

ISPD

ISPD Network S.A.

Cuentas anuales consolidadas e informe
de gestión consolidado del ejercicio 2025

Incluye Informe de Auditoría
de Cuentas Anuales consolidadas

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

A los accionistas de ISPD Network, S.A.:

Opinion

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de ISPD Network, S.A. (la Sociedad Dominante) y Sociedades Dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de resultados, el estado del resultado global, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Grupo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados y flujos de efectivo, todos ellos consolidados, correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE), y demás disposiciones del marco normativo de información financiera que resulta de aplicación en España.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre estas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Reconocimiento de Ingresos

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y tal y como se indica en la nota 4.n de la memoria consolidada adjunta, los ingresos ordinarios se reconocen en un momento determinado o a lo largo del tiempo, cuando (o a medida que) el Grupo satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes.

Hemos considerado el reconocimiento de ingresos como un aspecto más relevante de nuestra auditoría, y susceptible de incorrección material, en relación con la adecuada imputación temporal del ingreso en el tiempo y por su significatividad en la Cuenta de Resultados Consolidada.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría para dar respuesta a este aspecto, entre otros hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Hemos obtenido un entendimiento del proceso seguido por la dirección para el reconocimiento de ingresos.
- Hemos realizado pruebas en detalle sobre una muestra de transacciones realizadas en el ejercicio 2025.
- Hemos obtenido confirmaciones externas para una muestra de facturas pendientes de cobro, realizando en su caso, procedimientos alternativos mediante justificantes de cobro posterior o documentación soporte justificativa de dicha facturación
- Hemos realizado un análisis de una muestra de facturas de abonos realizados con posterioridad al cierre del ejercicio 2025.
- Hemos comprobado que la información revelada en las cuentas anuales consolidadas es suficiente y adecuada de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable.

Deterioro de valor de los Fondos de Comercio

Tal como se indica en las notas 5 y 7 de la memoria consolidada, dentro del activo no corriente consolidado del Grupo se incluyen unos fondos de comercio por importe de 9.255 miles de euros, desglosados en seis unidades generadoras de efectivo, correspondientes a las sociedades dependientes que los generan.

De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y tal y como se indica en la nota 4.i de la memoria consolidada adjunta, para los activos con vida útil indefinida y para las unidades generadoras de efectivo que tienen asignada un Fondo de comercio se realiza un “test de deterioro” anualmente. Para el cálculo del valor recuperable el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo. Para estimar el valor en uso, la Dirección del Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios, los principales componentes de dicho plan son las proyecciones de resultado y de flujos de caja, así como la determinación de las tasas de descuento y tasas de crecimiento.

Hemos considerado la valoración de los fondos de comercio como un aspecto más relevante de nuestra auditoría y susceptible de incorrección material, una vez que dicha valoración está basada en estimaciones de la dirección, hipótesis y flujos futuros estimados del Grupo.

Como parte de nuestros procedimientos de auditoría para dar respuesta a este aspecto, entre otros hemos realizado los siguientes procedimientos:

- Entendimiento del procedimiento seguido por el Grupo para obtener la información que ha servido de base para la determinación del valor recuperable y las hipótesis empleadas.
- Hemos analizado las proyecciones de flujos de efectivo realizadas, y hemos involucrado a especialistas de nuestra firma en la revisión de aspectos relacionados con la metodología de valoración empleada, en la revisión matemática del modelo y en el análisis de razonabilidad de las hipótesis más relevantes.
- Hemos comprobado que la información revelada en las cuentas anuales consolidadas es suficiente y adecuada de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable.

Otra información: Informe de gestión consolidado

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

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales consolidadas no cubre el informe de gestión consolidado. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión consolidado, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en:

- a) Comprobar únicamente que el estado de información no financiera consolidado se ha facilitado en la forma prevista en la normativa aplicable y, en caso contrario, a informar sobre ello.
- b) Evaluar e informar sobre la concordancia del resto de la información incluida en el informe de gestión consolidado con las cuentas anuales consolidadas, a partir del conocimiento del Grupo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación de esta parte del informe de gestión consolidado son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito anteriormente, hemos comprobado que la información mencionada en el apartado a) anterior se facilita en la forma prevista en la normativa aplicable y que el resto de la información que contiene el informe de gestión consolidado concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Dominante en relación con las cuentas anuales consolidadas

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

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

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

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

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

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

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

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

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Dominante, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

Grant Thornton, S.L.

