Ley 16/2007), puedan considerarse como patrimonio neto a los efectos de reducción de capital y liquidación de sociedades.

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

12.2 Evolución de la cotización de las acciones de la Sociedad dominante

La evolución de sus acciones en el mercado se puede resumir en el siguiente cuadro:

	30/06/2026	31/12/2025
Evolución de la acción durante el periodo		
Número de acciones emitidas a cotización	14.554.840	14.554.840
Volumen negociado (Miles Euros)	11.532,08	1.004
Días de negociación	113	255
Cotización al inicio del periodo (Euros)	13,7000	8,6500
Cotización al cierre del periodo (Euros)	13,8000	13,7000
Cotización máxima (Euros)	14,5000	13,9000
Cotización mínima (Euros)	11,7000	7,5500
Precio medio ponderado (Euros)	12,1609	10,4583
Volumen medio diario (N.º de acciones)	8.392	376
Liquidez (Acciones negociadas/capital)	6,52 %	0,66 %

12.3 Prima de emisión

La prima de emisión a 30 de junio de 2026 es de 4.822.565,10 euros (4.822.565,10 euros a 31 de diciembre de 2025). Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

12.4 Ganancias (Pérdidas) acumuladas

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. La misma restricción es aplicable a las reservas legales constituidas por las dependientes y reflejadas en sus respectivos balances.

A 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025, la reserva legal estaba dotada en su totalidad en la Sociedad dominante.

Ganancias (Pérdidas) acumuladas

El detalle por sociedad de las reservas en sociedades consolidadas por integración global al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Indexa Capital AV, SA	1.932.426,29	97.611,82
Bewater AM SGEIC, SA	(1.969.560,06)	(1.799.309,69)
Indexa Caravel SAS	(893.592,50)	(948.901,16)
Indexa Capital Group SA	1.925.973,30	1.309.250,44
Total	995.247,03	(1.341.348,59)

12.5 Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante

El detalle del resultado de los periodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y del ejercicio 2025, desglosado por la sociedad dependiente que lo ha generado, es el siguiente:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Indexa Capital AV, SA	2.694.783,08	2.884.813,48
Bewater AM SGEIC, SA	(74.074,35)	(170.250,37)
Indexa Caravel SAS	(472.604,45)	(893.608,55)
Indexa Capital Group SA	(208.266,06)	566.105,19
Total	1.939.838,22	2.387.059,75

12.6 Acciones propias

El saldo de acciones propias de la Sociedad dominante a 30 de junio de 2026 asciende a 453.330,89 euros correspondientes a 37.599 acciones (340.472,40 euros, correspondientes a 24.852 acciones, a 31 de diciembre de 2025).

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Dado que las acciones de la Sociedad cotizan en BME Growth, se dispone de mecanismos orientados a favorecer la liquidez de la acción en el mercado. Entre ellos, la Sociedad puede mantener acciones propias en autocartera para dar soporte al proveedor de liquidez, dentro de los límites legales vigentes, para facilitar determinadas actuaciones relacionadas con la negociación de sus títulos y otras finalidades corporativas, como es la compra de acciones por parte de empleados.

13. Beneficio por acción

El beneficio o pérdida por acción se calcula dividiendo el resultado atribuido a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de acciones ordinarias durante dicho periodo, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo. El cálculo del beneficio básico por acción de los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 se muestra a continuación:

Euros	30/06/2026	30/06/2025
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	1.939.838,22	928.903,78
N.º medio ponderado de acciones en circulación	14.554.840	14.550.323
Beneficio por acción:		
Básico	0,13	0,06

El número medio ponderado de acciones en circulación se ha determinado sobre las acciones emitidas, ponderadas por las ampliaciones de capital del periodo. La Sociedad mantiene acciones propias en autocartera destinadas principalmente al contrato de liquidez y el programa de recompra de acciones. Su efecto no se ha deducido del número medio ponderado por resultar no significativo (autocartera media del periodo de 31.926 títulos, un 0,22 % del capital), sin impacto en el beneficio por acción.

Las distintas clases de instrumentos financieros no afectan a las ganancias por acción.

En los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 no se ha realizado operación alguna que provoque dilución, por lo que el beneficio diluido coincide con el beneficio básico por acción.

14. Pasivos financieros

El valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros a coste amortizado a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Deudas con entidades de crédito	320.259,03	766.441,46
Deudas con particulares	442.359,61	278.518,73
Total	762.618,64	1.044.960,19

El valor razonable de los pasivos financieros indicados es una aproximación razonable a su valor en libros.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

No se han producido incumplimientos ni impagos, ni se ha realizado contabilidad de coberturas. De igual forma, no se han producido impactos significativos derivados de modificaciones o cancelaciones de pasivos financieros durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 ni el ejercicio 2025.

14.1 Deudas con entidades de crédito y particulares

El saldo registrado en el epígrafe “Deudas con particulares” corresponde en su totalidad a saldos con proveedores pendientes de pago a cierre del ejercicio, derivados de operaciones comerciales ordinarias, y no a operaciones de financiación con terceros.

Los saldos con entidades de crédito corresponden a:

- Préstamo vinculado a Indexa Caravel, SAS referente a investigación e innovación, concedido el 20 de octubre de 2022 por un importe de 170.000,00 euros (9 trimestres de amortización de capital aplazado seguidos de 20 cuotas trimestrales a vencimiento del trimestre que comprenden amortización de capital y pago de intereses, venciendo la primera el 30 de septiembre de 2025 y el último el 30 de septiembre de 2029). En el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 se han amortizado 17.000,00 euros (A 30 de junio de 2025 no se había iniciado la amortización del préstamo). El préstamo devenga un tipo de interés fijo del 2,54 %.
- Préstamo concedido a Indexa Caravel, SAS el 14 de noviembre de 2022 por un importe de 200.000,00 euros, (12 trimestres de amortización de capital diferido seguidos de 20 cuotas trimestrales a vencimiento del trimestre que comprenden amortización de capital y pago de intereses, la primera fijada el 31 de marzo de 2026 y la última el 31 de diciembre de 2030). En el periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2026 se han amortizado 20.000,00 euros (A 30 de junio de 2025 no se había iniciado la amortización del préstamo). El préstamo devenga un tipo de interés fijo del 5,03 %.

