

Indexa Capital, A.V., S.A.

Cuentas anuales e informe de gestión del ejercicio 2021

Incluye informe de auditoría de cuentas anuales

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al accionista único de Indexa Capital, A.V., S.A.:

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Indexa Capital, A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2.1 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Cuestiones clave de la auditoría

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

Reconocimiento de ingresos por comisiones

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas, dentro del objeto social de Indexa Capital, A.V., S.A. se incluye la prestación de servicios de inversión, que incluyen la prestación de servicios de gestión discrecional e individualizada de servicios de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes, el asesoramiento en materia de inversiones y la recepción y transmisión de ordenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

Por la prestación de estos servicios, la Sociedad cobra determinadas comisiones a los clientes, las cuales se encuentran detalladas en la nota 16 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas. Las comisiones percibidas representan un saldo muy significativo de los ingresos que componen el resultado del ejercicio de la Sociedad, siendo su cálculo complejo, basado en cálculos diarios en función de los patrimonios diarios de cada cliente y las tarifas aplicables, así como, en su caso, el volumen de los productos comercializados.

Identificamos esta área como la cuestión clave de nuestra auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad, por la repercusión que tiene en la determinación del resultado. Ver notas 3.12 y 16 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas.

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

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

- Respecto al control interno, se han ejecutado procedimientos relacionados con el entendimiento y la evaluación de los siguientes procedimientos:
 - Entendimiento y evaluación de los procesos de aprobación de tarifas y contratos de prestación de servicios con los clientes.
 - Controles de conciliación trimestral de depositarios de los activos de los clientes.
- Hemos realizado las siguientes pruebas de detalle:
 - Lectura de una muestra de los contratos de prestación de servicios que la Sociedad tiene firmado con los clientes.
 - Comprobación de la valoración de los activos de clientes gestionados por la Sociedad.
 - Obtención y análisis de las conciliaciones de los patrimonios gestionados según la confirmación de los depositarios con los registros de la Sociedad al cierre del ejercicio.
 - Obtención y análisis de cartas de confirmación externa de los patrimonios gestionados para una muestra de clientes.
 - Verificación de las comisiones incluidas en el sistema para una muestra de clientes, según las condiciones incluidas en los contratos firmados.
 - Selección de una muestra de facturas en donde comprobamos el importe de la facturación realizada con el registro contable de las mismas.
 - Obtención del extracto bancario correspondiente al cobro, en su caso, para la muestra de comisiones analizadas y el correcto registro contable al 31 de diciembre de 2021.

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

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Indexa Capital, A.V., S.A., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 7 de mayo de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y del comité de auditoría y cuentas y control interno en relación con las cuentas anuales

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

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

El comité de auditoría y cuentas y control interno es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores².
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores², del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para el comité de auditoría y cuentas y control interno

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para el comité de auditoría y cuentas y control interno de la Sociedad de fecha 28 de abril de 2022.

Periodo de contratación

El Accionista Único en su acuerdo de fecha 15 de septiembre de 2021 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021.

Grant Thornton, S.L.P. Sociedad Unipersonal

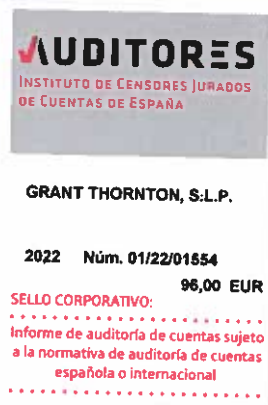
ROAC nº S0231



Álvaro Fernández Fernández

ROAC nº 22.876

28 de abril de 2022



Indexa Capital AV, SA

Cuentas anuales e Informe de gestión a 31 de diciembre de 2021

Indexa Capital AV, SA
Balance al 31 de diciembre de 2021
 (Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
1. Tesorería		-	-
1.1. Caja		-	-
1.2. Bancos		-	-
2. Créditos a Intermediarios financieros	6.1	965.216,88	653.996,33
2.1. Depósitos a la vista		793.945,40	573.316,59
2.2. Créditos por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		-	-
2.3. Depósitos a plazo		-	-
2.4. Adquisición temporal activos		-	-
2.5. Otros créditos		171.271,48	80.679,74
2.6. Activos dudosos		-	-
2.7. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
3. Crédito a particulares	6.2	669.257,79	284.179,94
3.1. Crédito en efectivo por compras al contado diferidas		-	-
3.2. Créditos y anticipos por operaciones de valores		-	-
3.3. Otros créditos y anticipos		669.257,79	284.179,94
3.4. Adquisición temporal activos		-	-
3.5. Activos dudosos		-	-
3.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
4. Valores representativos de deuda		-	-
4.1. Activos monetarios y Deuda Pública		-	-
4.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
4.3. Valores de renta fija cartera exterior		-	-
4.4. Instrumentos financieros híbridos		-	-
4.5. Activos dudosos		-	-
4.6. Ajustes por valoración: (+/-)		-	-
5. Inversiones vencidas pendientes de cobro		-	-
6. Acciones y participaciones	5.1	5.400,00	3.000,00
6.1. Acciones y participaciones cartera interior		5.400,00	3.000,00
6.1.1. Cotizables		-	-
6.1.2. No Cotizables		5.400,00	3.000,00
6.2. Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
6.3. Participaciones:		-	-
6.4. Deterioro de valor de acciones y participaciones (-)		-	-
7. Derivados		-	-
7.1. Derivados de negociación		-	-
7.2. Derivados de cobertura		-	-
8. Contratos de seguros vinculados a pensiones		-	-
9. Inmovilizado material	7	19.343,57	16.664,96
9.1. De uso propio		19.343,57	16.664,96
9.1.1. Inmuebles		-	-
9.1.2. Mobiliario, equipos informáticos, instalaciones, vehículos y otros		19.343,57	16.664,96
9.2. Inversiones inmobiliarias		-	-
9.3. Inmovilizado material mantenido para la venta		-	-
9.4. Deterioro de valor del Inmovilizado material (-)		-	-

Indexa Capital AV, SA
Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
10. Inmovilizado intangible	8	172.728,42	263.050,85
10.1. Fondo de comercio		-	-
10.2. Aplicaciones informáticas		172.728,42	263.050,85
10.3. Otros activos intangibles		-	-
10.4. Deterioro de valor del Inmovilizado intangible (-)		-	-
11. Activos fiscales		-	-
11.1. Corrientes		-	-
11.2. Diferidos		-	-
12. Periodificaciones	10	635.669,21	507.686,55
12.1. Comisiones y gastos pagados no devengados		-	-
12.2. Otras periodificaciones		635.669,21	507.686,55
13. Otros activos	11	9.135,02	3.803,35
13.1. Administraciones públicas		-	-
13.2. Accionistas por desembolsos de capital exigidos		-	-
13.3. Otros		9.135,02	3.803,35
TOTAL ACTIVO		2.476.750,89	1.732.381,98

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

Indexa Capital AV, SA
Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
1. Deudas con Intermediarios financieros	9	9.041,77	5.662,17
1.1. Préstamos y créditos		9.041,77	5.662,17
1.2. Deudas por operaciones por cuenta propia pendientes de liquidar		-	-
1.3. Cesión temporal activos		-	-
1.4. Saldos transitorios por operaciones con valores		-	-
1.5. Otras deudas		-	-
1.6. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos		-	-
2. Deudas con particulares	9	331.229,37	250.190,51
2.1. Cesión temporal de activos		-	-
2.2. Saldos transitorios por operaciones con valores		-	-
2.3. Otros débitos		331.229,37	250.190,51
2.3.1. Residentes		331.229,37	244.190,51
2.3.2. No residentes		-	6.000,00
2.4. Ajustes por valoración: Intereses devengados no vencidos		-	-
3. Depósitos en efectivo en garantía de operaciones		-	-
3.1. Operaciones de crédito al mercado		-	-
3.2. Otros depósitos		-	-
4. Crédito de valores al mercado por ventas al contado diferidas		-	-
5. Deudas por ventas en corto y valores recibidos en préstamo		-	-
5.1. Posiciones cortas por venta de valores en descubierto		-	-
5.2. Ventas de valores recibidos en préstamo o en garantía		-	-
5.3. Ajustes por valoración: Intereses y otras cargas devengadas no vencidas		-	-
6. Otros pasivos a valor razonable con cambios en patrimonio neto		-	-
7. Derivados		-	-
7.1. Derivados de negociación		-	-
7.2. Derivados de cobertura		-	-
8. Empréstitos		-	-
9. Pasivos subordinados		-	-
10. Provisiones para riesgos		-	-
10.1. Provisiones para pensiones y obligaciones similares		-	-
10.2. Provisiones para impuestos		-	-
10.3. Provisiones por transacciones con pagos basados en instrumentos de capital		-	-
10.4. Provisiones para otros riesgos		-	-
11. Pasivos Fiscales	14	125.154,70	71.138,55
11.1. Corrientes		125.154,70	71.138,55
11.2. Diferidos		-	-
12. Pasivos asociados con activos no corrientes para la venta		-	-
13. Periodificaciones		-	-
13.1. Comisiones y otros productos cobrados y no devengados		-	-
13.2. Gastos devengados no vencidos		-	-
13.3. Otras periodificaciones		-	-
14. Otros pasivos	11	18.123,60	11.788,91
14.1. Administraciones públicas		18.123,60	11.788,91
14.2. Desembolsos pendientes en suscripción de valores		-	-
14.3. Saldos por operaciones de arrendamiento financiero		-	-
14.4. Otras deudas no relacionadas con operaciones de valores		-	-

Indexa Capital AV, SA
Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
15. Capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
TOTAL PASIVO		483.549,44	338.780,14
16. Fondos propios		1.993.201,45	1.386.527,08
16.1. Capital	12	600.000,00	600.000,00
16.1.1. Emitido y suscrito		600.000,00	600.000,00
16.1.2. Capital no exigido pendiente de desembolso (-)		-	-
16.2. Prima de emisión	12	1.950.019,92	1.950.019,92
16.3. Reservas	12	73.118,44	35.185,06
16.3.1. Reserva legal		4.438,56	-
16.3.2. Reservas de revalorización		-	-
16.3.3. Otras reservas		68.679,88	35.185,06
16.4. Valores propios (-)		-	-
16.5. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)		(2.133.063,49)	(2.133.063,49)
16.5.1. Remanente		-	-
16.5.2. Resultados negativos de ejercicios anteriores (-)		(2.133.063,49)	(2.133.063,49)
16.6. Otras aportaciones de socios	12	915.000,00	890.000,00
16.7. Resultado del ejercicio (+/-)	4	588.126,58	44.385,59
16.8. Dividendos y retribuciones (-)		-	-
16.9. Otros instrumentos de patrimonio neto		-	-
17. Ajustes por valoración en patrimonio neto (+/-)		-	-
17.1. Activos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto (+/-)		-	-
17.2. Coberturas de flujo de efectivo (+/-)		-	-
17.3. Coberturas de inversiones netas de negocios en el extranjero (+/-)		-	-
17.4. Diferencias de cambio (+/-)		-	-
17.5. Resto de ajustes por valoración (+/-)		-	-
18. Subvenciones, donaciones y legados recibidos	13	-	7.074,76
TOTAL PATRIMONIO NETO		1.993.201,45	1.393.601,84
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		2.476.750,89	1.732.381,98

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

Indexa Capital AV, SA
Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
1. Avals y garantías concedidas		-	-
2. Otros pasivos contingentes		-	-
3. Valores propios cedidos en préstamo		-	-
4. Compromisos de compras de valores a plazo		-	-
5. Compromisos de ventas de valores a plazo		-	-
6. Desembolsos comprometidos por aseguramiento de emisiones		-	-
7. Ordenes propias sobre valores pendientes de ejecutar		-	-
8. Derivados financieros		-	-
9. Préstamo de valores al mercado		-	-
10. Crédito concedido a clientes por operaciones de valores		-	-
11. Activos adquiridos en nombre propio por cuenta de terceros		-	-
12. Otras cuentas de riesgo y compromiso		-	-
TOTAL CUENTAS DE RIESGO Y COMPROMISO		-	-
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
1. Disponible no condicionado a la vista en entidades de crédito		-	-
2. Ordenes de clientes de compra de valores pendientes de liquidar		-	-
3. Ordenes de clientes de venta de valores pendientes de liquidar		-	-
4. Depósitos de instrumentos financieros (valor de mercado)		-	-
5. Instrumentos financieros propios y de terceros en poder de otras entidades (valor de mercado)		-	-
6. Préstamo de valores recibidos		-	-
7. Carteras gestionadas		1.351.054.558,19	654.358.805,93
7.2. Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas		215.183.416,29	135.690.496,66
7.6. Invertido en valores exteriores no cotizados		1.119.384.435,68	507.451.551,94
7.7. Efectivo en intermediarios financieros		16.486.706,22	11.216.757,33
8. Garantías depositadas por terceros en otras entidades financieras por crédito al mercado		-	-
9. Activos en suspenso regularizados		-	-
10. Productos vencidos y no cobrados de activos dudosos		-	-
11. Garantías recibidas de clientes sobre crédito a particulares		-	-
12. Otras cuentas de orden		-	-
TOTAL OTRAS CUENTAS DE ORDEN		1.351.054.558,19	654.358.805,93
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.351.054.558,19	654.358.805,93

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

Indexa Capital AV, SA

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

DEBE	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
1. Intereses y cargas asimiladas de los pasivos financieros		-	-
1.1. Intermediarios financieros		-	-
1.2. Particulares residentes		-	-
1.3. Particulares no residentes		-	-
1.4. Empréstitos y otras financiaciones		-	-
1.5. Pasivos subordinados		-	-
1.6. Rectificación de costes por operaciones de cobertura		-	-
1.7. Costes por intereses de los fondos de pensiones		-	-
1.8. Remuneración de capital con naturaleza de pasivo financiero		-	-
1.9. Otros intereses		-	-
2. Comisiones y corretajes satisfechos	16	1.746,36	17.728,52
2.1. Operaciones con valores		-	-
2.2. Operaciones con instrumentos derivados		-	-
2.3. Aseguramiento y colocación de emisiones		-	-
2.4. Comisiones satisfechas a mercados y sistemas de compensación y liquidación		-	-
2.5. Avales correspondientes a la fianza colectiva al mercado		-	-
2.6. Comisiones cedidas a representantes y a otras entidades		-	-
2.7. Otras comisiones		1.746,36	17.728,52
3. Pérdidas en inversiones financieras		-	-
3.1. Activos monetarios y deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.6. Derivados de negociación		-	-
3.7. Diferencia neta negativa venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo		-	-
3.8. Diferencia neta negativa venta de acciones y participaciones en descubierto y recibidos en préstamo		-	-
3.9. Pérdidas de otros activos a valor razonable		-	-
3.10. Rectificaciones de pérdidas por operaciones de cobertura		-	-
3.11. Otras pérdidas		-	-
4. Pérdidas por deterioro del valor de los activos financieros		-	-
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
4.2. Instrumentos de capital		-	-
5. Pérdidas por diferencias de cambio		477,80	0,33
6. Gastos de personal	17	783.484,85	393.423,74
6.1. Sueldos y gratificaciones		628.951,12	306.704,63
6.2. Cuotas a la Seguridad Social		142.564,61	80.813,34

Indexa Capital AV, SA
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual
terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