ROAC nº S0231



José Manuel López García

ROAC nº 22480

24 de abril de 2026



GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/05600

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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



ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
consolidado del ejercicio 2025

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
consolidadas



**ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
consolidado del ejercicio 2025

**CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL
EJERCICIO 2025:**

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Cuenta de Resultados Consolidada a 31 de diciembre de 2025

Estado del Resultado Global Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Memoria Consolidada a 31 de diciembre de 2025



ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Expresado en euros)

ACTIVO		31/12/2025	31/12/2024
Inmovilizado material	6	1.040.457	1.369.814
Fondo de Comercio de consolidación intr.global.	5	7.623.724	8.085.976
Fondo de comercio	7	1.630.833	1.776.566
Inmovilizado intangible	7	3.675.822	3.058.550
Inmovilizado en curso intangible	7	10.000	563.508
Activos financieros no corrientes	9	170.648	135.474
Activos financieros no corrientes empresa de grupo	23	2.391.600	1.451.600
Activos por impuestos diferidos	15	4.609.367	4.958.084
Activos no corrientes		21.152.451	21.399.572
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	31.677.084	41.397.190
Clientes empresas del grupo	9 y 23	246.493	251.733
Otros activos corrientes	9	1.227.276	494.621
Otros activos corrientes empresa del grupo	9 y 23	27.759	6.000
Administraciones públicas a cobrar	15	8.398.518	7.938.041
Activo por impuesto corriente	15	195.596	234.444
Gastos anticipados		698.704	369.352
Efectivos y medios líquidos	9	13.736.563	6.531.325
Activos corrientes		56.207.993	57.222.706
Total activo		77.360.444	78.622.279

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2025	31/12/2024
Capital Social	12	819.019	819.099
Acciones propias		(665.000)	(665.000)
Reserva Legal		46.282	46.282
Reservas en sociedades por integración global		3.977.681	5.481.922
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad Dominante		305.396	(472.798)
Diferencias de conversión	13	(873.946)	(409.523)
Patrimonio atribuido a la Dominante	12	3.609.433	4.799.982
Patrimonio atribuido a socios externos		(34.135)	6.985
Patrimonio neto		3.575.298	4.806.967
Deudas con entidades de crédito largo plazo	10	1.740.136	2.704.954
Deudas con empresas del grupo largo plazo	10 y 23	6.821.556	7.726.852
Otras deudas a largo plazo	10	1.692.862	2.582.099
Proveedores de inmovilizado no corrientes		-	1.797
Provisiones	17	289.640	364.428
Pasivo por impuesto diferido	15	33.857	31.949
Pasivos no corrientes		10.578.051	13.412.078
Deudas con entidades de créditos corto plazo	10	10.564.124	9.847.791
Otras deudas a corto plazo	10	1.589.942	860.270
Deudas con empresas del grupo corto plazo	10 y 23	2.424.824	1.446.798
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	37.638.936	36.791.309
Proveedores empresas del grupo	10 y 23	1.815.486	1.869.123
Proveedores de inmovilizado	10	30.835	39.372
Personal a pagar	10	2.158.682	2.057.607
Administraciones públicas a pagar	16	6.188.182	5.421.308
Pasivo por impuesto corriente	15	152.893	145.176
Ingresos anticipados		568.837	1.696.482
Otros pasivos corrientes	10	74.355	227.997
Pasivos corrientes		63.207.095	60.403.233
Total patrimonio neto y pasivo		77.360.444	78.622.279

ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	143.422.890	156.089.185
Otros ingresos		9.147	452.620
Trabajos realizados por la empresa en su activo		400.000	158.654
Imputación de subvenciones		262.627	112.583
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		144.094.665	156.813.043
Aprovisionamientos	16.b	(97.521.726)	(107.023.902)
Gastos de personal	16.c	(36.110.098)	(38.906.988)
Sueldos, salarios y asimilados		(29.747.631)	(32.171.220)
Cargas sociales		(6.362.467)	(6.735.768)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(1.864.748)	(1.691.780)
Dotación inmovilizado material	6	(627.467)	(620.165)
Dotación inmovilizado intangible	7	(1.237.281)	(1.071.616)
Otros gastos de explotación		(7.951.493)	(8.773.519)
Servicios exteriores	16.d	(8.462.606)	(8.183.651)
Deterioros de valor de activos corrientes	9.2	440.441	(590.236)
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado		(18.118)	368
Otros resultados		112.164	290.145
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	2	1.074.904	1.403.759
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(142.349.787)	(154.702.285)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.744.878	2.110.758
Ingresos financieros terceros	16.e	198.062	78.623
Ingresos financieros grupo		140.799	39.795
Diferencias de cambio positivas	11	346.523	460.738
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		685.384	579.156
Gastos financieros terceros	16.f	(1.095.145)	(693.459)
Gastos financieros grupo		(194.595)	(439.903)
Diferencias de cambio negativas	11	(488.556)	(679.315)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(1.778.296)	(1.812.677)
RESULTADO FINANCIERO		(1.092.912)	(1.233.521)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		651.966	877.237
Impuesto sobre Sociedades	15	(146.594)	(1.134.470)
Tributos y otros		(132.758)	(128.698)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		372.614	(385.931)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		372.614	(385.931)
Resultado atribuido a socios intereses minoritarios		67.218	86.867
RESULTADO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		305.396	(472.798)
Beneficio por acción:			
Básico		0,02	(0,03)
Diluido		0,02	(0,03)

ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Expresado en euros)

<u>ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>			
<u>ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO</u>			
<u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025</u>			
(Expresado en euros)			
	Nota	31/12/2025	31/12/2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LA DOMINANTE		305.396	(472.798)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Diferencias de Conversión	13	(464.424)	(436.078)
Socios externos		67.218	86.867
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(397.205)	(349.212)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(91.810)	(822.010)
Atribuibles a la Sociedad Dominante		305.396	(472.798)
Atribuibles a intereses minoritarios		67.218	86.867



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2025

ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reservas	Resultado del ejercicio	(Acciones de la sociedad Dominante)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de Conversión	Socios externos	Total
Saldo a 01/01/2024	819.099	4.842.246	2.852.801	(665.000)	-	26.556	(112.314)	7.763.389
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(472.798)	-	-	(436.078)	86.867	(822.009)
Otras operaciones	(80)	(1.245.035)	-	-	-	-	32.432	(1.212.683)
Distribución del resultado		2.852.801	(2.852.801)	-	-	-	-	-
Salida perímetro de consolidación	-	(921.728)	-	-	-	-	-	(921.728)
Saldo a 31/12/2024	819.019	5.528.284	(472.798)	(665.000)	-	(409.523)	6.985	4.806.969
Saldo a 01/01/2025	819.019	5.528.284	(472.798)	(665.000)	-	(409.522)	6.986	4.806.969
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	305.396	-	-	(464.424)	67.218	(91.810)
Otras operaciones	-	(779.075)	-	-	-	-	(108.338)	(887.413)
Distribución del resultado	-	(472.798)	472.798	-	-	-	-	-
Salida perímetro de consolidación	-	(252.448)	-	-	-	-	-	(252.448)
Saldo a 31/12/2025	819.019	4.023.963	305.396	(665.000)	-	(873.946)	(34.135)	3.575.298

**ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADO DE
FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**

(Expresados en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota de memoria	31/12/2025	31/12/2024
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A)		10.480.309	(4.832.658)
Ganancias antes de impuestos		651.966	877.237
Ajuste de las partidas que no implican movimientos de tesorería:			
+ Amortizaciones	7 y 8	1.400.150	1.252.238
+/- Correcciones valorativas por deterioro	10.2	(529.232)	517.740
+/- Subvenciones traspasadas a resultados		-	-
- Ingresos financieros	17	(338.861)	(118.418)
+ Gastos financieros	17	1.289.741	1.133.362
+/- Diferencias de cambio	12	142.032	218.577
+/- Otros ingresos y gastos		(356.428)	(449.166)
+/- Ingresos y gastos reconocidos por pérdida de control	2	(1.074.904)	(1.403.759)
+/- Otros tributos		-	(128.698)
Ajuste de las variaciones en el capital circulante:			
Variación de deudores		9.606.683	5.156.656
Variación de saldo de acreedores		1.174.098	(5.946.679)
Variación de otros activos corrientes		(505.095)	(1.348.759)
Variación de otros pasivos no corrientes		(74.676)	412.859
Variación de otros pasivos corrientes		(184.158)	(3.706.648)
Otros activos no corrientes		(35.174)	49.462
- Pago de impuesto sobre beneficios		(58.217)	(773.619)
Pagos de intereses (-)		(825.678)	(693.459)
Cobros de intereses (+)		198.062	118.418
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.450.598)	(1.917.534)
Adquisición inmovilizado intangible	7	(1.838.671)	(1.347.425)
Adquisición inmovilizado material	6	(14.000)	(193.109)
Combinación de negocios/salidas de perímetro		402.073	(377.000)
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(1.360.049)	1.996.691
Variación de deuda grupo		(952.000)	(1.048.723)
Variación deudas con otras entidades		(248.485)	3.045.415
Variación otras deudas		(159.564)	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (D)		(464.423)	(436.079)
Variación neta de la tesorería y otros medios líquidos (E=A+B+C+D)		7.205.238	(5.189.579)
Tesorería y otros medios líquidos al principio del período (F)		6.531.325	11.720.904
Adiciones por combinaciones de negocios a fecha de transacción		-	-
Tesorería y otros medios líquidos al final del período (G=E+F)		13.736.563	6.531.325