Los intereses devengados por los préstamos concedidos en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 ascienden a 8.399,53 euros (8.227,10 euros a 30 de junio de 2025), y figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” del estado de resultados consolidado.

Adicionalmente, dentro de las deudas con entidades de crédito corrientes se incluyen los saldos correspondientes a la línea de crédito contratada con Banco Sabadell. A 31 de diciembre de 2025, el saldo dispuesto de dicha línea ascendía a 413.929,65 euros, mientras que a 30 de junio de 2026 la línea de crédito no presenta saldo dispuesto, registrándose en la cuenta bancaria un saldo positivo de 176.334,64 euros a favor del Grupo, registrado en el epígrafe de efectivo en dicho periodo. El resto del importe registrado dentro de las deudas con entidades de crédito corrientes corresponde a importes pendientes de pago derivados de tarjetas de crédito.

Los intereses devengados por la línea de crédito en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 ascienden a 5.915,21 euros (11.018,27 euros a 30 de junio de 2025) y figuran registrados en el epígrafe “Intereses y cargas asimiladas” del estado de resultados consolidado.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

El desglose por vencimiento de las deudas con entidades de crédito es el siguiente:

30 de junio de 2026

Tipo de vencimiento	Importe en euros
Vencimiento inferior a 1 año	103.759,03
Vencimiento superior a 1 año	216.500,00

31 de diciembre de 2025

Tipo de vencimiento	Importe en euros
Vencimiento inferior a 1 año	396.441,46
Vencimiento superior a 1 año	370.000,00

15. Resto de pasivos

En el apartado “Resto de pasivos” se engloban: el pasivo con Administraciones Públicas por el impuesto sobre el valor añadido, el impuesto sobre la renta de las personas físicas y los saldos con organismos de la Seguridad Social, que asciende a 713.293,72 euros a 30 de junio de 2026 (1.037.916,02 euros a 31 de diciembre de 2025), y por otro lado, las comisiones de gestión anticipadas de los fondos de inversión de tipo cerrado gestionados, que ascienden a 48.238,85 euros a 30 de junio de 2026 (50.988,87 euros a 31 de diciembre de 2025).

El desglose por sociedad de las comisiones de gestión anticipadas y el importe de las deudas pendientes con Administraciones Públicas es el siguiente:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Administraciones públicas	713.293,72	1.037.916,02
Anticipos de clientes	48.238,85	50.988,87
Total	761.532,57	1.088.904,89

Dentro de la partida anticipos de clientes se refleja el importe cobrado por anticipado, pero no devengado al cierre del ejercicio por la gestión de fondos de capital riesgo realizada por la sociedad Bewater AM SGEIC, SA. El ingreso correspondiente se devenga en los doce meses siguientes, y se detalla en la nota 16.1. El 100 % de los saldos reconocidos como pasivos a la fecha de cierre del ejercicio han sido reconocidos como ingresos en el siguiente ejercicio (50.988,87 a 30 de junio de 2026 y 49.200,80 euros a 31 de diciembre de 2025).

El saldo con Administraciones Públicas incluye principalmente el importe acreedor con administraciones públicas por IVA por importe de 563.794,84 euros a 30 de junio de 2026 (858.929,69 euros a 31 de diciembre de 2025).

16. Ingresos y Gastos

16.1 Ingresos de actividades ordinarias con clientes

El detalle de los ingresos por las actividades ordinarias del Grupo es el siguiente:

Euros	30/06/2026	30/06/2025
- Gestión discrecional de carteras	5.347.865,74	3.460.291,16
- Asesoramiento en materia de inversión	721.124,24	496.328,59
- Recepción y transmisión de órdenes (RTO)	64.362,51	69.501,30
- Comisiones seguros	83.273,09	85.419,82
- Comisiones de gestión de fondos	127.632,00	77.747,25
- Comercialización	4.907,34	3.821,05
- Gestión de cartera delegada	24.529,65	11.048,07
- Otros (Indexa Caravel: prestación de servicios)	1.763,41	-
Total	6.375.457,98	4.204.157,24

La totalidad de los ingresos ordinarios del Grupo reconocidos en el epígrafe "Comisiones percibidas" del estado de resultados procede de contratos con clientes en el alcance de la NIIF 15, correspondientes, principalmente, a los servicios de inversión prestados por la Agencia de Valores (principalmente gestión discrecional de carteras, recepción y transmisión de órdenes y asesoramiento en materia de inversión), conforme al desglose por tipología de servicio recogido en la tabla anterior. El Grupo no ha reconocido ingresos ordinarios significativos procedentes de otras fuentes distintas de contratos con clientes.

A 30 de junio de 2026 y 2025, el Grupo no ha reconocido pérdidas por deterioro sobre activos por contrato ni sobre cuentas a cobrar procedentes de contratos con clientes.

Todas las transacciones se han realizado en euros, no realizándose transacciones en moneda extranjera. La totalidad de las ventas han sido en Europa, siendo el 97 % en España los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025.

16.2 Gastos de personal

Los gastos de personal en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 se detallan a continuación:

Total (Euros)	30/06/2026	30/06/2025
Sueldos y gratificaciones al personal activo	1.071.093,57	1.035.091,64
Cuotas a la Seguridad Social	332.646,02	346.322,79
Dotaciones a fondos de pensiones	32.135,24	29.301,16
Gastos de formación	7.384,16	6.816,22
Total	1.443.258,99	1.417.531,81

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

La distribución por sexos del personal del Grupo a 30 de junio de 2026 y al cierre del ejercicio 2025 es la siguiente:

	30/06/2026		31/12/2025	
	Hombre	Mujer	Hombre	Mujer
Dirección	8	7	8	7
Alta dirección	3	-	3	-
Otros	5	7	5	7
Técnicos	23	11	21	11
Total	31	18	29	18

El Grupo no tiene empleados con discapacidad a la fecha de cierre de ninguno de los ejercicios. La composición de la plantilla media del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y del ejercicio 2025 se detalla a continuación:

	30/06/2026	30/06/2025
Dirección	15	15
Alta dirección	3	3
Otros	12	12
Técnicos	32	33
Total plantilla media	47	48

Desde el ejercicio 2020, las sociedades del Grupo en España realizan aportaciones al plan de empleo promovido por una de las sociedades del Grupo para sus empleados, directivos y administradores. La aportación empresarial equivale al 4 % del salario bruto anual de cada empleado.