DEBE	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
6.3. Dotaciones a fondos de pensiones internos		10.156,12	5.905,77
6.4. Aportaciones a fondos de pensiones externos		-	-
6.5. Indemnizaciones por despidos		-	-
6.6. Gastos de formación		1.813,00	-
6.7. Retribuciones a los empleados basadas en instrumentos de capital		-	-
6.8. Otros gastos de personal		-	-
7. Gastos generales	18	979.837,93	552.797,72
7.1. Alquileres de inmuebles e instalaciones		22.781,70	26.750,73
7.2. Comunicaciones		1.448,34	1.729,93
7.3. Sistemas informáticos		-	-
7.4. Suministros		2.067,96	761,25
7.5. Conservación y reparación		1.306,00	534,00
7.6. Publicidad y propaganda		677.007,86	364.727,11
7.7. Representación y desplazamiento		6.119,13	138,43
7.8. Órganos de gobierno (dietas, primas, etc.)		-	-
7.9. Servicios administrativos subcontratados		-	-
7.10. Otros servicios de profesionales independientes		159.877,61	91.126,96
7.11. Resto de gastos		109.229,33	67.029,31
8. Otras cargas de explotación	18	205.898,75	131.371,26
8.1. Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones		164.064,84	93.484,18
8.2. Otros conceptos		41.833,91	37.887,08
9. Contribuciones e impuestos		15.497,71	8.634,41
10. Amortizaciones	7 y 8	138.963,33	116.340,70
10.1. Inmuebles de uso propio		-	-
10.2. Mobiliario, instalaciones y vehículos	7	8.624,08	6.682,62
10.3. Inversiones inmobiliarias		-	-
10.4. Activos intangibles	8	130.339,25	109.658,08
11. Pérdidas por deterioro de valor de activos no financieros		-	-
11.1. Inmovilizado material		-	-
11.2. Activos intangibles		-	-
11.3. Resto		-	-
12. Dotaciones a provisiones para riesgos		-	-
12.1. Provisiones para impuestos		-	-
12.2. Otras provisiones		-	-
13. Otras pérdidas		-	-
13.1. Por venta de activos no financieros		-	-
13.2. Por venta de participaciones		-	-
13.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
13.4. Por aplicación de la fianza colectiva al mercado		-	-
13.5. Otras pérdidas		-	-
14. Impuesto sobre beneficios del periodo		-	-
15. Pérdidas de actividades interrumpidas		-	-
16. Resultado neto (+/-)		588.126,58	44.385,59

Indexa Capital AV, SA

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2021

(Expresada en euros)

HABER	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
1. Intereses, dividendos y rendimientos asimilados de los activos financieros		-	18,01
1.1. Banco de España		-	-
1.2. Intermediarios financieros		-	18,01
1.2.1. Depósitos a plazo		-	18,01
1.3. Particulares residentes		-	-
1.4. Particulares no residentes		-	-
1.5. Activos monetarios y Deuda Pública		-	-
1.6. Otros valores de renta fija		-	-
1.7. Cartera de renta fija exterior		-	-
1.8. Dividendos de acciones y participaciones		-	-
1.9. Rectificación de los productos por operaciones de cobertura		-	-
1.10. Productos de contratos de seguros vinculados a pensiones y obligaciones similares		-	-
1.11. Otros intereses y rendimientos		-	-
2. Comisiones percibidas	16	2.703.776,90	1.219.508,85
2.1. Tramitación y ejecución de órdenes de clientes para compraventa de valores		-	-
2.2. Aseguramiento y colocación de emisiones		-	-
2.3. Comercialización de Instituciones de Inversión Colectiva		-	-
2.4. Depósito y anotación de valores		-	-
2.5. Gestión de carteras		2.086.165,27	895.090,23
2.6. Asesoramiento en materia de inversión		442.796,58	189.639,12
2.7. Búsqueda y colocación de paquetes de valores en mercados secundarios		-	-
2.8. Internalización sistemática de órdenes		-	-
2.9. Intermediación en instrumentos derivados		-	-
2.10. Comisiones por operaciones de crédito al mercado		-	-
2.11. Comisiones por elaboración de informes de inversiones y análisis financieros		-	-
2.12. Otras comisiones		174.815,05	134.779,50
3. Ganancias en inversiones financieras		-	-
3.1. Activos monetarios y deuda pública		-	-
3.2. Otros valores de renta fija cartera interior		-	-
3.3. Otros valores de renta fija cartera exterior		-	-
3.4. Acciones y participaciones cartera interior		-	-
3.5. Acciones y participaciones cartera exterior		-	-
3.6. Derivados de negociación		-	-
3.7. Diferencia neta negativa de venta de valores de renta fija en descubierto y recibidos en préstamo		-	-
3.8. Diferencia neta negativa de venta de acciones y participaciones en descubierto y recibidos en préstamo		-	-
3.9. Ganancias de otros activos a valor razonable		-	-
3.10. Rectificaciones de ganancias por operaciones de cobertura		-	-
3.11. Otras ganancias		-	-

Indexa Capital AV, SA
Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2021

(Expresada en euros)

HABER	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
3.12. Diferencia negativa en combinaciones de negocios		-	-
4. Recuperaciones de valor de activos financieros deteriorados		-	-
4.1. Créditos y otros activos financieros de renta fija		-	-
4.2. Instrumentos de capital		-	-
5. Ganancias por diferencias de cambio		451,92	0,03
6. Otros productos de explotación		7.991,29	45.155,38
7. Recuperaciones de valor de activos no financieros deteriorados		-	-
7.1. Inmovilizado material		-	-
7.2. Activos intangibles		-	-
7.3. Resto		-	-
8. Recuperación de provisiones para riesgos		-	-
8.1. Provisiones para impuestos		-	-
8.2. Otras provisiones		-	-
9. Otras ganancias		1.813,20	-
9.1. Por venta de activos no financieros		-	-
9.2. Por venta de participaciones		-	-
9.3. En activos no corrientes mantenidos para la venta		-	-
9.4. Por recuperación de pérdidas de la fianza colectiva al mercado		-	-
9.5. Otras ganancias		1.813,20	-
10. Ganancias de actividades interrumpidas		-	-

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

Indexa Capital AV, SA

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

	Notas	31/12/2021	31/12/2020 (*)
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		588.126,58	44.385,59
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos / gastos		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		-	-
Por ganancias y pérdidas actuariales y otros ajustes		-	-
Por activos no corrientes y pasivos vinculados con cambios directos en el patrimonio neto		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto		-	-
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-	-
Por valoración de instrumentos financieros		-	-
Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto		-	-
Otros ingresos / gastos		-	-
Por coberturas de flujos de efectivo		-	-
Subvenciones, donaciones y legados recibidos		(7.074,76)	(16.979,64)
Por activos no corrientes y pasivos vinculados con cambios directos en el patrimonio neto		-	-
Diferencias de conversión		-	-
Efecto impositivo		-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		(7.074,76)	(16.979,64)
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (A+B)		581.051,82	27.405,95

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

Indexa Capital AV, SA

B) Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Estado total de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de Emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2020	600.000,00	1.950.019,92	35.185,06	(2.133.063,49)	890.000,00	44.385,59	7.074,76	-	1.393.601,84
Ajustes por cambios de criterio contable 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2020 (*)	600.000,00	1.950.019,92	35.185,06	(2.133.063,49)	890.000,00	44.385,59	7.074,76	-	1.393.601,84
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	588.126,58	(7.074,76)	-	581.051,82
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	25.000,00	-	-	-	25.000,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	37.933,38	-	-	(44.385,59)	-	-	(6.452,21)
SALDO FINAL EN 2021	600.000,00	1.950.019,92	73.118,44	(2.133.063,49)	915.000,00	588.126,58	-	-	1.993.201,45

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

Indexa Capital AV, SA

B) Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

Estado total de cambios en el patrimonio neto al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

	Capital Escriturado	Prima de emisión	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Subvenciones donaciones y legados	Ajustes por valoración	TOTAL PATRIMONIO NETO
SALDO FINAL EN 2019	600.000,00	1.950.019,92	24.413,33	(1.885.027,81)	500.000,00	(248.035,68)	24.054,40	-	965.424,16
Ajustes por cambios de criterio contable 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores 2019	-	-	10.771,73	-	-	-	-	-	10.771,73
SALDO FINAL AJUSTADO EN 2019	600.000,00	1.950.019,92	35.185,06	(1.885.027,81)	500.000,00	(248.035,68)	24.054,40	-	976.195,89
Total ingresos / (gastos) reconocidos	-	-	-	-	-	44.385,59	(16.979,64)	-	27.405,95
Operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Aumento de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Reducciones de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Conversión de pasivos financieros en capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Otras operaciones con socios o propietarios	-	-	-	-	390.000,00	-	-	-	390.000,00
Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	(248.035,68)	-	248.035,68	-	-	-
SALDO FINAL EN 2020 (*)	600.000,00	1.950.019,92	35.185,06	(2.133.063,49)	890.000,00	44.385,59	7.074,76	-	1.393.601,84

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

Indexa Capital AV, SA

Memoria del ejercicio 2021

1 Información general

1.1 Constitución y Domicilio Social

Indexa Capital AV, SA (en adelante Indexa o la Sociedad), se constituyó el 4 de noviembre de 2015 ante el notario de Madrid, previa autorización del Ministerio de Economía y Hacienda el 26 de octubre de 2015, y fue inscrita en el Registro de Agencias de Valores de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 11 de diciembre de 2015 con el número 257. Asimismo, fue inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con fecha de 23 de noviembre de 2015.

La sede social se encuentra en Madrid, en la calle Serrano, número 213.

1.2 Régimen Legal

La Sociedad se rige por sus Estatutos, por la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002 y, por la Ley 26/2003, de 17 de julio, la Orden ECO/734/2004 de 11 de marzo, por el Real Decreto 217/2008, de 15 de febrero sobre el Régimen Jurídico de las empresas de servicios de inversión, así como el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores y por las diversas circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores que la desarrollan.

Esta normativa establece ciertos requisitos mínimos para obtener y conservar la autorización entre los cuales cabe destacar los siguientes:

- a) Deben contar con un capital social mínimo de 125.000 euros. Y cuando la agencia de valores no este autorizada a tener en depósito fondos o valores mobiliarios de sus clientes el capital mínimo deberá ascender a 50.000 euros.
- b) Deben cumplir unos requisitos mínimos de recursos propios de liquidez y solvencia establecidos por la normativa de la CNMV, sobre exigencias de recursos propios de Sociedad y Agencia de Valores y sus grupos consolidables.
- c) La Agencia debe revestir la forma de Sociedad anónima y sus acciones deben tener carácter nominativo.

1.3 Actividad

El objeto social de la Sociedad de acuerdo con sus Estatutos y programa de actividades es el siguiente:

1. Servicios de Inversión:

- Gestión discrecional e individualizada de carteras de inversión con arreglo a los mandatos conferidos por los clientes. Los únicos instrumentos financieros que la sociedad utiliza para gestionar las carteras de los inversores son participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva, Planes de Pensiones y EPSVs, gestionadas por terceros y cuya política de inversión tiene por objetivo reproducir o tomar como

referencia un determinado índice financiero (bursátil o de renta fija). Estas IICs indexadas podrán estar cotizadas en un mercado organizado (ETFs) o no.

- Asesoramiento en materia de inversión.
- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros.

2. Servicios Auxiliares:

- Elaboración de informes de inversiones y análisis financieros y otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros.
- Asesoramiento a empresas sobre estructura de capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

3. Actividades accesorias:

- Recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con participaciones en el capital social de sociedades no cotizadas e instrumentos de deuda emitidos por empresas no cotizadas y otros derechos de cobro.
- Recepción y transmisión de órdenes sobre contratos de seguros de vida e invalidez, servicio que se prestará a clientes minoristas y profesionales.

A 31 de diciembre de 2021, la sociedad no cuenta con sucursales o representantes.

El Consejo de Administración de la Sociedad, con fecha 31 de marzo de 2022, procede a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2021. Las cuentas anuales del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2020 fueron aprobadas por la Junta de Accionistas con fecha 7 de mayo de 2021.

2 Bases de presentación de las cuentas anuales

2.1 Marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad

Las Cuentas Anuales de la Sociedad, que se han preparado a partir de sus registros contables, han sido preparados de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable a la Sociedad, que es el establecido en:

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

- Las normas de obligado cumplimiento aprobadas por el Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas en desarrollo del Plan General de Contabilidad y sus normas complementarias.
- El resto de la normativa contable española que resulte de aplicación.

2.2 Imagen Fiel

Las cuentas anuales de la Sociedad se han preparado en base a los registros de contabilidad de la misma y se presentan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables en él contenidos, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio, y de la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y de los resultados de sus operaciones, y de los cambios en el patrimonio neto y las variaciones de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual indicado.

Las cuentas anuales de la Sociedad a cierre de diciembre de 2021 han sido preparadas por los Administradores de la Sociedad en reunión de su Consejo de Administración celebrada el día 31 de marzo de 2022 se someterán a aprobación por la Junta General de Accionistas, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

2.3 Principios Contables Aplicados

Las cuentas anuales de la Sociedad se han elaborado teniendo en consideración la totalidad de los principios y normas contables y de los criterios de valoración de aplicación obligatoria que tienen un efecto significativo en las citadas cuentas anuales.

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

2.4 Moneda de Presentación

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

2.5 Aspectos Críticos de la Valoración y Estimación de la Incertidumbre

La preparación de las cuentas anuales exige el uso por parte de los Administradores de la Sociedad de ciertas estimaciones y juicios en relación con el futuro que se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se consideran razonables bajo las circunstancias. Los principales principios y políticas contables y criterios de valoración se indican en la Nota 3.

En la elaboración de las cuentas anuales se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 6)
- El valor razonable de determinados activos financieros (Nota 5)
- La estimación de las remuneraciones pendientes de pago al personal (Nota 17)
- La vida útil de los activos materiales e intangibles (Notas 7 y 8)

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2021, pudiera ser que acontecimientos que, en su caso, tengan lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación que, en su caso, pudiera producirse en la correspondiente cuenta de pérdidas y ganancias.

Crisis generada por la propagación de la COVID-19

Las circunstancias excepcionales ocurridas desde marzo de 2020 como consecuencia de la COVID-19, motivaron la publicación en 2020 del Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, por el que se declaraba el estado de alarma para contener la propagación de infecciones causadas por el SARS-CoV-2, y posteriormente, el Real Decreto 956/2020, de 3 de noviembre, por el que se prorrogaba el estado de alarma declarado por el Real Decreto 926/2020, de 25 de octubre, por el que se declara el estado de alarma para contener la propagación de infecciones causadas por el SARS-CoV-2, cuya duración se estableció hasta el 09 de mayo de 2021, momento en el que finalizó el mismo.

En relación con estas circunstancias:

El negocio de la Sociedad ha evolucionado muy favorablemente en 2021. La Sociedad ha finalizado el ejercicio 2021 con beneficios y se encuentra en nuestra opinión suficientemente capitalizada.

Por lo indicado anteriormente, el Consejo de Administración considera que la situación provocada por la COVID-19 no tiene impacto en el principio de empresa en funcionamiento.