Índice

NOTA 1.	SOCIEDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS	11
NOTA 2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	16
NOTA 3.	BENEFICIO POR ACCIÓN	20
NOTA 4.	PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	21
NOTA 5.	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	38
NOTA 6.	INMOVILIZADO MATERIAL	40
NOTA 7.	INMOVILIZADO INTANGIBLE	42
NOTA 8.	ARRENDAMIENTOS	43
NOTA 9.	ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO	44
NOTA 10.	PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO	46
NOTA 11.	INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	48
NOTA 12.	FONDOS PROPIOS	53
NOTA 13.	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	56
NOTA 14.	PROYECTOS I+D+i	56
NOTA 15.	SITUACIÓN FISCAL	58
NOTA 16.	INGRESOS Y GASTOS	64
NOTA 17.	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	66
NOTA 18.	INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	67
NOTA 19.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	67
NOTA 20.	REMUNERACIONES, PARTICIPACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	67
NOTA 21.	OTRA INFORMACIÓN	68
NOTA 22.	INFORMACIÓN SEGMENTADA	69
NOTA 23.	OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	74
NOTA 24.	COMBINACIONES DE NEGOCIO	76
NOTA 25.	MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE	79

ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2025****NOTA 1. SOCIEDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS****1.1) Sociedad Dominante; información general y actividad.****a. Constitución y domicilio**

ISPD Network, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante), anteriormente denominada Antevenio, S.A. se constituyó el 20 de noviembre de 1997 con el nombre de “Interactive Network, S.L.” en España, transformándose en sociedad anónima y modificándose su denominación por I-Network Publicidad, S.A. con fecha 22 de enero de 2001. Previamente, con fecha 7 de abril de 2005, la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la Sociedad Dominante a Antevenio S.A. Con fecha 25 de noviembre de 2021, la Junta General de Accionistas acordó cambiar la denominación a ISPD Network S.A.

Su domicilio social y fiscal se encuentra en la C/Apolonio Morales 13C, Madrid

La Sociedad Dominante, cuyos principales accionistas se detallan en la nota 12, está controlada por ISP Digital, S.L.U., siendo ésta la Dominante última del Grupo.

b. Información general

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ISPD Network han sido preparadas y formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

En las Cuentas Anuales Consolidadas se utiliza como moneda de presentación el euro sin decimales. Las cifras se presentan en euros salvo indicación en contrario.

c. Actividad

Su actividad consiste en la realización de aquellas actividades que, según las disposiciones vigentes en materia de publicidad, son propias de las agencias de publicidad general, pudiendo realizar todo género de actos, contratos y operaciones y, en general, adoptar todas las medidas que conduzcan directa o indirectamente o se estimen necesarias o convenientes para el cumplimiento del referido objeto social. Las actividades de su objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente por la Sociedad Dominante, bien directamente, bien indirectamente mediante su participación en otras sociedades, con objeto idéntico o análogo.

Las acciones de ISPD Network, S.A. figuran admitidas a cotización en el mercado alternativo bursátil francés Euronext Growth. El año en el que comenzó la cotización en dicho mercado fue el año 2007.

d. Ejercicio Económico

El ejercicio económico de la Sociedad Dominante comprende el período entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.

1.2) Sociedades dependientes

El detalle de las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación 31/12/2025	Porcentaje de participación 31/12/2024
Mamvo Performance, S.L.U.	100%	100%
Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U. (f)	-	100%
ISPD Italia S.R.L	100%	100%
Rebold Marketing S.L.U.	100%	100%
Antevenio Argentina S.R.L. (a)	100%	100%
Antevenio México S.A de C.V.	100%	100%
Antevenio Media S.L.U.	100%	100%
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L. (d)	100%	100%
Acceso by ISPD S.L.U. (Antigua Rebold Communication) (g)	100%	100%
Happyfication, Inc.	100%	100%
Acceso Content in Context, S.A. de C.V.	100%	100%
Acceso Colombia, S.A.S	100%	100%
Digilant Colombia, S.A.S.	100%	100%
Digilant INC (h)	100%	100%
Digilant Perú S.A.C.	100%	100%
Dglnt S.A. de C.V.	100%	100%
Filípides S.A. de C.V.(b)	100%	100%
B2Marketplace México, S.A. de C.V. (d)	100%	100%
Blue Digital Servicios de Marketing S.A.	65%	65%
Digilant Chile, S.p.a.(c)	100%	100%
Blue Media, S.p.A. (c)	100%	100%
Rebold Panama, S.A.	100%	100%
ISPD Iberia SL(e)	100%	100%
B2Marketplace Holding SL(e)	100%	100%
B2Marketplace USA, Inc. (d) (e)	100%	100%
UTE Drassanes (i)	100%	-
B2Marketplace Italy SRL (i) (d)	100%	-

El porcentaje de participación coincide con el porcentaje de derechos de voto.