El gasto devengado por este concepto asciende a 32.135,24 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (29.301,16 euros en junio de 2025).

Adicionalmente, cada empleado puede decidir libremente realizar aportaciones voluntarias al plan de pensiones de empleo por un importe de hasta el 4 % de su salario bruto anual en los ejercicios 2026 y 2025.

Las aportaciones voluntarias de los empleados se deducen directamente de su nómina y, junto con las aportaciones efectuadas por la empresa, se invierten directamente en el plan de pensiones de empleo

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

16.3 Gastos generales

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

Euros	30/06/2026	30/06/2025
Mercaderías	12.796,60	-
Arrendamientos	17.477,41	3.460,90
Reparaciones y conservación	97,85	-
Servicios profesionales independientes	578.752,76	384.138,64
Seguros	9.444,12	14.504,95
Servicios bancarios	-	-
Publicidad y propaganda	1.104.088,23	656.666,19
Suministros	715,84	709,95
Otros	332.602,81	212.294,63
Tributos	97.166,74	86.695,87
Ajustes negativos en la imposición indirecta y gastos excepcionales	8.370,19	10.907,29
Total	2.161.512,55	1.369.378,42

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

El subepígrafe “Otros” incluye principalmente gastos de viajes y desplazamientos, suscripciones a plataformas y servicios especializados, material de oficina, organización y asistencia a eventos, servicios de comunicación por correo electrónico y servicios informáticos.

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

16.4 Ingresos y gastos financieros

El detalle de los ingresos y gastos financieros en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025 es el siguiente:

Euros	30/06/2026	30/06/2025
Ingresos financieros (Intereses y rendimientos asimilados)	17.430,84	17.208,88
Activos financieros a coste amortizado	17.430,84	17.208,88
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes – intereses de cuentas corrientes remuneradas	17.324,33	9.397,03
Créditos a particulares – intereses de financiación	-	7.811,85
Créditos a particulares – financiación de producción cinematográfica	-	-
Otros ingresos financieros	106,51	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado global	-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	-	-
Gastos financieros (Intereses y cargas asimiladas)	(20.112,44)	(32.308,34)
Pasivos financieros a coste amortizado	(20.059,71)	(32.209,97)
Préstamos con entidades de crédito	(8.399,53)	(8.227,10)
Línea de crédito	(5.915,21)	(11.018,27)
Comisiones pagadas	(5.744,97)	(12.964,60)
Pasivos por arrendamiento (NIIF 16)	(52,73)	(98,37)
MARGEN DE INTERESES	(2.681,60)	(15.099,46)

Los ingresos financieros corresponden principalmente a los intereses devengados por las cuentas bancarias remunerada, 17.324,33 en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (9.397,03 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025).

Los gastos financieros corresponden a diferentes intereses, principalmente por los préstamos recibidos 8.399,53 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (8.227,10 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025). Ver apartado 14.1 para más detalles.

Las ganancias o pérdidas netas de las distintas tipologías de activos o pasivos financieros son mostrados en el epígrafe correspondiente, de acuerdo a su método de valoración.

Los gastos de Línea de crédito, corresponden a los intereses derivados de la línea de crédito contrata con Banco Sabadell, 5.915,21 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (11.018,27 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025).

Por otro lado, en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 se han satisfecho 5.744,97 euros en concepto de comisiones bancarias (12.964,60 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025).

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

16.5 Otras cargas de explotación

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

El importe con el que el Grupo ha contribuido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 al citado Fondo ha ascendido a 171.860,76 euros (113.771,09 euros en el ejercicio 2025).

17. Situación fiscal

17.1 Impuesto de sociedades

El Grupo Indexa Capital no tributa en régimen de consolidación fiscal, por lo que cada sociedad determina de forma individual su base imponible, tipo impositivo y cuota. La siguiente tabla concilia el resultado consolidado antes de impuestos con el gasto por Impuesto sobre Sociedades del ejercicio:

	ene-jun 2026	ene-jun 2025
Resultado consolidado antes de impuestos	2.587.357,29	1.261.022,34
Impuesto sobre Sociedades (25 %)	646.839,32	315.255,59
Efecto de la ausencia de consolidación fiscal, tipos individuales y diferencias permanentes (A)	679,75	16.862,97
<i>De los que:</i>		
- Ajustes de consolidación	-	-
- Resto — tipos individuales, diferencias permanentes y compensaciones por sociedad	679,75	16.862,97
Impuesto sobre beneficios del ejercicio	647.519,07	332.118,56
Tipo fiscal efectivo	25,03%	26,34%
<i>De los que:</i>		
- Impuestos corrientes (B)	647.519,07	332.118,56
- Impuestos diferidos (B)	-	-
- Ajustes de consolidación	-	-

La conciliación numérica entre el tipo medio efectivo y el tipo impositivo aplicable, especificando la manera de computar el tipo aplicable utilizado es mostrado en la tabla.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable individual de la Sociedad dominante y su base imponible del Impuesto sobre Sociedades es la siguiente:

	ene-jun 2026	ene-jun 2025
Resultado antes de impuestos (individual)	1.349.597,19	1.240.791,56
Gasto no deducible	7,32	41,25
Aumentos/(disminuciones) por diferencias permanentes	(1.000.000,00)	(1.050.000,00)
Resultado ajustado / base previa	349.604,51	190.832,81
Aumentos/(disminuciones) por diferencias temporarias	-	-
Base imponible tras diferencias temporarias	349.604,51	190.832,81
Compensación "BATUZ"	-	-
Base imponible previa	349.604,51	190.832,81
Compensación adicional de bases imponibles negativas	349.604,51	190.832,81
Base imponible / utilidad liquidable	-	-
Tipo impositivo nominal aplicable	20%	20%
Cuota íntegra	-	-
Deducciones	284,40	-
Gasto/(impuesto a pagar) antes de ajustes de ejercicios anteriores	-	-
Ajuste de ejercicios anteriores	-	-
Gasto por Impuesto de Sociedades individual — Indexa Capital Group, SA	-	-

A continuación, se desglosa el Impuesto de Sociedades por cada sociedad del Grupo:

	ene-jun 2026	ene-jun 2025
Sociedad dominante (informativo, no suma al total)		
Indexa Capital Group, SA	-	-
Sociedades dependientes		
Indexa Capital AV, SA	(689.488,07)	(391.733,56)
Bewater Asset Management, SGEIC, SA	-	-
Indexa Caravel, SAS	41.969,00	59.615,00
Otros ajustes	-	-
Gasto por Impuesto sobre Sociedades consolidado	(647.519,07)	(332.118,56)

Indexa Capital AV, SA es la única sociedad del Grupo que realiza pagos fraccionados del Impuesto sobre Sociedades (Modelo 202); en el período se ha ingresado el primer pago fraccionado por importe de 70.320,42 euros. La sociedad dominante no registra gasto por impuesto corriente en el período, al corresponder su resultado individual fundamentalmente a dividendos percibidos de las sociedades dependientes, exentos de tributación y que constituyen una diferencia permanente. Indexa Caravel, SAS. registra un ingreso por impuesto de 41.969,00 euros correspondiente al derecho de compensación de pérdidas mediante su devolución (*carry-back*) conforme a la normativa fiscal francesa.