2.6 Comparación de la Información

De acuerdo con la legislación mercantil, los administradores presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

Con fecha 1 de enero de 2021 ha entrado en vigor la Circular 1/2021, de 25 de marzo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre normas contables, cuentas anuales y estados financieros de las Empresas de Servicios de Inversión y sus grupos consolidables, Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva y Sociedades Gestoras de Entidades de tipo cerrado, que deroga la Circular 7/2008, de 26 de noviembre. El objetivo de la citada circular es modificar el régimen contable de ciertas entidades sujetas a la supervisión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de manera que, con carácter general, les resulte aplicable por remisión el marco contable general establecido a través de la habilitación normativa recogida en la disposición final primera de la Ley 16/2007, de 4 de julio, de reforma y adaptación de la legislación mercantil en materia contable para su armonización internacional con base en la normativa de la Unión Europea, que se concreta en el Plan General de Contabilidad aprobado por el Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre y modificado por el Real Decreto 1/2021, de 12 de enero.

De este modo, la adopción de esta Circular ha modificado el desglose y presentación de determinados epígrafes de las cuentas anuales a 31 de diciembre del ejercicio 2021, de forma que ha sido adaptada a efectos de su comparabilidad. Para facilitar su comparabilidad, la información correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, ha sido reelaborada bajo dicha Circular. En el epígrafe 2.10 se incluye una conciliación de los saldos al

31 de diciembre de 2020 bajo Circular 7/2008 y los correspondientes saldos bajo la Circular 1/2021, reelaborado a efectos comparativos.

Adicionalmente, en el presente ejercicio, la Sociedad, de cara a facilitar la comprensión de la información financiera mostrada en sus cuentas anuales, ha efectuado la siguiente reclasificación de los saldos comparativos del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020:

- Se ha reclasificado un importe de 502.992,34 euros en el balance del epígrafe “Inmovilizado intangible” a “Periodificaciones – Otras Periodificaciones” correspondientes a los costes incurridos para la obtención de los contratos de gestión de clientes a través de soportes publicitarios por parte de la Sociedad, que únicamente se devengan una vez que se ha producido la firma del contrato de gestión y se periodifican durante la vida útil estimada de los contratos. Asimismo, en la cuenta de pérdidas y ganancias se ha reclasificado un importe de 201.743,61 euros del epígrafe “Amortización” al epígrafe “Gastos generales” correspondiente a los gastos amortizados en el ejercicio conforme el criterio de periodificación anteriormente indicado.
- Se ha reclasificado un importe de 71.138,55 euros del balance al 31 de diciembre de 2020 incluidos en el epígrafe “resto de pasivos” al epígrafe “Pasivos fiscales-corrientes” correspondientes al importe acreedor de los impuestos pendientes de liquidación de la sociedad al 31 de diciembre de 2020.

Por tanto, la información contenida en esta memoria referida al ejercicio 2020 se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos con la información relativa al ejercicio 2021, a excepción de lo comentado anteriormente en relación con la aplicación de la Circular 7/2008 y sucesivas modificaciones y la aplicación de los nuevos requisitos de desglose de la Circular 1/2021 y, por consiguiente, no constituye las cuentas anuales de la Sociedad del ejercicio 2020.

2.7 Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

La información contenida en estas cuentas anuales es responsabilidad del Consejo de Administración de la Sociedad. En las presentes cuentas anuales se han utilizado estimaciones realizadas para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las mismas, y que, básicamente estas estimaciones se refieren a la evaluación de las pérdidas por deterioro de determinados activos, a los criterios de periodificación de los gastos anticipados, a la vida útil de los activos no corrientes y a la probabilidad de ocurrencia de provisiones.

A pesar de que estas estimaciones se realizaron en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las cuentas anuales, es posible que acontecimientos que pudieran tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas en próximos ejercicios. En tal caso, ello se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas de pérdidas y ganancias.

2.8 Estado de Flujos de Efectivo

De acuerdo con la legislación mercantil vigente, la sociedad presenta balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto y memoria, no presentando estado de flujos de efectivo ya que no alcanza los límites establecidos de activo, importe neto

de la cifra de negocios ni en número de trabajadores, en el artículo 257 de la Ley de Sociedades de Capital, en al menos dos de los requisitos.

2.9 Recursos propios mínimos

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

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

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad 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 de la Sociedad.
- Reforzar el peso que los recursos propios de primera categoría tienen sobre el total de los recursos propios de la Sociedad.

El Reglamento (UE) nº 575/2013 y reglamento de ejecución (UE) nº 680/2014, estableció que elementos deben computarse como recursos propios, a efectos del cumplimiento de los requisitos mínimos establecidos en dicha norma.

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

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

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

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

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

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

A continuación, se incluye un detalle de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, calculados de acuerdo con lo establecido en el Reglamento (UE) 2019/2033 y Reglamento de ejecución (UE) 2021/2284:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Capital de nivel 1	1.232.346,45	576.098,30
Capital de nivel 1 ordinario	1.232.346,45	576.098,30
Instrumentos de capital completamente desembolsados	600.000,00	600.000,00
Prima de emisión	1.950.019,92	1.950.019,92
Ganancias acumuladas	73.118,44	35.185,06
Ganancias acumuladas de ejercicios anteriores	73.118,44	35.185,06
Otro resultado global acumulado	(2.133.063,49)	(2.133.063,49)
Otras reservas	915.000,00	890.000,00
(-) Total de Deducciones en el Capital Ordinario de Nivel 1	(172.728,42)	(766.043,19)
(-) Otros activos intangibles	(172.728,42)	(766.043,19)
Total Fondos Propios	1.232.346,45	576.098,30

A 31 de diciembre de 2021 y 2020, los recursos propios computables de la Sociedad excedían los requeridos por la citada normativa.

2.10 Aspectos derivados de la transición a las nuevas normas contables - Conciliación de los saldos de balance y pérdidas y ganancias entre Circular 7/2008 y Circular 1/2021

La clasificación y el importe en libros de los activos, pasivos y pérdidas y ganancias de acuerdo con la Circular 7/2008 de la CNMV y la Circular 1/2021 de la CNMV al 31 de diciembre de 2020 se comparan en las siguientes tablas:

Activos	Circular 7/2008 31/12/2020	Cambio de nomenclatura	Circular 1/2021 01/01/2021
Activos financieros disponibles para la venta	3.000,00	(3.000,00)	-
Instrumentos de capital	3.000,00	(3.000,00)	-
Acciones y participaciones cartera interior	-	3.000,00	3.000,00
Acciones y participaciones cartera interior	-	3.000,00	3.000,00
Inversiones crediticias	938.176,27	(938.176,27)	-
Crédito a intermediarios financieros	653.996,33	(653.996,33)	-
Crédito a particulares	284.179,94	(284.179,94)	-
Crédito a intermediarios financieros	-	653.996,33	653.996,33
Depósitos a la vista	-	573.316,59	573.316,59
Otros créditos	-	80.679,74	80.679,74
Crédito a particulares	-	284.179,94	284.179,94
Otros créditos y anticipos	-	284.179,94	284.179,94
Activo material	16.664,96	(16.664,96)	-
De uso propio	16.664,96	(16.664,96)	-
Inmovilizado material	-	16.664,96	16.664,96
De uso propio	-	16.664,96	16.664,96
Activo intangible	263.050,85	(263.050,85)	-
Otro activo intangible	263.050,85	(263.050,85)	-
Inmovilizado intangible	-	263.050,85	263.050,85
Aplicaciones informáticas	-	263.050,85	263.050,85
Resto Activos	3.800,00	(3.800,00)	-
Otros activos	-	3.800,00	3.800,00
Otros	-	3.800,00	3.800,00
Total Activo	1.224.692,08	-	1.224.692,08

Pasivos	Circular 7/2008 31/12/2020	Cambio de nomenclatura	Circular 1/2021 01/01/2021
Pasivos financieros a coste amortizado	255.852,68	(255.852,68)	-
Deuda con intermediarios financieros	5.662,17	(5.662,17)	-
Deuda con particulares	250.190,51	(250.190,51)	-
Deudas con intermediarios financieros	-	5.662,17	5.662,17
Préstamos y créditos	-	5.662,17	5.662,17
Deudas con particulares	-	250.190,51	250.190,51
Otros débitos	-	250.190,51	250.190,51
Resto de pasivos	11.788,91	(11.788,81)	-
Otros Pasivos	-	11.788,81	11.788,81
Administraciones públicas	-	11.788,81	11.788,81
Reservas	(1.207.878,43)	1.207.878,43	-
Otras Reservas	-	35.185,06	35.185,06
Resultado de ejercicios anteriores	-	(2.133.063,49)	(2.133.063,49)
Otras aportaciones de socios	-	890.000,00	890.000,00
Total Pasivo	(940.236,84)	-	(940.236,84)

Debe y Haber	Circular 7/2008 31/12/2020	Cambio de nomenclatura	Circular 1/2021 01/01/2021
Gastos generales	561.432,13	(561.432,13)	-
Gastos generales	-	552.797,72	552.797,72
Contribuciones e impuestos	-	8.634,41	8.634,41
Comisiones pagadas	(17.728,52)	17.728,52	-
Comisiones y corretajes satisfechos	-	(17.728,52)	(17.728,52)
Otras comisiones	-	(17.728,52)	(17.728,52)
Diferencias de cambio (neto)	0,33	(0,33)	-
Perdidas por diferencias de cambio	-	0,33	0,33
Ganancias por diferencias de cambio	-	0,33	0,33
Resultado del ejercicio	44.385,59	(44.385,59)	-
Resultado neto	-	44.385,59	44.385,59
Total	588.089,53	-	588.089,53

3 Principios y criterios de valoración aplicados

Los principios y criterios contables más importantes que se han aplicado en la preparación de estas cuentas anuales son los que se resumen a continuación, que se ajustan a lo dispuesto en la Circular 1/2021 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

3.1 Principio de empresa en funcionamiento

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

3.2 Principio de devengo

Estas cuentas anuales, se han elaborado en función de la corriente real de bienes y servicios, con independencia de la fecha de su pago o de su cobro.

3.3 Principio de prudencia

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

3.4 Compensación de saldos

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

3.5 Principio de importancia relativa

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

3.6 Operaciones en moneda extranjera

Se considera moneda funcional y de presentación el euro, entendiéndose por moneda extranjera cualquier moneda distinta de dicha moneda.

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

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

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

3.7 Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

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

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

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

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

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

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

A cierre del ejercicio 2021 y 2020 no existían dividendos devengados pendientes de cobro.

3.8 Activos y pasivos financieros

3.8.1 Activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

1. Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.
2. Activos financieros a coste amortizado.
3. Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto.
4. Activos financieros a coste.

3.8.1.1 *Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias*

Para los instrumentos de patrimonio que no se mantengan para negociar, ni deban valorarse al coste, la empresa puede realizar la elección irrevocable en el momento de su reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable directamente en el patrimonio neto.

En todo caso, una empresa puede, en el momento del reconocimiento inicial, designar un activo financiero de forma irrevocable como medido al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias, y que en caso contrario se hubiera incluido en otra categoría, si haciéndolo elimina o reduce significativamente una incoherencia de valoración o asimetría contable que surgiría en otro caso de la valoración de los activos o pasivos sobre bases diferentes.

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada. Los costes de transacción que les sean directamente atribuibles se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio.

Valoración posterior

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

3.8.1.2 Activos financieros a coste amortizado

Un activo financiero se incluirá en esta categoría, incluso cuando esté admitido a negociación en un mercado organizado, si la empresa mantiene la inversión con el objetivo de percibir los flujos de efectivo derivados de la ejecución del contrato, y las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Los flujos de efectivo contractuales que son únicamente cobros de principal e interés sobre el importe del principal pendiente son inherentes a un acuerdo que tiene la naturaleza de préstamo ordinario o común, sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

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

La gestión de un grupo de activos financieros para obtener sus flujos contractuales no implica que la empresa haya de mantener todos los instrumentos hasta su vencimiento; se podrá considerar que los activos financieros se gestionan con ese objetivo aun cuando se hayan producido o se espere que se produzcan ventas en el futuro. A tal efecto, la empresa deberá considerar la frecuencia, el importe y el calendario de las ventas en ejercicios anteriores, los motivos de esas ventas y las expectativas en relación con la actividad de ventas futuras.

La gestión que realiza la empresa de estas inversiones es una cuestión de hecho y no depende de sus intenciones para un instrumento individual. Una empresa podrá tener más de una política para gestionar sus instrumentos financieros, pudiendo ser apropiado, en algunas circunstancias, separar una cartera de activos financieros en carteras.

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

- a) Créditos por operaciones comerciales: son aquellos activos financieros que se originan en la venta de bienes y la prestación de servicios por operaciones de tráfico de la empresa con cobro aplazado, y
- b) Créditos por operaciones no comerciales: son aquellos activos financieros que, no siendo instrumentos de patrimonio ni derivados, no tienen origen comercial y cuyos cobros son de cuantía determinada o determinable, que proceden de operaciones de préstamo o crédito concedidos por la empresa.

Valoración inicial

Los activos financieros clasificados en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

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

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

No obstante, los créditos con vencimiento no superior a un año que, de acuerdo con lo dispuesto en el apartado anterior, se valoren inicialmente por su valor nominal, continuarán valorándose por dicho importe, salvo que se hubieran deteriorado.

Cuando los flujos de efectivo contractuales de un activo financiero se modifican debido a las dificultades financieras del emisor, la empresa analizará si procede contabilizar una pérdida por deterioro de valor.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o de un grupo de activos financieros con similares características de riesgo valorados colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial y que ocasionen una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

La pérdida por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su valor en libros y el valor actual de los flujos de efectivo futuros, incluidos, en su caso, los procedentes de la ejecución de las garantías reales y personales, que se estima van a generar, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento de su reconocimiento inicial. Para los activos financieros a tipo de interés variable, se empleará el tipo de interés efectivo que corresponda a la fecha de cierre de las cuentas anuales de acuerdo con las condiciones contractuales. En el cálculo de las pérdidas por deterioro de un grupo de activos financieros se podrán utilizar modelos basados en fórmulas o métodos estadísticos.

Las correcciones de valor por deterioro, así como su reversión cuando el importe de dicha pérdida disminuyese por causas relacionadas con un evento posterior, se reconocerán como un gasto o un ingreso, respectivamente, en la cuenta de pérdidas y ganancias. La reversión del deterioro tendrá como límite el valor en libros del activo que estaría reconocido en la fecha de reversión si no se hubiese registrado el deterioro del valor.

La Sociedad tiene activos financieros clasificados en esta categoría al 31 de diciembre de 2021.

3.8.1.3 Activos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto

Un activo financiero se incluirá en esta categoría cuando las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente cobros de principal e intereses sobre el importe del principal pendiente, y no se mantenga para negociar ni proceda clasificarlo en la categoría “Activos financieros a coste amortizado”. También se incluirán en esta categoría las inversiones en instrumentos de patrimonio para las se haya ejercitado la opción irrevocable para su clasificación como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias”

Valoración inicial

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada, más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

Los activos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se registrarán directamente en el patrimonio neto, hasta que el activo financiero cause baja del balance o se deteriore, momento en que el importe así reconocido, se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

No obstante, las correcciones valorativas por deterioro del valor y las pérdidas y ganancias que resulten por diferencias de cambio en activos financieros monetarios en moneda extranjera, de acuerdo con la norma relativa a esta última, se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

También se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias el importe de los intereses, calculados según el método del tipo de interés efectivo, y de los dividendos devengados.

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del valor medio ponderado por grupos homogéneos.