La participación en el capital de estas sociedades dependientes la ostenta la Sociedad Dominante, excepto en:

(a) Participación ostentada por Mamvo Performance, S.L.U. y Rebold Marketing, S.L.U. (anteriormente denominada Antevenio España, S.L.U.) (75% y 25% respectivamente).

(b) Participación ostentada por Digilant SA de CV

(c) Participaciones ostentadas por Blue Digital

(d) Sociedades dependientes de B2Marketplace Holding S.L.U.

(e) En 2024, se constituyeron tres nuevas sociedades, ISPD Iberia, creación y realización de campañas publicitarias en diversos medios, así como la gestión de estrategias de marketing, B2Marketplace Holding, consultoría técnica, asesoramiento en innovación y otros servicios profesionales. Y, por último, B2Marketplace USA, Inc, consultoría técnica, asesoramiento en innovación y otros servicios profesionales.

(f) Con fecha 30 de junio de 2025, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la venta de Marketing Manager Servicios de Marketing S.L. Esta venta de participaciones ha generado un beneficio registrado dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.074.904 euros. (ver nota 24)

(g) El 17 diciembre de 2025 la sociedad Rebold Communications S.L.U. con CIF B59094870 cambió su denominación social por Acceso by ISPD S.L.U. manteniendo el mismo CIF.

(h) Con fecha 17 de diciembre de 2025 la sociedad ISPD Network S.A en su condición de socia única de Acceso by ISPD S.L., (antigua Rebold Communication S.L.U.) distribuye un dividendo en especie de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad Digilant INC (ver nota 24)

(i) En 2025, se ha constituido una nueva sociedad, B2Marketplace Italy SRL, consultoría técnica, asesoramiento en innovación y otros servicios profesionales. Así mismo se ha constituido la UTE Drassanes, consultoría técnica y actividades de comunicación.

Adicionalmente, el 10 de octubre de 2023, ISPD Italia (antes Rebold Italia) adquirió la sociedad Rocket PPC. Esta sociedad pasó a integrarse mediante integración global dentro del perímetro de consolidación a partir del 1 de septiembre de 2023, fecha en la que asumió el control de la compañía. Durante el ejercicio 2024 ISPD Italia absorbió a Rocket PPC (Ver nota 24).

El 30 de abril de 2024, Antevenio France, S.R.L. se disolvió en su totalidad. Esta operación generó un beneficio a efectos consolidados de 38.753 euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas”.

El 15 de diciembre de 2024, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la disolución anticipada de Antevenio Publicité, con efecto 15 de diciembre de 2024. En esa misma fecha, Antevenio Publicité formalizó su disolución, lo que implicó el cese de su actividad. Esta disolución supuso un ingreso para el grupo, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.365.006 euros.

En 2025 se constituyó la UTE Senasa consultoría técnica y actividades de comunicación. Con fecha Julio de 2025, una vez alcanzado el objeto social para el que fue creada, concluido satisfactoriamente el proyecto y cumplidas las obligaciones derivadas de su participación, fue

liquidada de conformidad con los procesos de liquidación establecidos en la legislación vigente. Presentaban un importe acreedor y deudor en cuentas de partidas pendiente de aplicación de 68.119 euros, siendo un impacto nulo para nuestros estados financieros a 31 de diciembre de 2025

Las Sociedades dependientes se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, el cual ha venido determinado por el supuesto de poseer la mayoría de los derechos de voto. Asimismo, cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre de cada ejercicio.

No hay sociedades dependientes excluidas del proceso de consolidación.

Las principales características de las sociedades dependientes son las siguientes:

Sociedad	Año de constitución/toma de control	Domicilio social	Objeto social
Mamvo Performance, S.L.U.	1996	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Publicidad on line y marketing directo para la generación de contactos útiles.
ISPD Italia S.R.L.	2004	Via Dei Piatti 11 CP 20123 Milano	Publicidad y Marketing en Internet
Rebold Marketing S.L.U.	2009	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Prestación de servicios publicitarios y explotación publicitaria online y comercio electrónico a través de medios telemáticos
Antevenio Argentina S.R.L.	2010	Esmeralda 1376 piso 2 Ciudad de Buenos Aires Argentina	Prestar servicios de intermediación comercial, marketing, servicios publicitarios.
Antevenio México, S.A. de CV	2007	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de Mexico	Otros servicios de Publicidad
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L	2017	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales
Acceso by ISPD S.L. (Antigua Rebold Communication)	1986	Rambla Catalunya, 123, Entlo. 08008 Barcelona	Prestación de servicios de acceso a Internet. Creación, gestión y desarrollo de portales en Internet
Happyfication Inc	2011	68 Harrison Avenue #605 PMB 14953 Boston, MA 02111 (USA) EEUU	Empresa independiente de tecnología publicitaria que proporciona a sus socios y clientes herramientas y servicios para planificar, medir y distribuir medios digitales de forma más eficaz.
Acceso Content in Context S.A. de C.V.	2014	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Prestación de servicios de acceso a Internet. Creación, gestión y desarrollo de portales en Internet
Acceso Colombia, S.A.S	2013	carrera 10 #97A-13 oficina 408 torre A Bogotá DC	Prestación de servicios de seguimiento y análisis de contenidos informativos en medios de comunicación
Digilant Colombia, S.A.S.	2013	carrera 10 #97A-13 oficina 408 torre A Bogotá DC	Evaluación y negociación de espacios publicitarios y compraventa, prestación de servicios de consultoría, marketing, comunicación y asesoramiento general
Digilant Inc	2009	68 Harrison Avenue #605 PMB 14953 Boston, MA 02111 (USA) EEUU	Empresa independiente de tecnología publicitaria que proporciona a sus socios y clientes herramientas y servicios para planificar, comprar, medir y distribuir medios digitales de forma más eficaz.
DgInt, SA de CV	2010	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Compraventa, permuta, comercialización y otras transacciones comerciales respecto de toda clase de espacios publicitarios
Filipides, S.A. de C.V.	2008	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Seleccionar y reclutar personal para la ocupación de cualquier puesto y proporcionar elementos personales a cualquier tercero
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	2018	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Prestación de servicios administrativos, Administración de personal, ntereso de consultoría, marketing, comunicación y asesoría en general.

Sociedad	Año de constitución/toma de control	Domicilio social	Objeto social
Digilant Perú, S.A.C.	2017	Calle los forestales 573 – residencial Los ingenieros – distrito de la molina – provincia y departamento de Lima	Evaluación y negociación de espacios publicitarios y compraventa, prestación de servicios de consultoría, marketing comunicación y asesoramiento general
Blue Digital Servicios de Marketing, S.A.	2011	Av Apoquindo 5950 – piso 20- Las Condes – Región metropolitana Santiago de Chile	Publicidad, propaganda, marketing
Digilant Chile, S.p.a.	2017	General del Canto 50 – of 301 PROVIDENCIA / SANTIAGO	Evaluación y negociación de espacios publicitarios, prestación de servicios de consultoría, marketing comunicación y asesoramiento general
Rebold Panamá, S.A.	2020	OBARRIO, AVENIDA SAMUEL LEWIS Y CALLE 53, EDIFICIO OMEGA, 6O PISO, OFICINA NO. 6B-861 PANAMÁ,	Llevar a cabo negocios de cualquier naturaleza, dentro o fuera de la República de Panamá
Blue Media S.P.A	2015	Av Apoquindo 5950 – piso 20- Las Condes – región metropolitana Santiago de Chile	Publicidad, propaganda, marketing
Antevenio Media SLU	2023	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Prestación de servicios publicitarios y explotación publicitaria online y comercio electrónico a través de medios telemáticos
ISPD Iberia SL	2024	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Creación y realización de campañas publicitarias en diversos medios, así como la gestión de estrategias de marketing
B2Marketplace Holding SL	2024	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales
B2Marketplace USA, Inc.	2024	68 Harrison Avenue #605 PMB 14953 Boston, MA 02111 (USA) EEUU	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales
UTE Drassanes	2025	Rambla Catalunya, 123, Entlo. 08008 Barcelona	Consultoría y actividades de comunicación para el programa "Servei de traducció i correcció dels textos de diversos documents del conorsci deles Drassanes Reials i Museus Marítim de Barcelona"
B2Marketplace Italy SRL (i)	2025	Via dei Piatti 11 CP 20123 Milano	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**a) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido elaboradas de forma consistente con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, 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. Las Cuentas Anuales Consolidadas se han realizado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) desde el año 2006, siendo la fecha de entrada del Grupo al mercado alternativo bursátil francés Euronext Growth (ver nota 1) en el ejercicio 2007.

En la nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas elaboradas por los Administradores. La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

De acuerdo con lo establecido por las NIIF, las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen los siguientes Estados Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025:

- Estado de Situación Financiera Consolidado.
- Cuenta de Resultados Consolidada.
- Estado del Resultado Global Consolidado.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.
- Memoria Consolidada.

Durante el ejercicio 2025 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas y son las siguientes:

- 1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, de aplicación por primera vez en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025.