17.2 Bases imponibles negativas

Las bases imponibles negativas no activadas de la Sociedad dominante al cierre de 30 de junio de 2026 (última liquidación disponible) son las siguientes:

Ejercicio origen	Base imponible negativa	Base imponible aplicada en 2025	Base imponible pendiente de aplicar	Cuota 20 %	Año caducidad
2014	11.865,17	11.865,17	-		
2015	34.001,36	29.324,83	4.676,53	935,31	2045
2016	710.307,88	-	710.307,88	142.061,58	2046
2017	144.303,77	-	144.303,77	28.860,75	2047
2018	76.266,04	-	76.266,04	15.253,21	2048
2019	24.574,04	-	24.574,04	4.914,81	2049
2023	177.233,53	-	177.233,53	35.446,71	2053
2025	546.850,86	-	546.850,86	109.370,17	2054
Total	1.725.402,65	41.190,00	1.684.212,65	336.842,54	

Los créditos fiscales de la Sociedad dominante pendientes de aplicar serán los siguientes:

Ejercicio origen	Euros
2021	2.459,99
2022	7.573,03
Total	10.033,02

Las bases imponibles negativas pendientes de revertir de Bewater Asset Management SGEIC serán las siguientes:

Ejercicio origen	Euros
2018	290.941,17
2019	305.858,10
2020	285.180,16
2021	241.178,73
2022	268.469,25
2023	241.628,09
Total	1.633.255,50

17.3 Incentivos fiscales

El Grupo ha aplicado los incentivos fiscales a los que tiene derecho según la normativa fiscal vigente.

17.4 Ejercicios pendientes de comprobación

Según las disposiciones legales vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no han sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o ha transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. En consecuencia, con motivo de eventuales inspecciones, podrían surgir pasivos adicionales a los registrados por el Grupo. A 30 de junio de 2026, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios desde 2021 de todos los impuestos que le son de aplicación. No obstante, los administradores consideran que dichos pasivos, en caso de producirse, no serían significativos sobre los estados financieros tomadas en su conjunto.

17.5 Garantías y contingencias

Pasivos contingentes

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

Avales y otras garantías

El Grupo a 30 de junio de 2026 y a cierre del ejercicio 2025 no tiene concedidos avales por entidades bancarias. En opinión de los administradores de la Sociedad dominante no se derivará pasivo adicional alguno para la misma como consecuencia del aval entregado.

18. Retribución a administradores y alta dirección

18.1 Retribución a los administradores de la Sociedad dominante

Los miembros del consejo de administración de la Sociedad dominante, así como los directivos de la Sociedad dominante y de las sociedades dependientes, recibieron en su conjunto unas retribuciones por importe de 184.255,39 euros brutos en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (165.843,23 euros a junio de 2025), incluidas las aportaciones realizadas al plan de pensiones de empleo. Ninguno de los directivos o administradores de la Sociedad dominante recibe una remuneración variable en función de objetivos.

Ninguna de las sociedades del Grupo tiene a la fecha, ni ha tenido en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 ni a 30 de junio de 2025, planes de incentivos para sus empleados y colaboradores clave.

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

Euros	30/06/2026	30/06/2025
Retribuciones a corto plazo	180.850,92	162.638,90
Otras retribuciones	3.404,47	3.204,33
Dietas	-	-
Total Saldos	184.255,39	165.843,23

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

A 30 de junio de 2026, las retribuciones a corto plazo incluían 65.789,17 euros en concepto de prestación de servicios de dirección general y ejecutiva desde la Sociedad dominante (61.082,55 euros a junio de 2025) y 29.681,73 euros de gastos de personal (28.268,32 euros a junio de 2025), siendo un total de 95.470,90 euros la retribución total de la alta dirección desde la Sociedad dominante a junio de 2026 (89.350,86 euros en junio de 2025). El importe restante corresponde a las retribuciones percibidas en las sociedades dependientes.

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor de administradores de la Sociedad dominante o de las sociedades dependientes.

A 30 de junio de 2026 el Consejo de Administración de la Sociedad dominante está formado por 4 hombres y 2 mujeres. Los consejeros no ejecutivos (1 hombre y 2 mujeres) han devengado una retribución total de 29.950 euros en el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (21.450 euros a 30 de junio de 2025). A 30 de junio de 2026, la retribución correspondiente al ejercicio 2026 se encuentra pendiente de pago, estando previsto que su liquidación se realice con posterioridad mediante la entrega de acciones de la sociedad dominante, Indexa Capital Group, SA.

La retribución de los consejeros independientes correspondiente al ejercicio 2025 fue satisfecha mediante la entrega de acciones de la sociedad dominante, Indexa Capital Group, SA.

18.2 Situaciones de conflictos de interés de los administradores

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

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

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

19. Saldos y transacciones con partes vinculadas

A 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 no existen saldos con partes vinculadas significativos.