En el supuesto excepcional de que el valor razonable de un instrumento de patrimonio dejase de ser fiable, los ajustes previos reconocidos directamente en el patrimonio neto se tratarán de la misma forma dispuesta para el deterioro de los Activos financieros a coste.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho importe corresponderá al valor razonable o al coste de los derechos, de forma consistente con la valoración de los activos financieros asociados, y se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor de un activo financiero, o grupo de activos financieros incluidos en esta categoría con similares características de riesgo valoradas colectivamente, se ha deteriorado como resultado de uno o más eventos que hayan ocurrido después de su reconocimiento inicial, y que ocasionen:

- a) En el caso de los instrumentos de deuda adquiridos, una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor; o
- b) En el caso de inversiones en instrumentos de patrimonio, la falta de recuperabilidad del valor en libros del activo, evidenciada, por ejemplo, por un descenso prolongado o significativo en su valor razonable. En todo caso, se presumirá que el instrumento se ha deteriorado ante una caída de un año y medio o de un cuarenta por ciento en su cotización, sin que se haya producido la recuperación de su valor, sin perjuicio de que pudiera ser necesario reconocer una pérdida por deterioro antes de que haya transcurrido dicho plazo o descendido la cotización en el mencionado porcentaje.

La corrección valorativa por deterioro del valor de estos activos financieros será la diferencia entre su coste o coste amortizado menos, en su caso, cualquier corrección valorativa por deterioro previamente reconocida en la cuenta de pérdidas y ganancias y el valor razonable en el momento en que se efectúe la valoración.

Las pérdidas acumuladas reconocidas en el patrimonio neto por disminución del valor razonable, siempre que exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor del activo, se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Si en ejercicios posteriores se incrementase el valor razonable, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio. No obstante, en el caso de que se incrementase el valor razonable correspondiente a un instrumento de patrimonio, la corrección valorativa reconocida en ejercicios anteriores no revertirá con abono a la cuenta de pérdidas y ganancias y se registrará el incremento de valor razonable directamente contra el patrimonio neto.

La Sociedad no tiene activos financieros clasificados en esta categoría.

3.8.1.4 Activos financieros a coste

En todo caso, se incluyen en esta categoría de valoración:

- a) Las inversiones en el patrimonio de empresas del grupo, multigrupo y asociadas, tal como estas quedan definidas en la norma 13ª de elaboración de las cuentas anuales.
- b) Las restantes inversiones en instrumentos de patrimonio cuyo valor razonable no pueda determinarse por referencia a un precio cotizado en un mercado activo para un instrumento idéntico, o no pueda estimarse con fiabilidad, y los derivados que tengan como subyacente a estas inversiones.
- c) Los activos financieros híbridos cuyo valor razonable no pueda estimarse de manera fiable, salvo que se cumplan los requisitos para su contabilización a coste amortizado.

- d) Las aportaciones realizadas como consecuencia de un contrato de cuentas en participación y similares.
- e) Los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa.
- f) Cualquier otro activo financiero que inicialmente procediese clasificar en la cartera de valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias cuando no sea posible obtener una estimación fiable de su valor razonable.

Valoración inicial

Las inversiones incluidas en esta categoría se valorarán inicialmente al coste, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles, debiéndose aplicar, en su caso, en relación con las empresas del grupo, el criterio incluido en el apartado 2 de la norma relativa a operaciones entre empresas del grupo, y los criterios para determinar el coste de la combinación establecidos en la norma sobre combinaciones de negocios.

No obstante, si existiera una inversión anterior a su calificación como empresa del grupo, multigrupo o asociada, se considerará como coste de dicha inversión el valor contable que debiera tener la misma inmediatamente antes de que la empresa pase a tener esa calificación.

Formará parte de la valoración inicial el importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido.

Valoración posterior

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

Cuando deba asignarse valor a estos activos por baja del balance u otro motivo, se aplicará el método del coste medio ponderado por grupos homogéneos, entendiéndose por estos los valores que tienen iguales derechos.

En el caso de venta de derechos preferentes de suscripción y similares o segregación de los mismos para ejercitarlos, el importe del coste de los derechos disminuirá el valor contable de los respectivos activos. Dicho coste se determinará aplicando alguna fórmula valorativa de general aceptación.

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

Se aplicará este mismo criterio en los préstamos participativos cuyos intereses tengan carácter contingente, bien porque se pacte un tipo de interés fijo o variable condicionado al cumplimiento de un hito en la empresa prestataria (por ejemplo, la obtención de beneficios), o bien porque se calculen exclusivamente por referencia a la evolución de la actividad de la citada empresa. Si además de un interés contingente se acuerda un interés fijo irrevocable, este último se contabilizará como un ingreso financiero en función de su devengo. Los costes

de transacción se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias de forma lineal a lo largo de la vida del préstamo participativo.

Deterioro del valor

Al menos al cierre del ejercicio, deberán efectuarse las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor en libros de una inversión no será recuperable. El importe de la corrección valorativa será la diferencia entre su valor en libros y el importe recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y el valor actual de los flujos de efectivo futuros derivados de la inversión, que para el caso de instrumentos de patrimonio se calcularán, bien mediante la estimación de los que se espera recibir como consecuencia del reparto de dividendos realizado por la empresa participada y de la enajenación o baja en cuentas de la inversión en la misma, bien mediante la estimación de su participación en los flujos de efectivo que se espera sean generados por la empresa participada, procedentes tanto de sus actividades ordinarias como de su enajenación o baja en cuentas.

Salvo mejor evidencia del importe recuperable de las inversiones en instrumentos de patrimonio, la estimación de la pérdida por deterioro de esta clase de activos se calculará en función del patrimonio neto de la entidad participada y de las plusvalías tácitas existentes en la fecha de la valoración, netas del efecto impositivo. En la determinación de ese valor, y siempre que la empresa participada haya invertido a su vez en otra, deberá tenerse en cuenta el patrimonio neto incluido en las cuentas anuales consolidadas elaboradas aplicando los criterios del Código de Comercio y sus normas de desarrollo.

Cuando la empresa participada tuviere su domicilio fuera del territorio español, el patrimonio neto a tomar en consideración vendrá expresado en las normas contenidas en la presente disposición. No obstante, si mediaran altas tasas de inflación, los valores a considerar serán los resultantes de las cuentas anuales ajustadas en el sentido expuesto en la norma relativa a moneda extranjera.

Con carácter general, el método indirecto de estimación a partir del patrimonio neto se podrá utilizar en aquellos casos en que puede servir para demostrar un valor recuperable mínimo sin la necesidad de realizar un análisis más complejo cuando de aquel se deduce que no hay deterioro.

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

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

- a) En el caso de ajustes valorativos previos por aumentos de valor, las correcciones valorativas por deterioro se registrarán contra la partida del patrimonio neto que recoja los ajustes valorativos previamente practicados hasta el importe de los mismos,

y el exceso, en su caso, se registrará en la cuenta de pérdidas y ganancias. La corrección valorativa por deterioro imputada directamente en el patrimonio neto no revertirá.

- b) En el caso de ajustes valorativos previos por reducciones de valor, cuando posteriormente el importe recuperable sea superior al valor contable de las inversiones, este último se incrementará, hasta el límite de la indicada reducción de valor, contra la partida que haya recogido los ajustes valorativos previos y a partir de ese momento el nuevo importe surgido se considerará coste de la inversión. Sin embargo, cuando exista una evidencia objetiva de deterioro en el valor de la inversión, las pérdidas acumuladas directamente en el patrimonio neto se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias.

La Sociedad tiene activos financieros clasificados en esta categoría.

3.8.2 Pasivos financieros

Los pasivos financieros, a efectos de su valoración, se incluirán en alguna de las siguientes categorías:

3.8.2.1 Pasivos financieros a coste amortizado

Con carácter general, se incluyen en esta categoría los débitos por operaciones comerciales y los débitos por operaciones no comerciales:

Débitos por operaciones comerciales: son aquellos pasivos financieros que se originan en la compra de bienes y servicios por operaciones de tráfico de la empresa con pago aplazado, y

b) Débitos por operaciones no comerciales: son aquellos pasivos financieros que, no siendo instrumentos derivados, no tienen origen comercial, sino que proceden de operaciones de préstamo o crédito recibidos por la empresa.

Los préstamos participativos que tengan las características de un préstamo ordinario o común también se incluirán en esta categoría sin perjuicio de que la operación se acuerde a un tipo de interés cero o por debajo de mercado.

Valoración inicial

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá 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 tengan un tipo de interés contractual, así como los desembolsos exigidos por terceros sobre participaciones, cuyo importe se espera pagar en el corto plazo, se podrán valorar por su valor nominal, cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Valoración posterior

Los pasivos financieros incluidos en esta categoría se valorarán por su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizarán en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo.

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

La Sociedad tiene pasivos financieros clasificados en esta categoría.

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

En esta categoría se incluirán los pasivos financieros que cumplan alguna de las siguientes condiciones:

- a) Son pasivos que se mantienen para negociar. Se considera que un pasivo financiero se posee para negociar cuando:
 - Se emita o asuma principalmente con el propósito de readquirirlo en el corto plazo (por ejemplo, obligaciones y otros valores negociables emitidos cotizados que la empresa pueda comprar en el corto plazo en función de los cambios de valor).
 - Sea una obligación que un vendedor en corto tiene de entregar activos financieros que le han sido prestados (es decir, una empresa que vende activos financieros que había recibido en préstamo y que todavía no posee).
 - Forme 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, o
 - Sea un instrumento financiero derivado, siempre que no sea un contrato de garantía financiera ni haya sido designado como instrumento de cobertura.

- b) Desde el momento del reconocimiento inicial, ha sido designado por la entidad para contabilizarlo al valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Esta designación, que será irrevocable, sólo se podrá realizar si resulta en una información más relevante, debido a que:
 - Se elimina o reduce de manera significativa una incoherencia o «asimetría contable» con otros instrumentos a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias; o
 - Un grupo de pasivos financieros o de activos y pasivos financieros se gestione y su rendimiento se evalúe 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, según se define en la norma 15ª de elaboración de las cuentas anuales.

- c) Opcionalmente y de forma irrevocable, se podrán incluir en su integridad en esta categoría los pasivos financieros híbridos regulados en el apartado 5.1, siempre que se cumplan los requisitos allí establecidos.

Valoración inicial y posterior

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

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

En el caso de los bonos convertibles, la Sociedad determina el valor razonable del componente de pasivo aplicando el tipo de interés para bonos no convertibles similares. Este importe se contabiliza como un pasivo sobre la base del coste amortizado hasta su liquidación en el momento de su conversión o vencimiento. El resto de los ingresos obtenidos se asigna a la opción de conversión que se reconoce en el patrimonio neto.

En el caso de producirse renegociación de deudas existentes, se considera que no existen modificaciones sustanciales del pasivo financiero cuando el prestamista del nuevo préstamo es el mismo que el que otorgó el préstamo inicial y el valor actual de los flujos de efectivo, incluyendo las comisiones netas, no difiere en más de un 10% del valor actual de los flujos de efectivo pendientes de pagar del pasivo original calculado bajo ese mismo método.

La Sociedad no tiene pasivos financieros clasificados en esta categoría.

3.9 Inmovilizado material

El activo material incluye los importes de mobiliario, equipos de informática y otras instalaciones propiedad de la Sociedad. Todos los activos materiales de la Sociedad son de uso propio.

Los activos materiales de uso propio se valoran por su coste de adquisición menos su amortización acumulada y, si hubiere, menos cualquier pérdida por deterioro.

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

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

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

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

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

Los activos adquiridos con pago aplazado se reconocen por un importe equivalente a su precio de contado reflejándose un pasivo por el mismo importe pendiente de pago.

Los activos materiales se dan de baja del balance cuando, se dispone de ellos, se ceden en arrendamiento financiero o quedan permanentemente retirados de uso, y no se espera obtener beneficios económicos futuros por su enajenación, cesión o abandono.

La diferencia entre el importe de la venta y su valor en libros se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del periodo en el que se produzca la baja del activo.

La Sociedad valora periódicamente si existen indicios, tanto internos como externos, de que algún activo material pueda estar deteriorado a la fecha a la que se refieren las cuentas anuales. Para aquellos activos identificados, estima el importe recuperable del activo material, entendido como el mayor entre: (i) su valor razonable menos los costes de venta necesarios y (ii) su valor de uso. Si el valor recuperable, así determinado, fuese inferior al valor en libros, la diferencia entre ambos se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias, reduciendo el valor en libros del activo hasta su importe recuperable.

3.10 Inmovilizado intangible

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

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

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

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

3.10.1 Aplicaciones informáticas.

En las aplicaciones informáticas se incluyen los importes satisfechos por el acceso a la propiedad o por el derecho de uso de programas informáticos. Los gastos de mantenimiento de estas aplicaciones informáticas se imputan directamente como gastos del ejercicio en que se producen. Se contabilizan por su coste de adquisición y se amortizan linealmente a lo largo de su vida útil, que se estima en términos generales en 3 años.

	Años de vida útil	% de amortización utilizados
Aplicaciones informáticas	3	33%

3.11 Gastos de personal

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.

La Sociedad no tenía, ni tiene en este momento, despidos en curso ni necesidad o proyecto de efectuarlos, de los que se pudieran derivar pagos de indemnizaciones de importancia, al amparo de la legislación vigente. Por esta razón, no se estima preciso efectuar provisión alguna por este concepto.

3.12 Comisiones

La Sociedad clasifica las comisiones que cobra o paga en las siguientes categorías:

3.12.1 Comisiones por prestación de servicios

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

- Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un periodo de tiempo específico (gestión de carteras de clientes, gestión y administración de IIC, contratos de depósito, registro, custodia y administración, etc.), prorrogable o no, se imputarán a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.
- Las comisiones por actividades y servicios prestados en un período de tiempo no específico (contratos de aseguramiento y colocación de emisiones, diseño o asesoramiento de operaciones y similares, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.
- Las comisiones percibidas por actividades y servicios que se ejecutan en un activo singular (recepción, transmisión y liquidación de órdenes, operaciones de intermediación en los mercados, suscripción y reembolso de IIC, etc.) se reconocerán en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de su ejecución.

3.12.2 Comisiones financieras

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

3.12.3 Comisiones no financieras

Este tipo de comisiones surgen por la prestación de servicios por parte de la Sociedad y se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del periodo que dure la ejecución del servicio, o bien, si se tratase de un servicio que se ejecuta en un acto singular, en el momento de la realización del acto singular.

3.12.4 Quebrantos de negociación

En su caso, la Sociedad 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.

La Sociedad reconoce la pérdida en el momento en que se originan con independencia del momento de liquidación.

3.13 Provisiones y contingencias

La Sociedad diferencia entre provisiones, pasivos y activos contingentes. Las primeras son saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse perjuicios patrimoniales para las entidades, que se consideran probables en cuanto a su ocurrencia; concretos en cuanto a su naturaleza pero indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación, mientras que los segundos son obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad de la Sociedad. Los activos contingentes son activos cuya existencia está condicionada a que ocurran o no eventos sobre los que la Sociedad no puede influir y que confirman el origen del activo.

Las cuentas anuales de la Sociedad 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 ésta implique para la entidad desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos. Los pasivos y activos contingentes no se reconocen en las cuentas anuales, sino que se informa sobre los mismos en cuentas de orden.

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

3.14 Impuesto sobre los beneficios

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

Para que las deducciones, bonificaciones y créditos por bases imponibles negativas sean efectivas deberán cumplirse los requisitos establecidos en la normativa vigente y siempre que sea probable su recuperación, bien por que existan impuestos diferidos suficientes o por haberse producido por situaciones específicas que se estima improbable su ocurrencia en el futuro.