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva UE
NIC 21	Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera: Falta de Intercambiabilidad (emitida el 15 de agosto de 2023)	1 de enero de 2025

- 2) Otras normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB pendientes de aprobación por la Unión Europea:

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIIF 19	Modificaciones a la NIIF 19 subsidiarias sin rendición de cuentas públicas: información a revelar (publicada el 21 de agosto de 2025)	1 de enero de 2027	1 de enero de 2027
NIIF 10, NIIF 9, NIIF 1, NIC 7, NIIF 7	Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF—Volumen 11 (emitido el 18 de julio de 2024)	1 de enero de 2026	1 de enero de 2026
NIIF 9 y NIIF 7	Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7) (emitida el 30 de mayo de 2024) Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7 (emitida el 18 de diciembre de 2024)	1 de enero de 2026	1 de enero de 2026
NIIF 18	Presentación e información a revelar en los estados financieros (publicada el 9 de abril de 2024)	1 de enero de 2027	1 de enero de 2027
NIC 21	Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria (emitida el 13 de noviembre de 2025)	1 de enero de 2027	1 de enero de 2027

Ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte del Grupo. Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas.

En lo relativo a la futura aplicación de la NIIF 18 "Presentación y desgloses de información en los estados financieros", esta norma, si bien no tendrá impacto en el resultado, en los flujos de efectivo, ni en la posición financiera del Grupo, sí incorporará nuevos criterios de presentación, fundamentalmente en lo que respecta a la cuenta de pérdidas y ganancias y al estado de flujos de efectivo y, en menor medida, al balance de situación, así como nuevos requerimientos de desglose de información y criterios de agregación y desagregación, tanto en los estados financieros primarios, como en las notas. Preliminarmente, los principales impactos identificados se corresponden con las cinco categorías para la presentación de ingresos y gastos (operativo, inversión y financiación) y los consiguientes nuevos subtotales ("resultado operativo" y "resultado antes de financiación e impuestos"), además de los criterios de presentación de determinadas partidas, tanto en la cuenta de pérdidas y ganancias (destacando la presentación de las diferencias de cambio dentro de cada categoría atendiendo a la naturaleza de la partida que las genera), como en el estado de flujos de efectivo (destacando los dividendos recibidos de empresas participadas dentro de los flujos de efectivo de inversión), así como la consideración del "resultado operativo" y "resultado antes de financiación e impuestos" como nuevo punto de partida para la elaboración del estado de flujos de efectivo.

b) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades

que componen el Grupo, y se presentan de acuerdo con lo establecido en las NIIF-EU y en la legislación española aplicable en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo del Grupo habidos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

Las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas de conformidad con NIIF-EU, se han utilizado estimaciones e hipótesis realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Aquellas con impacto más significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas son tratadas en las diferentes secciones de este documento:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 4f y 4g). La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de los fondos de comercio (notas 4h y 4i). La determinación de la necesidad de registrar una pérdida por deterioro implica la realización de estimaciones que incluyen, entre otras, el análisis de las causas del posible deterioro de valor, así como el momento y el importe esperado del mismo. Se llevan a cabo comprobaciones anuales del deterioro del valor en las unidades generadoras de efectivo relevantes, que se basan en flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y descontados a los tipos de interés apropiados. Las hipótesis clave empleadas se especifican en la nota 5. Las hipótesis relativas a flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y tipos de descuento se basan en las previsiones de negocio y, por tanto, son inherentemente subjetivas. Los sucesos futuros podrían provocar un cambio en las estimaciones realizadas por la Dirección, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros resultados del Grupo. En la medida que se ha considerado significativo, se ha revelado un análisis de sensibilidad para el efecto de los cambios en dichas hipótesis y el efecto sobre el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros y su posible deterioro (nota 4k y 4w).
- El cálculo de provisiones, así como la probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (nota 4o).
- Las previsiones de ganancias fiscales futuras que hacen probable la recuperación de activos por impuesto diferido (nota 4m). El Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros del grupo fiscal. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad del grupo fiscal para generar beneficios imponibles a lo largo del periodo en que son deducibles los activos por impuestos diferidos. Los sucesos futuros podrían provocar

un cambio en las estimaciones realizadas por la Dirección, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros beneficios imponibles del Grupo. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos.

- La determinación del valor razonable a la fecha de adquisición de activos, pasivos y pasivos contingentes, adquiridos en combinaciones de negocios (nota 4u).
- La medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.
- La determinación del tipo de interés incremental para aplicar el modelo de cálculo de arrendamientos.

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas, a la experiencia histórica y a otros factores variados que se consideren relevantes en ese momento. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

El Grupo ha llegado a la conclusión de que no existen incertidumbres significativas que puedan poner en duda su capacidad para seguir siendo una empresa en funcionamiento.

d) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

e) Corrección de errores

No se han producido correcciones de errores en el ejercicio 2025.

f) Comparación de la información

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al terminado el 31 de diciembre de 2025 muestran de forma comparativa las cifras las cifras del ejercicio 2024, que formaban parte de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 26 de junio de 2025, las cuales también fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea.

g) Empresa en funcionamiento

Según se desprende del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre del 2025, el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 7,0 millones de euros frente al fondo de maniobra negativo de 3,2 millones de euros que presentaba en el ejercicio 2024.