30/06/2026				
Euros	Entidades asociadas y negocios conjuntos	Miembros del consejo de administración	Alta Dirección	Otras vinculadas
Activo	-	-	-	-
Pasivo	-	2.732,85	-	44.919,86
Deudas con particulares	-	2.732,85	-	44.919,86
Pérdidas y ganancias	-	(18.394,93)	-	(207.904,66)
Gastos generales	-	(18.394,93)	-	(207.904,66)
Otros	-	-	-	-

30/06/2025				
Euros	Entidades asociadas y negocios conjuntos	Miembros del consejo de administración	Alta Dirección	Otras vinculadas
Activo	-	-	-	-
Pasivo	-	2.584,09	-	34.759,67
Deudas con particulares	-	2.584,09	-	34.759,67
Pérdidas y ganancias	-	(13.248,01)	-	(139.743,67)
Gastos generales	-	(13.248,01)	-	(139.743,67)
Otros	-	-	-	-

Los siguientes accionistas del Grupo tienen transacciones con sociedades del Grupo de manera directa o indirecta:

Parte vinculada	Importe en euros 30/06/2026	Importe en euros 30/06/2025	Vinculación
Viriditas SL	202.757,66	133.579,87	Yago Arbeloa es accionista de Viriditas SL y también es Presidente ejecutivo de MioGroup. Hashtag Media Group es una empresa del grupo MioGroup a través de la cual Indexa Capital AV contrata la publicidad en prensa y en exterior.
François Derbaix y Unai Ansejo Barra	13.084,81	8.246,83	François y Unai son socios minoritarios de Procera Tecnología SL. Procera Technologies, que opera bajo la marca Pibisi, es una empresa que proporciona servicios relacionados con la prevención de blanqueo de capitales de la que Indexa Capital AV es cliente.
Fides Capital SCR, SA	5.147,00	6.163,80	Fides Capital SCR, SA es accionista de Indexa Capital Group y es socio de eGarante SL eGarante es una empresa que proporciona servicios relacionados con la seguridad informática de la que Indexa Capital AV es cliente.
François Derbaix, Ramón Blanco Duelo y Unai Ansejo Barra	5.310,12	5.001,18	François, Ramón y Unai son inversores en Intelligent Morphing Portals, Lda, que opera bajo la marca DocDigitizer, indirectamente a través del fondo Bewater DocDigitizer FICC. DocDigitizer proporciona servicios relacionados con la automatización de la validación de documentos como DNIs de la que Indexa Capital AV es cliente.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

François Derbaix dejó de ser accionista de Rankia SL en mayo de 2025, por lo que Rankia ha dejado de tener la consideración de parte vinculada y no se incluye en el presente desglose en ninguno de los dos periodos presentados.

Todas las transacciones anteriores se han realizado a precios de mercado.

Varios de los fondos gestionados por el Grupo, han invertido en sociedades en las que algunos accionistas significativos de la Sociedad dominante tenían participaciones:

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

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

Fondos Bewater	Euros
Bewater Traventia FICC	375.983,12
Bewater We Are Knitters FICC	12.248,96
Bewater Zacatrus FICC	324.732,94
Bewater Cuidum FICC	425.967,96
Bewater Wetaca FICC	237.491,04
Bewater II FCRE	1.550.000,00
Bewater Poolcomet FCRE	124.875,24

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

20. Otra información

20.1 Información sobre medio ambiente

Dadas las actividades del Grupo, 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. Por este motivo, no se incluyen desgloses específicos en las presentes notas respecto a información de cuestiones medioambientales.

20.2 Honorarios por auditoría de cuentas

Durante el ejercicio 2026 se han devengado 9.000 euros por los auditores del Grupo, Grant Thornton, SL, por honorarios de la revisión limitada de los estados financieros intermedios consolidados al 30 de junio de 2026 (mismo importe al 30 de junio de 2025). Los honorarios devengados en el ejercicio 2025 por Grant Thornton, SL por los servicios de auditoría de cuentas a sociedades del Grupo ascendieron a 33.255 euros, a 15.729 euros en 2025 por otros servicios relacionados con la auditoría y a 3.000 euros por servicios relacionados con informes de procedimientos acordados. En el ejercicio 2026 se han devengado 17.500 euros por la auditoría de los estados financieros de propósito especial al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

No se han devengado honorarios durante dichos periodos por otras sociedades que utilizan la marca Grant Thornton como consecuencia de otros servicios prestados al Grupo (12.000 euros en el ejercicio 2025).

21. Información por segmentos

La información por segmentos de negocio tiene como objetivo realizar un control, seguimiento y gestión interna de la actividad y resultados del Grupo. El Consejo de Administración es el máximo órgano en la toma de decisiones operativas de cada negocio. Para definir los segmentos de negocio se tienen en cuenta los riesgos inherentes y las particularidades de gestión de cada uno de ellos. Asimismo, para la segregación por negocios de la actividad y resultados se toman como base las unidades de negocio básicas, sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión. Se aplican los mismos principios generales que los utilizados en la información de gestión del Grupo, y los criterios de medición, valoración y principios contables aplicados son básicamente iguales a los utilizados en la elaboración de los estados financieros consolidados.

Las líneas de negocio descritas a continuación se han establecido sobre la base de la estructura organizativa del Grupo vigente a 30 de junio de 2026, teniendo en cuenta la naturaleza de los servicios ofrecidos y los segmentos de clientes a los que van dirigidos.

El negocio del Grupo es la intermediación, gestión de activos y servicios corporativos desarrollados a través de sus sociedades dependientes y de la página web. Los servicios se ofertan a clientes particulares, a intermediarios financieros y a pequeñas y medianas empresas.

En el ámbito financiero, el Grupo presta servicios de gestión discrecional e individualizada de carteras de fondos de inversión, planes de pensiones, planes de previsión social empresarial (EPSV),

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

planes de empleo y otros instrumentos financieros, así como asesoramiento en materia de inversión, recepción y transmisión de órdenes sobre instrumentos financieros, comercialización de productos de inversión, gestión y comercialización de instituciones de inversión colectiva y gestión de carteras delegadas. Adicionalmente, el Grupo desarrolla actividades de mediación en la distribución de seguros, incluyendo la comercialización de seguros de vida-riesgo.

La facturación entre segmentos más relevante corresponde a gestión discrecional de carteras.

Euros	30/06/2026	30/06/2025
- Gestión discrecional de carteras	5.347.865,74	3.460.291,16
- Asesoramiento en materia de inversión	721.124,24	496.328,59
- Recepción y transmisión de órdenes (RTO)	64.362,51	69.501,30
- Comisiones seguros	83.273,09	85.419,82
- Comisiones de gestión de fondos	127.632,00	77.747,25
- Comercialización	4.907,34	3.821,05
- Gestión de cartera delegada	24.529,65	11.048,07
- Asesoramiento a empresas	-	-
- Otros	1.763,41	-
Total	6.375.457,98	4.204.157,24

21.1 Bases y metodología de la información por segmentos de negocio

La información por segmentos de negocio del Grupo es la base de la gestión interna y del seguimiento de los rendimientos de las diferentes actividades, y sobre ella el Consejo de Administración de la Sociedad dominante es la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas de cada una de ellas.