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

Al menos, en cada cierre contable la Sociedad revisa los impuestos diferidos registrados, y por tanto los activos y pasivos fiscales relacionados contabilizados, realizando las correcciones

valorativas oportunas en caso de que dichos impuestos diferidos no estuvieran vigentes o resulten recuperables.

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

3.15 Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad recoge en cuentas de orden (registro auxiliar extracontable) por su valor razonable los recursos confiados por terceros para su inversión en renta fija, renta variable y fondos de inversión.

Adicionalmente, dentro de cuentas de orden, 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 e instrumentos de deuda, por los que la Sociedad tiene una responsabilidad frente a sus clientes.

Para la determinación del valor razonable de estas posiciones la Sociedad 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).

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 de Valores deben realizar una aportación anual al Fondo de Garantía de Inversiones. El importe con el que la Sociedad ha contribuido en el ejercicio 2021 al citado Fondo asciende a 164.064,82 euros (93.484,19 euros en el ejercicio 2020). El importe ha sido pagado en su totalidad, y se encuentra registrado como gasto en el epígrafe "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

3.17 Subvenciones, donaciones y legados

Las subvenciones de capital no reintegrables, así como las donaciones y legados, se valoran por el valor razonable del importe concedido o del bien recibido. Inicialmente se imputan como ingresos directamente al patrimonio neto y se reconocen en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias en proporción a la depreciación experimentada durante el periodo por los activos financiados por estas subvenciones, salvo que se trate de activos no depreciables, en cuyo caso se imputarán al resultado del ejercicio en que se produzca la enajenación o baja de los mismos.

Las subvenciones destinadas a la cancelación de deudas, se imputan como ingresos del ejercicio en que se produce la cancelación, excepto si se recibieron en relación a una financiación específica, en cuyo caso la imputación se realiza en función del elemento financiado.

Aquellas subvenciones con carácter reintegrable, se registran como deudas a largo plazo transformables en subvenciones hasta que se adquieren la condición de no reintegrables.

Las subvenciones de explotación, se abonan a los resultados del ejercicio en el momento de su devengo.

3.18 Transacciones entre partes vinculadas

Con carácter general, los elementos objeto de una transacción con partes vinculadas se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. La valoración posterior se realiza conforme con lo previsto en las correspondientes normas.

3.19 Periodificaciones

Se trata de gastos contabilizados en el ejercicio que se cierra y que corresponden al siguiente o a los siguientes, y que deben figurar en el activo corriente del balance.

Durante el ejercicio en el que se genere el gasto: se cargará, al cierre del ejercicio, con abono a las cuentas del grupo "Gastos" que hayan registrado los gastos a imputar al ejercicio posterior.

4 Distribución de resultados

Se incluye a continuación la distribución del resultado de ejercicio 2021 que el Consejo de Administración de Indexa Capital AV, SA propondrá al Accionista Único para su aprobación:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Beneficio / (Pérdida) del ejercicio	588.126,58	44.385,59
Distribución		
Reserva legal	58.812,66	4.438,56
Reserva voluntaria	529.313,92	39.947,03
	588.126,58	44.385,59

5 Gestión del riesgo

5.1 Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

Al 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 no existían pasivos registrados por su valor razonable con cambios en resultados.

El siguiente cuadro resume el detalle del valor razonable de las distintas carteras de activos y pasivos financieros dependiendo del método de determinación de su valor razonable al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020:

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

(Euros)	31/12/2021		31/12/2020	
	Activos financieros	Pasivos financieros	Activos financieros	Pasivos financieros
Acciones y participaciones	5.400,00	-	3.000,00	-
Acciones y participaciones cartera interior	5.400,00	-	3.000,00	-
	5.400,00	-	3.000,00	-

Las acciones y participaciones recogen la participación en la Sociedad Gestora del Fondo General de Garantía de Inversiones, correspondiente a 27 acciones de 200 euros de valor nominal cada una en el ejercicio 2021 (15 acciones en el ejercicio 2020).

Al no ser posible determinar el valor razonable, por no existir información viable suficiente o de mercado, estos títulos se encuentran contabilizados por su coste de adquisición.

5.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes de la Sociedad. 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 de la Sociedad, así como la revisión periódica de los mismos, tienen como objetivo reducirlo al máximo. Para ello, la Sociedad no concede créditos a sus clientes y llega a acuerdos con diversas gestoras de reconocido prestigio.

El siguiente cuadro muestra la exposición total al riesgo de crédito al cierre del ejercicio 2021 y 2020:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Crédito a intermediarios financieros	965.216,88	653.996,33
Crédito a particulares	669.257,79	284.179,94
Total Riesgo	1.634.474,67	938.176,27

El epígrafe del crédito a intermediarios financieros recoge el importe de los depósitos en efectivo de la Sociedad en entidades financieras (Bankinter, Banco Inversis, Banco Sabadell, Selfbank, Cecabank y Binckbank), por 793.945,40 euros (573.316,59 euros al 31 de diciembre de 2020), así como los saldos pendientes de cobro a Caser y Renta 4 por las actividades de asesoramiento en planes de pensiones y EPSV, comercialización de seguros y subgestión del fondo Indexa RV Mixta Internacional 75, por 171.271,48 euros (80.679,74 euros al 31 de diciembre de 2020).

El epígrafe del crédito a particulares recoge los saldos pendientes de cobro como consecuencia de la actividad de gestión discrecional de carteras en fondos, por 669.257,79 euros (284.179,94 euros al 31 de diciembre de 2020).

Al 31 de diciembre de 2021, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

31/12/2021 (Euros) Contraparte	Riesgo		Total
	Corriente	No Corriente	
Créditos a Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	793.945,40	-	793.945,40
- Depósitos a plazo	-	-	-
- Otros créditos	171.271,48	-	171.271,48
	965.216,88	-	965.216,88
Crédito a particulares	669.257,79	-	669.257,79
	669.257,79	-	669.257,79

Al 31 de diciembre de 2020, los créditos y cuentas a cobrar, no deteriorados, presentaban el siguiente detalle:

31/12/2020 (Euros) Contraparte	Riesgo		Total
	Corriente	No Corriente	
Créditos a Intermediarios financieros:			
- Depósitos a la vista	573.316,59	-	573.316,59
- Depósitos a plazo	-	-	-
- Otros créditos	80.679,74	-	80.679,74
	653.996,33		653.996,33
Crédito a particulares	284.179,94	-	284.179,94
	284.179,94		284.179,94

Al 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, no existían créditos y cuentas a cobrar deterioradas.

5.3 Riesgo de mercado

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

Riesgo de tipos de interés

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

Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020, el detalle del valor en libros de los activos y pasivos financieros cuyo valor razonable o flujo de efectivo está sometido al riesgo de tipo de interés (que son aquellos que tienen un tipo de interés fijo o variable), y de los que no están expuestos a dicho riesgo, es el siguiente:

31/12/2021 (Euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
Activos financieros:			
- Acciones y participaciones	-	5.400,00	5.400,00
- Inversiones crediticias:	-	1.634.474,67	1.634.474,67
Crédito a intermediarios financieros	-	965.216,88	965.216,88
Crédito a particulares	-	669.257,79	669.257,79
Total activos financieros	-	1.639.874,67	1.639.874,67

31/12/2020 (Euros)	Expuestos al riesgo de interés	No expuestos al riesgo de interés	Total
Activos financieros:			
- Acciones y participaciones	-	3.000,00	3.000,00
- Inversiones crediticias:	-	938.176,27	938.176,27
Crédito a intermediarios financieros	-	653.996,33	653.996,33
Crédito a particulares	-	284.179,94	284.179,94
Total activos financieros	-	941.176,27	941.176,27

5.4 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, para hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago.

La Sociedad debe cubrir un coeficiente de liquidez, que será como mínimo 1/3 del requisito de gastos mínimos fijos generales. Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad ha cumplido con dicho requerimiento.

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 la Sociedad 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.

5.6 Gestión del capital

El objetivo de gestión de los recursos propios de la Sociedad ha consistido en mantener, en todo momento, unos niveles de recursos propios superiores a los establecidos en la normativa vigente (véase Nota 2.9).

6 Créditos a intermediarios financieros y créditos a particulares

El detalle de este capítulo del activo de los balances de situación es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Crédito a intermediarios financieros	965.216,88	653.996,33
Crédito a particulares	669.257,79	284.179,94
Total créditos	1.634.474,67	938.176,27

El valor en libros registrado en este cuadro representa el nivel máximo de exposición al riesgo de crédito de la Sociedad en relación con los instrumentos financieros incluidos en él.

Durante el ejercicio 2021 y 2020, no se han realizado traspasos de activos incluidos en este epígrafe a otras carteras de activos financieros.

A 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, no existían activos clasificados en este epígrafe que estuvieran cedidos temporalmente, prestados o afectos a garantía.

6.1 Créditos a intermediarios financieros

El detalle de los créditos a intermediarios financieros, a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Intermediarios financieros:		
- Depósitos a la vista	793.945,40	573.316,59
- Depósitos a plazo	-	-
- Otros créditos	171.271,48	80.679,74
Total créditos a intermediarios	965.216,88	653.996,33

El epígrafe del crédito a intermediarios financieros recoge el importe de los depósitos en efectivo de la Sociedad en entidades financieras (Bankinter, Banco Inversis, Banco Sabadell, Selfbank, Cecabank y Binckbank), por 793.945,40 euros (573.316,59 euros al 31 de diciembre de 2020), así como los saldos pendientes de cobro a Caser y Renta 4 por las actividades de asesoramiento en planes de pensiones y EPSV, comercialización de seguros y subgestión del fondo Indexa RV Mixta Internacional 75, por 171.271,48 euros (80.679,74 euros al 31 de diciembre de 2020).

6.2 Créditos a particulares

El detalle de los créditos a particulares, a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Créditos a particulares:		
- Otros créditos y anticipos	669.257,79	284.179,94
Total créditos a particulares	669.257,79	284.179,94

El epígrafe del crédito a particulares recoge los saldos pendientes de cobro como consecuencia de la actividad de gestión discrecional de carteras en fondos, por 669.257,79 euros (284.179,94 euros al 31 de diciembre de 2020).

A 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, no hay deterioros registrados ni saldos vencidos no deteriorados.

7 Inmovilizado material

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Inmovilizado material		
Uso propio	19.343,57	16.664,96
Total inmovilizado material	19.343,57	16.664,96

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante los ejercicios de 2021 y de 2020, en este epígrafe, se muestra a continuación:

(Euros)	Otras instalaciones	Mobiliario	Equipos Informáticos	Otro inmovilizado	Total
Valor de Coste					
Saldo al 01/01/2020	6.748,40	3.983,80	17.846,75	670,74	29.249,69
Altas	-	498,25	7.949,83	-	8.448,08
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2020	6.748,40	4.482,05	25.796,58	670,74	37.697,77
Altas	-	-	11.397,72	-	11.397,72
Bajas	-	(2.140,00)	(1.321,49)	-	(3.461,49)
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2021	6.748,40	2.342,05	35.872,81	670,74	45.634,00

Amortización Acumulada

Saldo al 01/01/2020	(2.697,52)	(1.625,26)	(9.691,66)	(335,75)	(14.350,19)
Altas	(674,83)	(883,39)	(4.990,25)	(134,15)	(6.682,62)
Bajas	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2020	(3.372,35)	(2.508,65)	(14.681,91)	(469,90)	(21.032,81)
Altas	(674,89)	(1.668,02)	(6.114,92)	(166,25)	(8.624,08)
Bajas	-	2.511,76	854,7	-	3.366,46
Trasposos	-	-	-	-	-
Saldo al 31/12/2021	(4.047,24)	(1.664,91)	(19.942,13)	(636,15)	(26.290,43)
Neto 31/12/2020	3.376,05	1.973,40	11.114,67	200,84	16.664,96
Neto 31/12/2021	2.701,16	677,14	15.930,68	34,59	19.343,57

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

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

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

El subepígrafe de otro inmovilizado recoge el importe de electrodomésticos (microondas) así como otros accesorios (impresoras, pantallas).

A cierre del ejercicio 2021 y del 2020 la Sociedad no tenía inmovilizado totalmente amortizado en uso ni tiene compromisos de compra de importe significativo.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del inmovilizado material.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 la Sociedad tenía contratadas pólizas de seguro con una cobertura del 100% del inmovilizado material para daños por incendios, daños atmosféricos, impactos, daños por aguas, gastos derivados del siniestro, daños eléctricos, y robos.

8 Inmovilizado intangible

El detalle de este epígrafe del balance de situación al 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Inmovilizado intangible		
Uso propio	172.728,42	263.050,85
	172.728,42	263.050,85

El detalle de este epígrafe del balance de situación y los movimientos habidos durante el ejercicio 2021 y 2020, en este epígrafe, se muestra a continuación, en euros:

Aplicaciones informáticas		Total
Valor de Coste		
Saldo a 01/01/2020	375.700,95	375.700,95
Altas	225.033,53	225.033,53
Bajas	-	-
Trasposos	-	-
Saldo a 31/12/2020	600.734,48	600.734,48
Altas	40.727,08	40.727,08
Bajas	(733,32)	(733,32)
Trasposos	-	-
Saldo a 31/12/2021	640.728,24	640.728,24
Amortización Acumulada		
Saldo a 01/01/2020	(228.025,55)	(228.025,55)
Altas	(109.658,08)	(109.658,08)
Bajas	-	-
Trasposos	-	-
Saldo a 31/12/2020	(337.683,63)	(337.683,63)
Altas	(130.339,25)	(130.339,25)
Bajas	23,06	23,06
Trasposos	-	-
Saldo a 31/12/2021	(467.999,82)	(467.999,82)
Neto a 31/12/2020	263.050,85	263.050,85
Neto a 31/12/2021	172.728,42	172.728,42

La Sociedad cuenta con un inmovilizado intangible que consiste en la aplicación informática que se está desarrollando para dar servicio a los clientes, a través de la página web.

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

Durante el ejercicio 2021 se ha continuado con los trabajos de desarrollo de la plataforma, realizándose principalmente a través de dos proveedores externos, mientras que de forma interna los trabajos se han enfocado en la revisión y mejoras continuas.

A 31 de diciembre de 2021 y de 2020, la Sociedad no tiene compromisos de compra de importe significativo.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 la Sociedad no ha reconocido ninguna pérdida por deterioro de valor del inmovilizado intangible.

9 Deudas con intermediarios financieros y deudas con particulares

El detalle de las deudas con intermediarios financieros y de las deudas con particulares es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Deudas con intermediarios	9.041,77	5.662,17
Deudas con particulares	331.229,37	250.190,51
Total deudas	340.271,14	255.852,68

El importe recogido en el epígrafe “deuda con particulares” corresponde principalmente a operaciones de proveedores y soportes publicitarios pendientes de liquidar a cierre.