La Dirección del Grupo ha realizado la segmentación de su actividad teniendo en cuenta la naturaleza de los servicios prestados, su marco regulatorio y la tipología de clientes a los que van dirigidos, y los segmentos se corresponden con las unidades de negocio sobre las que se dispone de cifras contables y de gestión. Los criterios de medición, valoración y principios contables aplicados en la elaboración de esta información son los mismos que los utilizados en los estados financieros consolidados, y la medida de resultado que revisa el Consejo de Administración es el resultado antes de impuestos. Las transacciones entre segmentos se realizan en condiciones equivalentes a las de mercado y se eliminan en la columna de ajustes de consolidación.

21.2 Criterios de segmentación

El nivel principal de la información segmentada del Grupo está organizado en intermediación, gestión y asesoramiento de carteras y activos, comercialización, comercialización de productos de seguros y servicios corporativos. Los segmentos sobre los que se informa no resultan de la agregación de otros segmentos de explotación.

- **Intermediación**

Segmento de negocio que comprende el servicio de recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros, prestado por Indexa Capital AV, SA. Este servicio se presta sobre (i) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

terceras entidades cuya política de inversión tiene por objetivo reproducir o tomar como referencia un determinado índice financiero, bursátil o de renta fija, (ii) IIC que invierten en otras IIC de estas características, (iii) participaciones de entidades de capital riesgo y de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado, exclusivamente para inversores considerados profesionales, (iv) valores no negociables, (v) planes de pensiones cuya cartera se gestiona de forma automatizada utilizando IIC indexadas gestionadas por terceras entidades y (vi) cuentas corrientes y cuentas de ahorro remuneradas.

- **Gestión y asesoramiento**

Segmento de negocio que agrupa (i) la gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, prestada mediante un sistema automatizado de gestión *online* sobre IIC gestionadas por terceras entidades cuya política de inversión tiene por objetivo reproducir o tomar como referencia un determinado índice financiero, sobre IIC de IIC de estas características y sobre planes de pensiones individuales de gestión automatizada; (ii) el asesoramiento en materia de inversión, prestado sobre las citadas IIC indexadas, sobre valores no negociables e instrumentos de deuda no cotizada o derechos de cobro, así como el asesoramiento no independiente sobre participaciones en entidades de capital cerrado, en particular IIC de tipo cerrado y fondos de capital privado; (iii) el asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, prestado a pequeñas y medianas empresas con elevado potencial de crecimiento en busca de financiación institucional o a inversores profesionales en capital riesgo; (iv) la gestión de Instituciones de Inversión Colectiva de tipo cerrado y vehículos de capital riesgo desarrollada por Bewater Asset Management, SGEIC, SA (comisiones de gestión de fondos); y (v) la gestión de carteras delegadas.

- **Comercialización**

Segmento de negocio que comprende la comercialización de productos de inversión, incluidos los fondos de inversión de tipo cerrado, propios y de terceros, y otros productos de inversión distribuidos a través de la plataforma del Grupo.

- **Comercialización de productos de seguros**

Segmento de negocio que recoge la actividad de mediación y distribución de seguros: la mediación de contratos de seguro de vida (fallecimiento e invalidez) realizada en España como agente de seguros vinculado, en virtud de acuerdos de agencia formalizados con entidades aseguradoras debidamente registradas, y los seguros de vida-ahorro y planes de ahorro-jubilación (*Plan d'Épargne Retraite* – PER) distribuidos en Francia a través de Indexa Caravel, SAS.

- **Servicios corporativos**

Segmento de negocio que recoge el conjunto de ingresos y gastos correspondientes a la estructura de gobierno y desarrollo del Grupo (gobierno corporativo, dirección estratégica, desarrollo corporativo y de negocio, y servicios corporativos como contabilidad y reporte, control del riesgo, sistemas informáticos y servicios jurídicos, entre otros) que, por referirse a la Sociedad dominante –como entidad cotizada– o a la gestión del conjunto del Grupo, no son directamente imputables a los segmentos enumerados anteriormente.

A continuación, se presenta la información por segmentos de estas actividades:

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Estado del resultado consolidado por segmentos

Euros	Intermediación		Gestión y asesoramiento		Comercialización		Comercialización de Seguros		Servicios corporativos		Ajustes de consolidación		Total Grupo	
	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025	30/06/2026	30/06/2025
Comisiones percibidas de clientes externos	64.362,51	69.501,30	6.222.915,04	4.045.415,07	4.907,34	3.821,05	83.273,09	85.419,82	-	-	-	-	6.375.457,98	4.204.157,24
Comisiones entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Margen de intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.681,60)	(15.099,46)	-	-	(2.681,60)	(15.099,46)
Resultado de operaciones financieras (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	146,65	-	-	-	146,65
Diferencias de cambio (neto)	-	-	-	-	-	-	-	-	(37,58)	412,40	-	-	(37,58)	412,40
Otros productos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	58.045,55	8.356,62	-	-	58.045,55	8.356,62
Otras cargas de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	(171.860,76)	(113.771,09)	-	-	(171.860,76)	(113.771,09)
MARGEN BRUTO	64.362,51	69.501,30	6.222.915,04	4.045.415,07	4.907,34	3.821,05	83.273,09	85.419,82	(116.534,39)	(119.954,88)	-	-	6.258.923,59	4.084.202,36
Gastos de personal	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.443.258,99)	(1.417.531,81)	-	-	(1.443.258,99)	(1.417.531,81)
Gastos generales	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.161.512,55)	(1.369.378,42)	-	-	(2.161.512,55)	(1.369.378,42)
Gastos entre segmentos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización	-	-	-	-	-	-	-	-	(66.794,76)	(36.269,79)	-	-	(66.794,76)	(36.269,79)
RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACIÓN	64.362,51	69.501,30	6.222.915,04	4.045.415,07	4.907,34	3.821,05	83.273,09	85.419,82	(3.788.100,69)	(2.943.134,90)	-	-	2.587.357,29	1.261.022,34
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	64.362,51	69.501,30	6.222.915,04	4.045.415,07	4.907,34	3.821,05	83.273,09	85.419,82	(3.788.100,69)	(2.943.134,90)	-	-	2.587.357,29	1.261.022,34
Impuesto sobre beneficios	-	-	-	-	-	-	-	-	(647.519,07)	(332.118,56)	-	-	(647.519,07)	(332.118,56)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	64.362,51	69.501,30	6.222.915,04	4.045.415,07	4.907,34	3.821,05	83.273,09	85.419,82	(4.435.619,76)	(3.275.253,46)	-	-	1.939.838,22	928.903,78

Activos no corrientes por segmentos

Euros	Intermediación		Gestión y asesoramiento		Comercialización		Comercialización de Seguros		Servicios corporativos		Ajustes de consolidación		Total Grupo	
	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025	30/06/2026	31/12/2025
Fondo de comercio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120.908,52	120.908,52	120.908,52	120.908,52
Otro activo intangible	-	-	-	-	-	-	-	-	617.161,78	656.534,12	-	-	617.161,78	656.534,12
Activo material de uso propio	-	-	-	-	-	-	-	-	73.898,67	43.593,00	-	-	73.898,67	43.593,00
Activos por derechos de uso	-	-	-	-	-	-	-	-	20.060,10	32.095,57	-	-	20.060,10	32.095,57
Activos por impuesto diferido	-	-	-	-	-	-	-	-	260,60	870,56	-	-	260,60	870,56
Total	-	-	-	-	-	-	-	-	711.381,15	733.093,25	120.908,52	120.908,52	832.289,67	854.001,77
Altas de activos no corrientes del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	45.692,62	33.914,33	-	-	45.692,62	33.914,33

Las altas de activos no corrientes del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 ascienden a 45.692,62 euros, correspondientes en su totalidad a inmovilizado material (véase nota 7), registradas en Indexa Capital AV, SA En el ejercicio 2025, las altas ascendieron a 33.914,33 euros (25.682,50 euros de activos intangibles y 8.231,83 euros de inmovilizado material), registradas en Indexa Capital AV, SA

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

21.3 Información por áreas geográficas

El Grupo desarrolla su actividad principalmente en España, país de domicilio de la Sociedad dominante; desde el ejercicio 2024 la actividad relativa a seguros de vida-ahorro y planes de ahorro-jubilación se desarrolla en Francia a través de Indexa Caravel, SAS. Al presentar la información por áreas geográficas, los ingresos ordinarios se atribuyen a cada área en función del país de residencia del cliente.

A continuación, se detalla el resumen de los ingresos ordinarios procedentes de clientes externos por área geográfica en los periodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2026 y 2025:

Euros	30/06/2026	30/06/2025
Mercado nacional	6.184.194,24	4.078.032,52
Mercado internacional	191.263,74	126.124,72
Total	6.375.457,98	4.204.157,24

En los periodos de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 y 2025 aproximadamente el 97% de los ingresos ordinarios procede de clientes localizados en España.

21.4 Información sobre principales clientes

Durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 el Grupo no ha facturado a ningún cliente externo importes iguales o superiores al 10 % de los ingresos ordinarios consolidados. A 30 de junio de 2026 y en el ejercicio 2025, la facturación al cliente principal, Caser Pensiones, representó el 9,75 % y 9,88 %, respectivamente.

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

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

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Avales y garantías concedidas	3.600,00	3.600,00
Activos afectos a garantías propias o de terceros	3.600,00	3.600,00
Total	3.600,00	3.600,00

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

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Carteras gestionadas	5.613.738.818,23	4.314.546.103,95

El epígrafe «Carteras gestionadas» a 30 de junio de 2026 recoge el valor de mercado de las carteras gestionadas discrecionalmente por Indexa Capital AV, que se corresponde con 165.640 carteras de clientes (136.767 carteras de clientes a 31 de diciembre de 2025).

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	646.561.901,32	520.141.710,84
Invertido en valores exteriores no cotizados	4.863.179.060,09	3.707.871.805,86
Efectivo en intermediarios financieros	51.562.355,97	45.646.542,99
Total	5.561.303.317,38	4.273.660.059,69

Adicionalmente, en el epígrafe “Carteras gestionadas” se incluye el patrimonio gestionado por Bewater Asset Management, SGEIC, SA en instituciones de inversión colectiva de tipo cerrado. El detalle del patrimonio gestionado a 30 de junio de 2026 y a 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Fondos de Inversión Colectiva de tipo Cerrado (FICC)	8.878.219,48	9.558.172,99
Fondos de Capital Riesgo Europeo (FCRE)	6.878.628,45	5.725.675,12
Fondos de Capital Riesgo (FCR)	11.700.800,92	5.407.657,15
Total patrimonio gestionado	27.457.648,85	20.691.505,26

El detalle del patrimonio gestionado por Indexa Caravel SAS al 30 de junio de 2026 y al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Euros	30/06/2026	31/12/2025
Planes ahorro jubilación (<i>Plan d'Épargne Retraite</i> – PER) y seguros vida-ahorro (<i>assurance-vie</i>)	24.977.852,00	20.194.539,00

23. Hechos posteriores al cierre

Con posterioridad al 30 de junio de 2026, la Sociedad dominante ha continuado con el proceso de admisión a negociación de la totalidad de sus acciones en el Mercado Continuo, iniciado formalmente por acuerdo del Consejo de Administración de 30 de abril de 2026. A la fecha de formulación de los presentes estados financieros intermedios consolidados, dicho proceso continúa en curso y su ejecución se encuentra sujeta al cumplimiento de los requisitos legales y regulatorios aplicables, así como a la obtención de las autorizaciones correspondientes.

Excepto por lo comentado anteriormente, con posterioridad al 30 de junio de 2026 y hasta la fecha de preparación por parte de los administradores de la Sociedad dominante de estos estados financieros intermedios consolidados no han ocurrido otros hechos que deban ser incluidos en estos estados financieros consolidados para que estos muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Grupo, así como del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo consolidados.

Indexa Capital Group, SA y sociedades dependientes

Estados financieros intermedios consolidados del periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Preparación de los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

El Consejo de Administración de la Sociedad Indexa Capital Group SA en fecha 16 de septiembre de 2026 procede a preparar los estados financieros intermedios consolidados correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026 (que comprenden el estado de situación financiera consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado del resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y las notas explicativas), los cuales vienen constituidos por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales se acuerda por unanimidad sean firmados en todas sus hojas por todos los miembros del Consejo de Administración.