10 Periodificaciones

El detalle de las periodificaciones, incluidas en el balance de situación al 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Periodificaciones	635.669,21	507.686,55
Otras periodificaciones	635.669,21	507.686,55
- Gasto obtención contratos clientes	598.784,29	502.992,34
- Resto periodificaciones	36.884,92	4.694,21
Total periodificaciones	635.669,21	507.686,55

Dentro de la partida de periodificaciones se incluye la activación del gasto publicitario para la obtención de contratos de gestión de algunos clientes, donde la Sociedad paga un importe fijo a soportes publicitarios por cada nuevo cliente captado por Indexa vía esta publicidad. En el ejercicio 2021, la activación de este concepto ha supuesto un importe total activado de 431.757,14 euros (en 2020 este importe fue de 534.010 euros, ver Nota 2.6) y se ha registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias por 325.181,26 euros por los importes devengados en el ejercicio (en 2020 este importe fue de 221.978,25 euros).

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

11 Otros activos y pasivos

El detalle de otros activos y pasivos, incluidos en el balance de situación al 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020, es siguiente:

(Euros)	31/12/2021		31/12/2020	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Administraciones públicas - Seguridad social	-	18.123,60	-	11.788,91
Otros conceptos	9.135,02	-	3.803,35	-
	9.135,02	18.123,60	3.803,35	11.788,91

12 Capital y reservas

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, el capital social es de 600.000,00 euros, completamente suscrito y desembolsado, y está representado por 60.000 acciones nominativas, de 10 euros de valor nominal cada una.

Las acciones de la Sociedad no cotizan en Bolsa, tienen las mismas características y otorgan los mismos derechos a sus titulares, no existiendo acciones propias en poder de la Agencia o de un tercero que obre por cuenta de esta.

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, 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.

A cierre del ejercicio 2021 y 2020 la composición accionarial era la siguiente:

Porcentaje de participación	31/12/2021	31/12/2020
Bewar Market, SL	100,00%	100,00%
Total	100,00%	100,00%

12.1 Prima de emisión

La prima de emisión a fecha 31 de diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 asciende a 1.950.019,92 euros.

Tienen las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

12.2 Reservas

De acuerdo con la Ley de Sociedades Capital, las entidades españolas que obtengan en el ejercicio económico beneficios deberán dotar el 10% del beneficio neto del ejercicio a la reserva legal. Estas dotaciones deberán hacerse hasta que la reserva alcance el 20% del capital social. La reserva legal podrá utilizarse para aumentar el capital social en la parte de su saldo que exceda del 10% del capital social ya aumentado.

A 31 de diciembre de 2020, la Sociedad no tenía dotada la reserva legal. A 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene dotada la siguiente reserva legal:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Reserva legal	4.438,56	-
	4.438,56	-

12.3 Otras aportaciones de socios

Con fecha 11 de diciembre de 2019 en Acta de Decisiones de Socio Único, se aprobó una aportación por parte del socio único por importe de 500.000 euros.

Durante el año siguiente, con fecha de 22 de mayo de 2020 en Acta de Decisiones del Accionista Único, se aprobó una aportación por parte del socio único por importe de 250.000 euros. Posteriormente con fecha de 10 de junio de 2020, en Acta de Decisiones del Accionista

Único, se aprobó una nueva aportación por parte del socio único por importe de 140.000 euros.

Durante el año 2021, se ha aprobado en Acta de Decisiones del Accionista Único, con fecha de 18 de marzo de 2021 una aportación del Accionista Único por 100.000 euros, que ha sido totalmente desembolsada. Posteriormente con fecha 26 de noviembre de 2021 se aprobó en Acta de Decisiones de Accionista Único una devolución al socio único por importe de 75.000 euros, que ha sido transferida en su totalidad.

13 Subvenciones

A 31 de diciembre de 2017 se registró la subvención reintegrable concedida a la Sociedad dentro del programa Horizonte Pyme 2017 de la Agencia Estatal de Investigación del Ministerio de Economía, Industria y Competitividad. Esta ayuda se obtuvo como financiación de parte del desarrollo de la Web (Nota 8) y un plazo de ejecución de un ejercicio natural a iniciar en el ejercicio 2018 por importe de 60.000 euros.

En junio de 2018 se terminó de presentar la documentación justificativa y se recibió la concesión definitiva y la consideración de subvención no reintegrable. El movimiento de la misma en euros en el ejercicio 2021 y 2020 ha sido:

	Saldo a 31/12/2019	Imputación resultados	Saldo a 31/12/2020	Imputación resultados	Saldo a 31/12/2021
Subvención Horizonte Pyme 2017	24.054,53	(16.979,64)	7.074,86	(7.074,86)	-
	24.054,53	(16.979,64)	7.074,86	(7.074,86)	-

La imputación a la cuenta de resultados se realiza en función de la amortización del proyecto que se subvenciona, el cual ha finalizado en el ejercicio 2021.

14 Situación fiscal

a) Impuesto sobre beneficios

El tipo de gravamen general a efectos del Impuesto sobre beneficios es del 25% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades). No obstante, según se establece en el artículo 29.1 de la citada Ley, las entidades de nueva creación que realicen actividades económicas tributarán, en el primer período impositivo en que la base imponible resulte positiva y en el siguiente, al tipo del 15 por ciento.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el saldo del epígrafe "Otros pasivos" del balance incluye los importes pendientes de pago de 18.123,60 euros y 11.788,91 euros correspondientes a los diferentes impuestos que le son aplicables por deudas pendientes de pago a la Seguridad Social.

La conciliación de la diferencia entre el resultado contable de la Sociedad, de los ejercicios 2021 y 2020, y la base imponible del Impuesto de Sociedades es la siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Resultado del ejercicio después de impuestos	588.126,58	44.385,59
Gasto no deducible	-	-
Aumentos (disminuciones) por diferencias permanentes:	1.537,72	(608,32)
Resultado contable ajustado	589.664,30	43.777,27
Aumentos (disminuciones) por diferencias temporarias	-	-
Compensación de bases imponibles de ejercicios anteriores	(589.664,30)	(43.777,27)
Base imponible	-	-

La conciliación entre la base imponible y el gasto por impuesto sobre beneficios correspondiente a los ejercicios 2021 y 2020, es la siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Cuota		
Sobre base imponible	-	-
Otros conceptos		
Gasto / Cuota	-	-
Pagos a cuenta	-	(3,35)
Gasto / Impuesto a pagar (devolver)	-	(3,35)

b) Activos y pasivos fiscales

Los saldos de los activos y pasivos fiscales a 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 son los siguientes:

(Euros)	31/12/2021		31/12/2020	
	Activo fiscal	Pasivo fiscal	Activo fiscal	Pasivo fiscal
Corrientes	-	125.154,70	3,35	71.138,55
Diferidos	-	-	-	-
Total	-	125.154,70	3,35	71.138,55

A 31 de diciembre de 2021 y a 31 de diciembre de 2020 la Sociedad no mantiene ningún saldo por impuestos diferidos.

c) Ejercicios pendientes de comprobación y actuaciones inspectoras

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. Al 31 de diciembre de 2021, la Sociedad tiene abiertos a inspección fiscal los ejercicios desde 2017 de todos los impuestos que le son de aplicación. Los Administradores de la Sociedad no esperan que se devenguen pasivos adicionales de consideración para la Sociedad como consecuencia de una eventual inspección.

Con fecha 30 de mayo de 2019, la Sociedad recibió un requerimiento de la Agencia Tributaria (AEAT) con objeto de inspeccionar los libros de IVA correspondientes al ejercicio 2018. El resultado de la inspección fue favorable a la Sociedad procediendo la AEAT a la devolución del IVA deducible.

Durante el año 2021 la Sociedad ha recibido un requerimiento de la AEAT, consistente en una propuesta de sanción como consecuencia de no presentar de forma exacta el Modelo 190 de "Retención Trabajo Personal" correspondiente al ejercicio 2020. La modificación se presentó el 21 de abril de 2021 habiendo vencido el plazo el 01 de febrero de 2021. El importe de la sanción asciende a 150 euros, siendo la sanción reducida por presentación en periodo voluntario de 112,50 euros (reducción del 25%).

Con fecha 01 de junio de 2021 se responde a la AEAT, indicando que se está de acuerdo con la propuesta contenida en el citado escrito, sin presentar ninguna alegación.

Respecto a las bases imponibles negativas que están pendientes de compensar, una vez se ha tenido en cuenta el resultado positivo de 2021:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Compensación de base año 2015	-	52.899,88
Compensación de base año 2016	-	473.693,06
Compensación de base año 2017	560.476,77	623.548,13
Compensación de base año 2018	690.389,99	690.389,99
Compensación de base año 2019	244.274,60	244.274,60
Total	1.495.141,36	2.084.805,66

15 Partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2021 y de 2020, los saldos de la Sociedad y las operaciones realizadas por la Sociedad con el accionista único y el resto de las sociedades del Grupo son los siguientes:

(Euros)	31/12/2021		31/12/2020	
	Accionista único	Sociedades del Grupo	Accionista único	Sociedades del Grupo
Activos	3.984,76	1.550,26	-	8.474,15
Clientes, empresas del grupo y asociadas	-	1.550,26	-	8.474,15
Otros activos financieros	3.984,76	-	-	-
Pasivos	-	-	-	-
Total Saldos	3.984,76	1.550,26	-	8.474,15
Ingresos por comisiones	-	-	-	-
Ingresos por prestación de servicios:	-	3.000,00	-	31.556,83
Gastos generales	-	-	-	4.351,95
Gastos de personal	-	-	-	23.454,88
Otros	-	3.000,00	-	3.750,00
Total Operaciones	-	3.000,00	-	31.556,83

15.1 Saldos y transacciones con administradores y alta dirección

Los miembros del consejo de administración de la Sociedad han recibido en concepto de remuneración 121.712,00 euros durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre 2021 (96.965,00 euros en el ejercicio anterior), debido a sus labores directivas. Clasificadas por concepto han sido las siguientes:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Retribuciones a corto plazo	121.712,00	96.965,00
Otras retribuciones	-	-
Dietas	-	-
Total Operaciones	121.712,00	96.965,00

La retribución de la alta dirección en el ejercicio 2021 ha ascendido a 0 euros (0 euros en el ejercicio anterior).

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del órgano de administración.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el Consejo de Administración de la Sociedad está formado por 3 hombres.

15.2 Otra información referente al consejo de administración

En cumplimiento con lo dispuesto en el Capítulo III, Título IV de la Ley de Sociedades de Capital, se informa que los miembros del Consejo de Administración mantienen, dentro de sus registros, constancia de la solicitud de información y contestación obtenida en relación con las obligaciones derivadas de los artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

De la información remitida por los consejeros en cumplimiento de lo previsto en los citados artículos 229, 230 y 231 de la Ley de Sociedades de Capital, se desprende que ninguno de los ellos, ni personas vinculadas con los mismos, se hallan en ninguna situación de conflicto, directo o indirecto, con el interés de la Sociedad.

16 Comisiones

16.1 Comisiones percibidas

El detalle por productos que han generado el ingreso por comisiones durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Comisiones percibidas:		
- Gestión discrecional de carteras	2.075.259,28	886.014,60
- Asesoramiento en materia de inversión	439.796,58	185.889,12
- Asesoramiento a empresas	3.000,00	3.750,00
- Recepción y Transmisión de Órdenes (RTO) de valores no negociables	143.485,47	121.535,51
- Gestión de cartera delegada	10.905,99	9.075,63
- Comisiones seguros	29.396,00	12.556,00
- Venta de libro	1.933,58	687,99
Total comisiones percibidas	2.703.776,90	1.219.508,85

16.2 Comisiones y corretajes satisfechos

El detalle por productos que han generado el gasto por comisiones durante los ejercicios 2021 y 2020 es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Comisiones pagadas:		
- Comisiones bancarias	(1.746,36)	(17.728,52)
Total comisiones pagadas	(1.746,36)	(17.728,52)

17 Gastos de personal

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, es la siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Sueldos y gratificaciones al personal activo	628.951,12	306.704,63
Cuotas a la Seguridad Social	142.564,61	80.813,34
Dotaciones a fondos de pensiones internos	10.156,12	5.905,77
Gastos de formación	1.813,00	-
Total gastos de personal	783.484,85	393.423,74

El número de empleados de la Sociedad en el ejercicio 2021 y 2020, distribuido por categorías profesionales y género ha sido el siguiente:

	31/12/2021		31/12/2020	
	Hombres	Mujeres	Hombres	Mujeres
Dirección	3	1	3	1
Técnicos	11	9	6	5
	14	10	9	6

La composición de la plantilla media de la Sociedad al cierre de los ejercicios 2021 y 2020 se detalla a continuación:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Categoría – número de empleados		
Directivos	4	4
Técnicos	15,83	10,60
	19,83	14,60

Los empleados, directivos y consejeros de Indexa Capital AV, SA con más de un año de antigüedad pueden realizar aportaciones al plan de pensiones de empleo promovido por la sociedad. En ese sentido, el empleado puede decidir el porcentaje de su salario bruto anual que quiere aportar (hasta un máximo del 2% en 2020 y en 2021) e Indexa Capital AV SA, por cada euro invertido, aporta otro a nombre del trabajador. Las aportaciones de cada trabajador

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

Durante el año 2021, las aportaciones de la empresa al plan de empleo de trabajadores, directivos y consejeros ascendieron a 10.156,12 €. En 2020 ascendieron a 5.905,77 €.

18 Gastos generales

La composición del saldo de este epígrafe de las cuentas de pérdidas y ganancias adjunta es la siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Alquileres de inmuebles e instalaciones	22.781,70	26.750,73
Comunicaciones	1.448,34	1.729,93
Suministros	2.067,96	761,25
Conservación y reparación	1.306,00	534,00
Publicidad y propaganda	677.007,86	364.727,11
Representación y desplazamiento	6.119,13	138,43
Otros servicios profesionales independientes	159.877,61	91.126,96
- Otros	644,04	-
- Servicios prof. Ind. Cumplimiento normativo	80.652,05	-
- Servicios prof. Ind. Informática	69.021,49	-
- Servicios prof. Ind. Legal (abogados)	9.560,03	-
Resto de gastos	109.229,33	67.029,31
Total gastos generales	979.837,93	552.797,72

El subepígrafe de “Publicidad y propaganda” contiene los gastos realizados por la Sociedad durante el ejercicio destinados a actividades publicitarias tanto offline (letreros, luminosos), como online (principalmente Google Ads), gastos de propaganda (camisetas, tarjetas), y medios de comunicación, así como al gasto general derivado de la periodificación del gasto de obtención de contratos de gestión de algunos clientes pagado a los soportes publicitarios (ver nota 10).

Por otro lado, el detalle de otras cargas de explotación es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Aportaciones al Fondo de Garantía de Inversiones	164.064,84	93.484,18
Otros conceptos	41.833,91	37.887,08
Total otras cargas de explotación	205.898,75	131.371,26

19 Otra información

19.1 Auditoría externa

El importe de los honorarios devengados por Grant Thornton, S.L.P. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2021 de la Sociedad ascienden a 12.500,00 euros. Los honorarios devengados por BDO Auditores, S.L.P. por los servicios de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendieron a 8.000 euros. Asimismo, durante el ejercicio 2021 se

han satisfecho 6.000,00 euros por otros servicios relacionados con la auditoría de cuentas (no habiendo honorarios por otro concepto en el ejercicio 2020).

19.2 Servicio de atención al cliente

El artículo 17 de la Orden ECO/734/2004, de 11 de marzo, del Ministerio de Economía establece la obligación para los departamentos y servicios de atención al cliente y, en su caso, los defensores del cliente, de entidades financieras, de presentar anualmente al Consejo de Administración un informe explicativo del desarrollo de su función durante el ejercicio precedente.

Durante el ejercicio 2021, la Sociedad ha recibido un total de 42 comunicaciones dirigidos al servicio de atención al cliente. Se ha verificado que el tiempo máximo de respuesta entre la fecha de recepción de la reclamación, y de respuesta al cliente y (en su caso) resolución de la incidencia, no supera los límites establecidos legalmente. De estas comunicaciones, las de 6 clientes han derivado en queja o reclamación, y sólo una de ellas ha sido una reclamación formal ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), con resolución favorable a Indexa. Todas las quejas o reclamaciones han sido solventadas de forma favorable al cliente.

19.3 Impacto medioambiental

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

20 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedad de Capital para la mejor del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	95,6%	90,8%
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,4%	9,2%
Total pagos realizados	1.850.174,45	721.953,98
Total pagos pendientes	84.742,19	73.231,24

21 Cuentas de orden

A 31 de diciembre de 2021 y a 31 diciembre de 2020 el detalle de las cuentas de orden reportado a la CNMV es el siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Carteras gestionadas	1.351.054.558,19	654.358.806,93
Invertido en acciones y participaciones interiores no cotizadas	215.183.416,29	135.690.496,66
Invertido en valores exteriores no cotizados	1.119.384.435,68	507.451.551,94
Efectivo en intermediarios financieros	16.486.706,22	11.216.757,33
Total cuentas de orden	1.351.054.558,19	654.358.806,93

El importe total de las cuentas de orden hace referencia al patrimonio total gestionado, que a 31 de diciembre de 2021 se corresponde con 51.371 carteras de clientes y mientras que en 2020 se correspondía con 31.229 carteras de clientes.

22 Hechos posteriores a la fecha del balance

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en el negocio de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte de la Sociedad, ni que afecte tampoco al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación por parte del consejo de administración de la Sociedad de las cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntas para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto.

Indexa Capital AV, SA

Informe de gestión correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

1 Introducción

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

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

Actualmente Indexa Capital ofrece a sus clientes la posibilidad de invertir en tres tipos de productos, en función de su objetivo de inversión: Carteras de **Fondos de Inversión indexados**, Carteras de **Planes de Pensiones Individuales**, **Carteras de Planes de EPSV** y **Planes de Pensiones de Empleo** (en adelante, “planes de pensiones” se referirá a planes de pensiones individuales y de empleo y planes de EPSV).

Una vez el cliente ha elegido el tipo de producto en el que desea invertir, este responde a un cuestionario de perfil inversor para estimar su capacidad y su voluntad de asumir riesgos, para que Indexa pueda estimar su perfil inversor en una escala de 1 a 10.

Cada uno de estos 10 perfiles inversor tiene asignada una cartera modelo, tanto para fondos de inversión como planes de pensiones, e Indexa Capital gestiona la cartera de cada cliente de manera automatizada en función de la cartera modelo asociada al perfil, y al importe invertido en el caso de las carteras de fondos. Las carteras están compuestas de instrumentos de muy bajo coste, como son los planes de pensiones y los fondos de inversión indexados, y con un elevado grado de diversificación, tanto por clases de activo, como por geografías de inversión. Este tipo de gestión se basa en la motivación académica sobre la superioridad media de la gestión indexada frente a la gestión activa y en la importancia de los bajos costes para conseguir una mayor rentabilidad de la inversión a largo plazo.

La práctica habitual de la entidad es la de establecer relaciones de negocio a través su página web, indexacapital.com, con clientes que no se encuentren físicamente presentes para su identificación.

Indexa Capital asesora también a Caser Pensiones y Caser Seguros en la gestión de sus planes de pensiones (Indexa Más Rentabilidad Acciones PP e Indexa Más Rentabilidad Bonos PP), planes de EPSV (Indexa Más Rentabilidad Acciones PPSI e Indexa Más Rentabilidad Bonos PPSI), y de un plan de empleo (Indexa Empleo PP), subgestiona un fondo de fondos para Renta 4 Gestora (Indexa RV Mixta Internacional 75 FI) y comercializa un seguro de vida en colaboración con Caser Seguros, con unas primas muy bajas.

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

2 Evolución del negocio

El ejercicio cerrado de 2021 ha significado para Indexa Capital una parte de su sexto año de actividad desde que iniciara su andadura en diciembre de 2015 y podemos considerar el balance de este ejercicio parcial como muy positivo.

A cierre de 2021 la entidad mantenía un patrimonio gestionado o asesorado de clientes de más de 1.370 millones de euros, de más de 50 mil clientes, frente a los 669 millones de euros con los que cerró 2020, lo que supone un incremento de +105% con respecto al cierre del ejercicio anterior.



Fruto de este crecimiento, los Ingresos por comisiones percibidas alcanzaron a cierre de 2021 un importe de 2,70 millones de euros frente a los 1,22 millones de euros obtenidos por este mismo concepto en 2020, lo que supone un notable incremento de +122%.

La entidad finalizó el ejercicio 2021 con un resultado neto positivo de 588 mil euros, frente al resultado neto positivo de 44 mil euros, alcanzado en 2020.

El número de clientes ha pasado de 30 mil clientes a finales de diciembre 2020, a más de 50 mil a finales de diciembre 2021, un 67% más.

3 Principales logros, actividades y proyectos

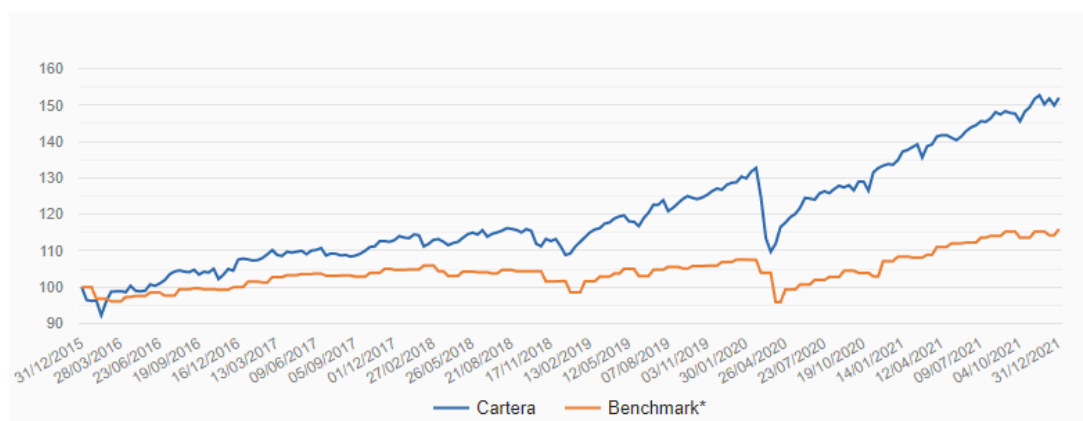
Gracias al apoyo de sus clientes, Indexa sigue consolidándose como el gestor automatizado independiente líder en España, con más de 1.370 millones de euros gestionados o asesorados a cierre de diciembre de 2021, muy por encima de lo que había presupuestado la Sociedad para 2021.

3.1 Carteras de fondos indexados

Es nuestro producto con mayor volumen invertido, con más de 1.130 millones de euros gestionados a cierre de 2021. Nuestras carteras de fondos han obtenido una rentabilidad media anual de +7,2% desde el inicio (cartera 6 de 10 a 100 mil euros, entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2021), 4,7 puntos porcentuales más rentabilidad al año que la media de los fondos de inversión españoles comparables (Inverco, renta variable mixta internacional).

Desde Hasta Cartera ▼ Tamaño ▼

Rentabilidad neta acumulada [?]	+52,1%
Rentabilidad neta anual	+7,2%
Diferencia con el benchmark [?] (puntos porcentuales)	+36,1
Volatilidad anualizada [?]	8,2%
Ratio de sharpe	0,88
Pérdida máxima acumulada (<i>maximum drawdown</i> , entre el 19/02/2020 y el 23/03/2020)	-20,6%



Probablemente por eso, nuestros clientes nos han vuelto a elegir en Rankia como el mejor gestor automatizado, premio que nos han otorgado todos los años desde que existe esta categoría (4 años ya).

El uno de enero de 2021, bajamos nuestra comisión de gestión 0,01 puntos porcentuales en todas las carteras de fondos de menos de 500 mil euros.

En marzo, publicamos la II Radiografía del inversor en gestión automatizada en España.

En junio, alcanzamos los 1.000 millones de euros gestionados o asesorados en total. En junio también, [incorporamos bonos de Estados Unidos y acciones de pequeña capitalización](#) en las carteras de más de 10 mil euros.

En julio, alertamos a nuestros clientes sobre el cuidado que hay que tener al extrapolar (que las rentabilidades no siempre serán tan buenas como lo están siendo desde marzo 2020).

Y muchas otras mejoras de nuestros servicios y otros artículos de formación financiera publicados en nuestro blog <https://blog.indexacapital.com/>.

3.2 Carteras de planes de pensiones y de EPSV

Nuestro segundo producto más importante en volumen, con más de 200 millones de euros, un 15% de nuestro volumen gestionado o asesorado, son nuestras carteras de planes de pensiones o de planes de EPSV (para los residentes en el País Vasco). Las carteras de planes de pensiones están invertidas en nuestros dos planes de pensiones indexados, Indexa Más Rentabilidad Acciones (N5138) e Indexa Más Rentabilidad Bonos (N5137) con un porcentaje de acciones equivalente al perfil inversor * 10% (por ejemplo, el perfil 6 tiene un 60% del plan de pensiones de acciones globales y un 40% del de bonos globales). Las carteras de planes de EPSV también están compuestas por dos planes, cuya composición es la misma que las carteras de planes de pensiones.

Nuestra cartera de planes de pensiones media, la 6/10, ha tenido una rentabilidad media anual de +6,9% desde el inicio (31/12/2016 – 31/12/2021), 2,8 puntos porcentuales más rentabilidad al año que la media de los planes de pensiones comparables (Inverco Renta Variable Mixta).

Esta mayor rentabilidad que la media no ha pasado desapercibida, nuestros planes de pensiones están creciendo cada vez más y están ya entre los tres planes que más crecen de su categoría en 2021, en números absolutos.

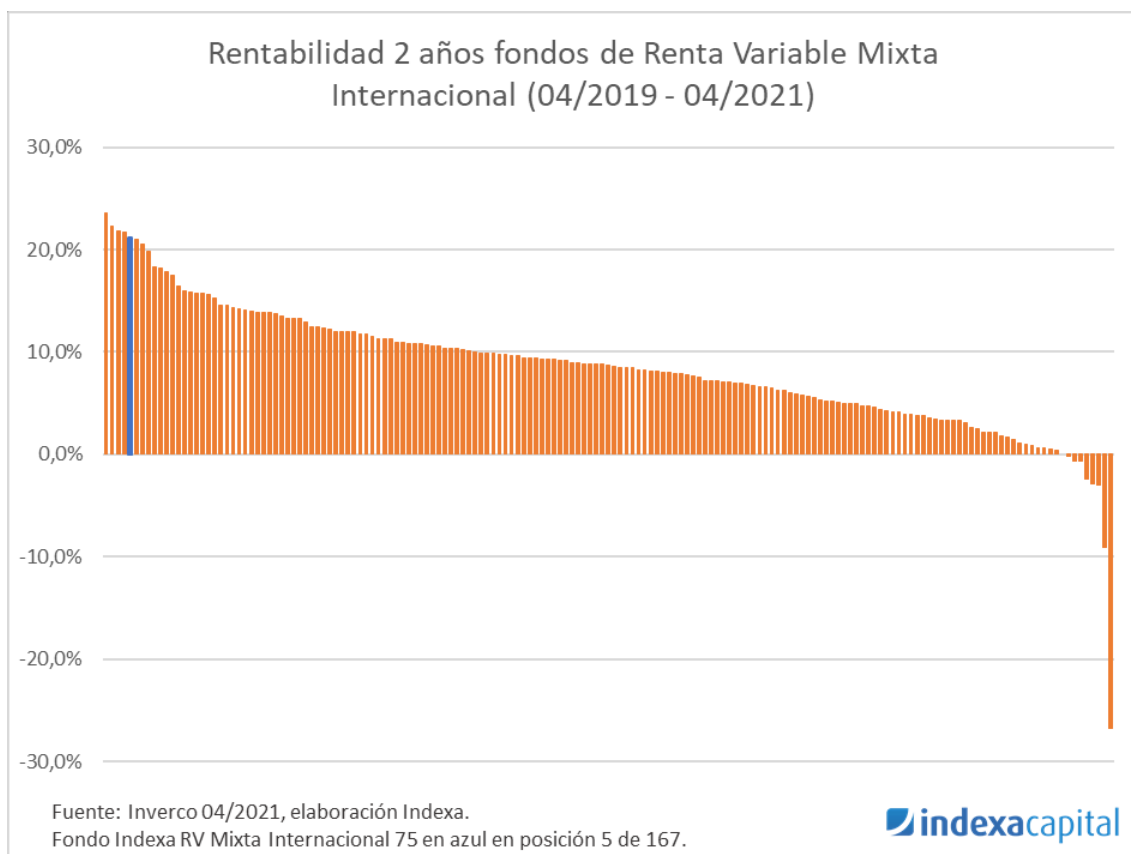
Planes de pensiones de renta variable con más aportaciones netas en 2021		Aportaciones netas 2021 YTD (M€)	Volumen total (M€)
1	ING NARANJA 2040	30,3	511
2	CAIXABANK TENDENCIAS	27,0	2.139
3	INDEXA MÁS RENTABILIDAD ACCIONES	13,8	151
4	ING NARANJA 2050	12,7	112
5	ING NARANJA S&P500	12,1	982
6	CAIXABANK RV INTERNACIONAL	11,0	1.349
7	BBVA PLAN TELECOMUNICACIONES	10,6	729
8	CAJA INGENIEROS MULTIGESTIÓN	10,5	178
9	MEDIOLANUM RENTA VARIABLE	10,1	298
10	BBVA PLAN MEJORES IDEAS	9,7	305

Fuente: Inverco 12/2021. Elaboración: Indexa Capital.

Gracias a este crecimiento, conseguimos en abril de 2021 reducir la comisión de gestión de todos nuestros planes de pensiones de 0,40% a 0,39% anual desde el 1 de abril 2021.

3.3 Fondo de fondos Indexa RV Mixta Internacional 75

Nuestro tercer servicio de inversión es nuestro fondo de fondos, Indexa RV Mixta Internacional 75 (ISIN nº ES0148181003), que invierte un 75% en acciones globales y un 25% en bonos globales y está disponible en Renta 4. Es probablemente el fondo de Renta Variable Mixta Internacional disponible para clientes particulares con los costes totales más bajos en España (0,70% de costes totales en 2021). En sus dos primeros años de vida (04/2019 – 04/2021) suma ya más de 6 millones de euros invertidos y es el quinto fondo más rentable de su categoría (en 2021, dentro de la categoría Inverco Renta Variable Mixta Internacional).



3.4 Seguro de vida

Nuestro seguro de vida, que ofrecemos en colaboración con Caser Seguros, ha cumplido dos años. Es el seguro de vida probablemente más económico en España y lo pueden contratar nuestros clientes desde su área privada. Ha sido contratado ya por más de 570 clientes, con un capital asegurado total de 70 millones de euros a cierre de 2021 y con una prima media de 0,12% (1,20 euros de media por cada 1.000 € asegurados).