Bilbao, a 16 de septiembre de 2026

Firmas de los consejeros eliminadas por seguridad y protección de datos

Estados Financieros Intermedios Individuales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Indexa Capital Group S.A.

Balance de situación (en euros)

Activo	30/06/2026*	31/12/2025
A) Activo no corriente	3.838.547,52	4.286.615,28
I. Inmovilizado intangible	634,68	737,66
1. Inmovilizado intangible	634,68	737,66
II. Inmovilizado material	-	-
1. Inmovilizado material	-	-
IV. Inversiones empr. grupo y asociadas a l/p	3.566.768,91	4.045.033,68
1. Particip. l/p empresas grupo	4.780.019,92	4.680.019,92
2. Créditos a l/p empresas del grupo	2.717.455,65	2.314.608,30
3. Deterioro valor part. l/p emp.grupo	(3.930.706,66)	(2.949.594,54)
V. Inversiones financieras a largo plazo	271.143,93	240.843,94
1. Inversiones financieras a l/p	271.143,93	240.843,94
VI. Activos por impuesto diferido	-	-
1. Cdto. por pérdid. a comp. del ejer.	-	-
B) Activo corriente	1.013.668,40	679.241,45
II. Existencias	1.514,50	-
1. Anticipos a proveedores	1.514,50	-
III. Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	424.658,77	438.717,22
1. Clientes por ventas y prestaciones de servicios emp. grupo	407.925,92	349.428,26
2. Otros deudores	16.732,85	89.288,96
V. Inversiones financieras a corto plazo	171.485,26	21.298,23
1. Inversiones financieras	171.485,26	21.298,23
2. Intereses a cobrar	-	-
VI. Periodificaciones a corto plazo	-	-
1. Gastos anticipados	-	-
VII. Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	416.009,87	219.226,00
1. Bancos e inst.de cdto. c/c vista	416.009,87	219.226,00
Total activo	4.852.215,92	4.965.856,73

* Datos no auditados

Indexa Capital Group S.A.

Balance de situación (en euros)

Patrimonio neto y pasivo	30/06/2026*	31/12/2025
A) Patrimonio neto	4.755.979,64	4.462.428,57
A-1) Fondos propios	4.771.222,00	4.477.670,93
I. Capital	145.548,40	145.548,40
1. Capital escriturado	145.548,40	145.548,40
II. Prima de emisión	4.822.565,10	4.822.565,10
III. Reservas	1.837.402,63	1.384.777,57
1. Reserva legal	65.340,78	65.340,78
2. Reservas voluntarias	1.772.061,85	1.319.436,79
IV. Acciones y participaciones en patrimonio propias	(453.330,89)	(340.472,40)
V. Resultados ejercicios anteriores	(2.036.981,43)	(2.036.981,43)
VII. Resultado del ejercicio	456.018,19	502.233,69
A-2) Ajustes por cambio de valor	(15.242,36)	(15.242,36)
1. Ajustes por valoración de instrumentos de patrimonio	(15.242,36)	(15.242,36)
Total patrimonio neto	4.755.979,64	4.462.428,57
B) Pasivo no corriente	-	-
II. Deudas a largo plazo	-	-
1. Préstamo acciones propias	-	-
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a l/p	-	-
1. Deudas con empresas del grupo	-	-
C) Pasivo corriente	96.236,28	503.428,16
III. Deudas a corto plazo	-	415.150,94
1. Deudas con entidades de crédito	-	413.929,65
2. Otras deudas a corto plazo	-	1.221,29
V. Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	96.236,28	88.277,22
2. Otros acreedores	96.236,28	88.277,22
Total pasivo	96.236,28	503.428,16
Total patrimonio neto y pasivo	4.852.215,92	4.965.856,73

* Datos no auditados

Estados Financieros Intermedios Individuales correspondientes al periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2026

Indexa Capital Group S.A.

Cuenta de pérdidas y ganancias (en euros)	30/06/2026*	30/06/2025*
1. Importe neto de la cifra de negocios	628.503,59	420.536,38
a) Prestaciones de servicios	628.503,59	420.536,38
5. Otros ingresos de explotación	201,70	244,13
a) Otros ingresos de explotación	201,70	244,13
6. Gastos de personal	(34.317,17)	(33.018,48)
a) Sueldos y salarios	(28.540,14)	(27.181,02)
b) Retribución administradores	-	-
c) Seguridad Social a cargo de la empresa	(4.635,41)	(4.750,20)
d) Retribución flexible	(1.141,62)	(1.087,26)
7. Otros gastos de explotación	(163.118,39)	(114.176,97)
a) Servicios de profesionales indepen.	(162.447,68)	(109.583,20)
b) Primas de seguros	-	(3.684,40)
c) Servicios bancarios y similares	(509,81)	(490,64)
d) Otros servicios	(160,90)	(418,73)
8. Amortización del inmovilizado	(102,98)	(102,98)
a) Amortización inmovilizado intangible	(102,98)	(102,98)
13. Otros resultados	7,32	(41,25)
a) Ingresos y gastos de carácter excepcional	7,32	(41,25)
A) Resultado de explotación	431.174,07	273.440,83
14. Ingresos financieros	1.010.847,35	1.057.811,85
a) Ingresos particip. instr. patrimonio emp. grupo	1.000.000,00	1.050.000,00
b) Otros ingresos financieros	10.847,35	7.811,85
15. Gastos financieros	(5.915,21)	(11.018,27)
a) Otros gastos financieros	(5.915,21)	(11.018,27)
16. Variación de valor razonable en instrumentos financieros	1.024,10	-
a) Bº valoración activos y pasivos a valor razonable	1.024,10	-
18. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(981.112,12)	(79.442,85)
a) Pérdida deterioro de participaciones l/p empresas del grupo	(981.112,12)	(79.699,74)
b) Beneficio venta de participación	-	0,05
c) Reversión deterioro de participaciones l/p empresas del grupo	-	256,84
B) Resultado financiero	24.844,12	967.350,73
C) Resultado antes de impuestos	456.018,19	1.240.791,56
20. Impuestos sobre beneficios	-	-
D) Resultado del ejercicio	456.018,19	1.240.791,56

* Datos no auditados