3.5 Planes de pensiones de empleo

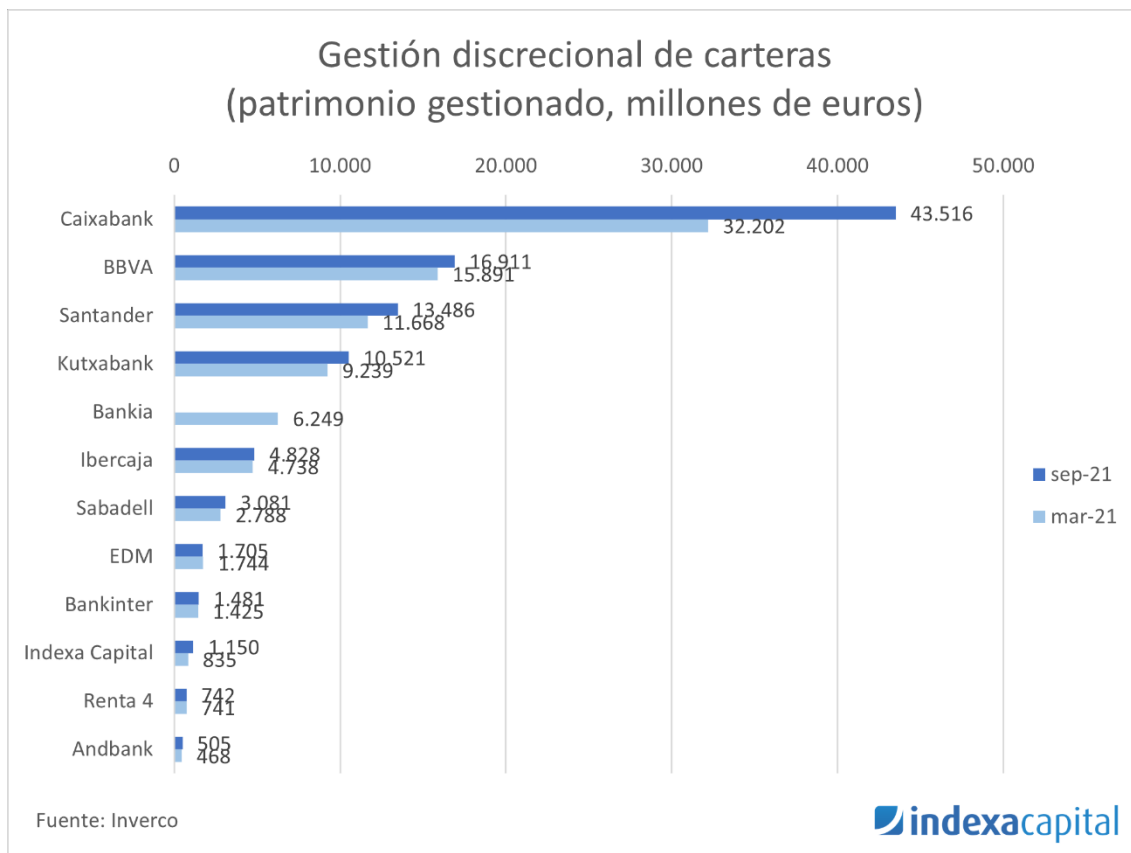
En noviembre de 2020 lanzamos nuestro plan de pensiones de empleo, Indexa Empleo, con ciclo de vida (inversión personalizada en función de la edad de cada partícipe), bajas comisiones y 100% contratable online. A cierre de 2021, nuestro plan de pensiones de empleo ya contaba con 63 empresas adscritas, con un total de 366 partícipes y 1,3 millones de euros invertidos.

3.6 Crecemos juntos con nuestros clientes

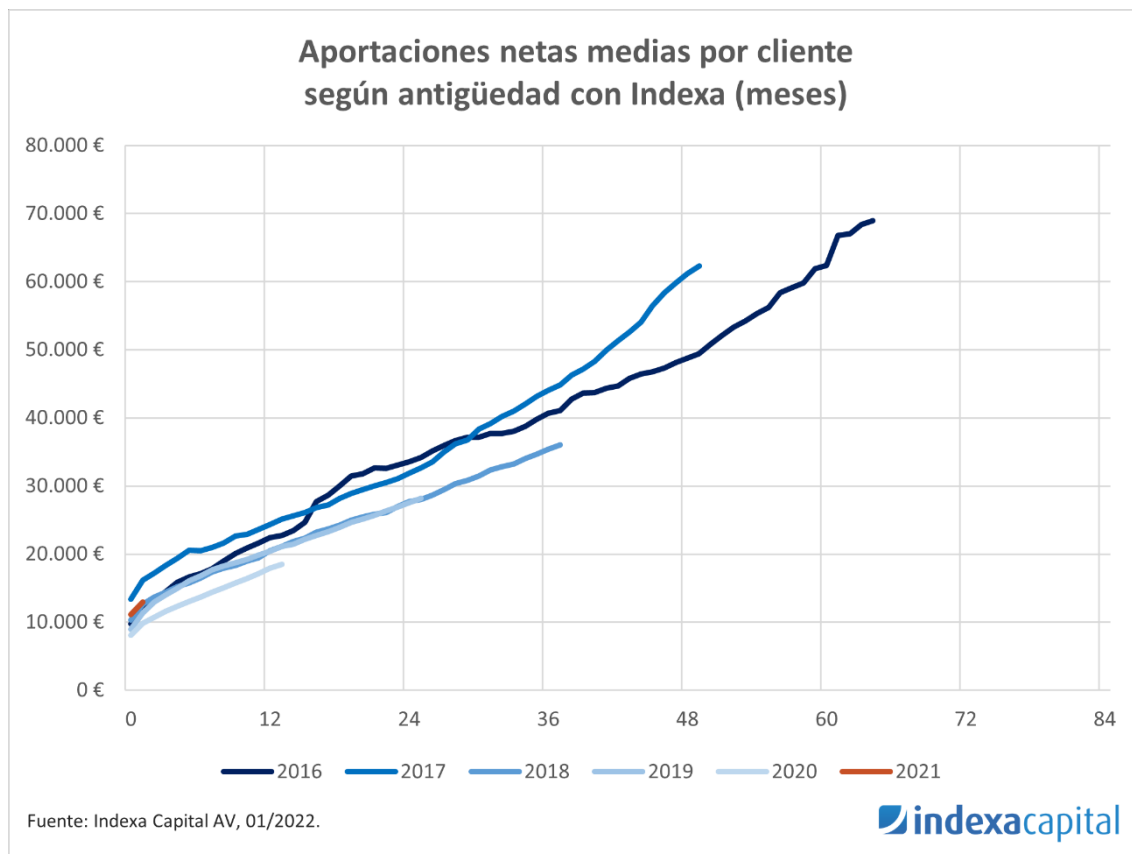
Hemos pasado de ser 30 mil clientes a finales de 2020 a más de 50 mil clientes a cierre de 2021, con una inversión total que ha crecido más del 100% en un año, de 669 millones de euros gestionados o asesorados a cierre de 2020 a 1.370 millones de euros a cierre de 2021, de los cuales 31 millones de euros están invertidos por nuestro equipo y por nuestros socios.

Desde 2021, Indexa sale en el ranking de gestión de carteras por grupo financiero en España, elaborado trimestralmente por Inverco, y a cierre de septiembre 2021, último dato disponible en el momento de redactar estas líneas, ocupaba el puesto nº 9 del ranking. Indexa es la única

entidad financiera independiente (que no forma parte de un grupo bancario o asegurador) del top 10:



En cuanto a valoraciones de clientes, a cierre de 2021 nuestros clientes nos valoraban con 4,8 estrellas sobre 5 en Trustpilot (con más de 1200 opiniones) y 4,9 estrellas sobre 5 en Google (más de 500 opiniones). Nuestro cliente de media empieza invirtiendo 10 mil euros al inicio y posteriormente aporta de media 10 mil euros al año. La inversión media actual es de 25 mil euros por cliente y los que llevan ya 5 años con nosotros tienen invertidos de media más de 60 mil euros.



También nos recomiendan a sus amigos y familiares: en 2021 el 62% de los nuevos clientes de carteras de fondos han venido por la invitación de otro cliente.

3.7 Crecemos y bajamos nuestras comisiones

Tanto el beneficio como el fuerte crecimiento en ventas y beneficio de Indexa Capital, demuestran que se pueden ofrecer carteras de fondos de inversión o de planes de pensiones con comisiones de media cinco veces más bajas que los bancos, ser rentables y poder seguir bajando estas comisiones de forma sostenible a largo plazo. Es nuestro círculo de éxito: cuantos más seamos, más bajaremos las comisiones.

En este sentido, en el año 2021 hemos bajado nuestras comisiones, desde el 01/01/2021:

-0,01% de comisión de gestión en las carteras de fondos de menos de 500 mil euros

- 0,44% en las carteras de fondos de menos de 10 mil € (vs. 0,45% antes)
- 0,42% en las carteras de 10 a 100 mil € (vs. 0,43% antes)
- 0,39% en las carteras de 100 a 500 mil € (vs. 0,40% antes)
- IVA incluido

De momento no hemos bajado las comisiones de gestión de las carteras de más de 500 mil euros porque ya disfrutaban de comisiones sensiblemente más bajas (de 0,15% a 0,30% en función del volumen). En este momento, teniendo en cuenta los descuentos por invitaciones, la comisión de gestión media en nuestras carteras de fondos es de 0,29% (IVA incluido).

Esta rebaja de 0,01% equivale a un ahorro de 1 euro por cada 10 mil euros invertidos y un ahorro total en torno a 60 mil € para el conjunto de nuestros clientes de carteras de fondos en 2021.

-0,01% de comisión de gestión en nuestro fondo de fondos Indexa RV Mixta Internacional 75 (ISIN nº ES0148181003), que baja a 0,34% ahora (vs. 0,35% antes). Es el fondo de renta variable mixta internacional con los costes totales más bajos en España.

En cuanto a nuestros planes de pensiones y de EPSV, conseguimos reducir su comisión de gestión a 0,39% desde el 01/04/2021 (vs. 0,40% antes).

3.8 Expansión internacional

Nuestra expansión internacional en Bélgica donde ofrecemos nuestras carteras de fondos desde hace un año, de momento está obteniendo resultados modestos, con 2 millones de euros gestionados, el 0,2% de nuestro total. Seguimos trabajando para internacionalizar nuestra propuesta de valor y convertirnos en el campeón europeo de la gestión automatizada e indexada.

3.9 Próximos pasos

Esto sólo es el principio. Con la ayuda de nuestros socios, empleados y clientes, hemos conseguido demostrar que nuestro modelo funciona y es viable a largo plazo. Ahora tenemos la oportunidad de seguir creciendo, bajar nuestras comisiones y ofrecer una rentabilidad por riesgo cada vez mayor para nuestros clientes porque, como ya saben, menos costes es más rentabilidad.

3.10 Crisis generada por la propagación de la COVID-19

En relación con la crisis generada por la propagación de la COVID -19 destacamos que el negocio de Indexa ha evolucionado muy favorablemente en el ejercicio 2021. El volumen gestionado a cierre de 2021 mostraba un crecimiento de +105% en comparación con el volumen gestionado o asesorado a cierre de 2020. La Sociedad ha aumentado fuertemente sus beneficios en este ejercicio 2021 y se encuentra en nuestra opinión suficientemente capitalizada y con un ratio de solvencia de 251%, muy superior al mínimo legal de 100%.

Por lo indicado anteriormente, el Consejo de Administración considera que la situación provocada por la COVID-19 no tiene impacto en el principio de empresa en funcionamiento.

4 Información medioambiental

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

5 Uso de instrumentos financieros por la agencia

Indexa Capital mantiene todos sus activos financieros en efectivo, en imposiciones a plazo fijo o en pagarés bancarios cotizados. El saldo a cierre del ejercicio ascendía a 793.945,40 euros.

6 Acciones propias

Indexa Capital no ha realizado operación alguna sobre acciones propias.

7 Investigación y desarrollo

Indexa Capital no ha realizado actividades de investigación y desarrollo entre el 1 de enero de 2021 y el 31 de diciembre de 2021.

8 Información sobre el periodo medio de pago a proveedores durante el ejercicio

Conforme a lo indicado en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedad de Capital para la mejor del gobierno corporativo, modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, se informa de lo siguiente:

(Euros)	31/12/2021	31/12/2020
Periodo medio de pago a proveedores	30	30
Ratio de operaciones pagadas	95,6%	90,8%
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,4%	9,2%
Total pagos realizados	1.850.174,45	721.953,98
Total pagos pendientes	84.742,19	73.231,24

9 Acontecimientos posteriores al cierre

El conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en el negocio de la Sociedad, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad no esperan que esta situación pueda provocar incumplimiento de obligaciones contractuales relevantes por parte de la Sociedad, ni que afecte tampoco al cumplimiento del principio contable de empresa en funcionamiento.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2021 y hasta la fecha de formulación por parte del Consejo de Administración de la Sociedad de las cuentas anuales, no ha ocurrido ningún otro acontecimiento significativo, que deba ser incluido en las cuentas anuales adjuntos para que estas muestren adecuadamente la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, así como del estado de cambios en el patrimonio neto.

Indexa Capital AV, SA

Informe anual de empresas de servicios de inversión del ejercicio 2021

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 192 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, introducido mediante la disposición final primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito, Indexa Capital elabora el “Informe anual de empresas de servicios de inversión” referido a 31 de diciembre de 2021:

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

Denominación: Indexa Capital AV, SA

Naturaleza: Persona jurídica - Sociedad Anónima

Ubicación geográfica: Unión Europea. Calle Serrano 213, 1ª planta B1, 28016 Madrid

b) Volumen de negocio.

El Volumen de negocio del ejercicio 2021 fue de 2.703.776,90 euros.

c) Número de Empleados a tiempo completo.

El número de empleados a tiempo completo durante el ejercicio 2021 fue de 24.

d) Resultado Bruto antes de Impuestos.

El resultado bruto antes de impuestos en el ejercicio 2021 fue de 588.126,58 euros.

e) Impuestos sobre resultado.

El impuesto sobre resultado en el ejercicio 2021 es de cero.

f) Subvenciones o ayudas Públicas recibidas.

En el ejercicio 2018 se ha obtenido con carácter definitivo una subvención del proyecto Horizonte Pyme 2017 por 60.000 euros como ayuda al desarrollo de la plataforma web de la Entidad. En el ejercicio 2019 se ha recibido una notificación para proceder al reintegro de parte de la subvención, siendo el importe final de la subvención 52.700,86 euros.

g) Rendimientos sobre activos.

El rendimiento de los activos del ejercicio 2021 es positivo, calculado como resultado neto de 2021 /balance total de cierre de 2021, (588.126,58 / 2.476.750,89), asciende a +23,75%.

Formulación de las Cuentas anuales e Informe de gestión

En cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, el Consejo de Administración de **Indexa Capital AV, SA** aprobó por unanimidad la formulación de estas Cuentas Anuales y el Informe de Gestión de la Sociedad correspondientes al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2021 en su reunión del día 31 de marzo de 2022 que esperan sean aprobadas por la Junta General sin modificación alguna.

Asimismo, declaran firmados de su puño y letra los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio anexo a la memoria e informe de gestión, que se extiende en las páginas número 1 a 64.



D. Unai Ansejo Barra

Presidente y consejero



D. François Myriam Josse Derbaix

Secretario y consejero



D. Ramón Blanco Duelo

Consejero