El Grupo ha evaluado la capacidad del Grupo para continuar operando como empresa en funcionamiento, considerando toda la información disponible sobre el futuro, que cubre al

menos los doce meses siguientes a la fecha de cierre. Como resultado de dicho análisis, no se han identificado incertidumbres materiales que puedan generar dudas significativas sobre la continuidad del Grupo, en base a los siguientes factores:

1. Generación recurrente de resultados operativos positivos: El Grupo presenta una generación recurrente de EBITDA positivo, lo que evidencia la capacidad de su actividad ordinaria para generar flujos de efectivo suficientes que permitan atender sus obligaciones a medida que vencen. En este sentido durante el ejercicio 2025 se han generado flujos de efectivo relacionados con la actividad ordinaria del Grupo por valor de 10 millones de euros.
2. Naturaleza del fondo de maniobra negativo: El fondo de maniobra negativo observado a la fecha de cierre se encuentra parcialmente explicado por la existencia de deudas con vinculadas por importe de 4,2 millones de euros y presentan en caso de ser necesario flexibilidad en cuanto a su calendario de vencimientos. Por tanto, su impacto sobre la liquidez real del Grupo es limitado y no compromete su capacidad de continuidad.
3. Situación Patrimonial: El Grupo presenta al cierre del ejercicio 2025 un patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante por importe de 3,6 millones de euros lo que refleja la solvencia patrimonial del Grupo.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado las presentes Cuentas Anuales Consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

NOTA 3. BENEFICIO POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El cálculo del beneficio/pérdida por acción se muestra a continuación:

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto del ejercicio	305.396	(472.798)
Nº medio ponderado de acciones en circulación	14.716.262	14.716.262
Beneficio/Pérdida básico por nº medio ponderado de acciones	0,02	(0,03)

No hay diferencias entre las acciones básicas y las acciones diluidas.

Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio/pérdida básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se incrementa con las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible, que al cierre del ejercicio 2025 y 2024 no existe.

Durante los períodos presentados, el Grupo no ha realizado operación alguna que provoque dilución, por lo que el beneficio/pérdida básica por acción coincide con el beneficio/pérdida diluido por acción.

Distribución de dividendos:

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han repartido dividendos a sociedades que se encuentren fuera del perímetro de consolidación.

NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido las siguientes:

a) Procedimientos de consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen a la Sociedad Dominante y a todas las sociedades dependientes. Las sociedades dependientes son aquellas entidades sobre las que la Sociedad Dominante o una de sus sociedades dependientes tienen control. El control se determina a través de:

- Poder sobre la participada,
- Exposición a, o existencia de derechos sobre, retornos variables que son el resultado de su relación con la empresa participada, y
- La posibilidad de usar su poder sobre la empresa participada para modificar la cantidad de dichos retornos.

Las sociedades dependientes se consolidan incluso cuando se hayan adquirido con el propósito de disponer de ellas.

El método de integración global, principal método de consolidación consiste en sumar la totalidad de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la empresa matriz y sus dependientes (filiales). Los saldos, transacciones y ganancias y pérdidas realizadas entre las compañías del grupo que forman parte de las operaciones continuadas se eliminan durante el proceso de consolidación. Las transacciones entre operaciones continuadas e interrumpidas que se espera que continúen después de la venta, no se eliminan de las operaciones continuadas con el fin de presentar las operaciones continuadas de manera consistente con las operaciones comerciales que estas realizan.

Las empresas asociadas, que son aquellas sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero sobre las cuales no ejerce el control, y las entidades controladas conjuntamente (“joint-ventures”), por el que las empresas tienen derecho a los activos netos del acuerdo contractual, han sido consolidadas aplicando el método de la participación. Los beneficios o pérdidas derivadas de transacciones entre empresas del Grupo y asociadas o entidades controladas conjuntamente han sido eliminados de acuerdo al porcentaje de participación del Grupo en dichas sociedades. Si la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad contabilizada mediante el método de la participación es superior a su inversión en

la entidad, el Grupo reconoce una provisión por su parte en las pérdidas ocurridas en exceso de dicha inversión. La inversión en una sociedad contabilizada por el método de la participación es el valor en libros de la inversión en el patrimonio, junto con otros intereses no corrientes que, en sustancia formen parte de la inversión neta en dicha sociedad.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente se refieren al ejercicio económico terminado en la misma fecha que los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante, y han sido preparadas aplicando políticas contables (NIIF-UE) homogéneas.

Pérdida de control (NIIF 10)

Una sociedad Dominante puede perder el control de una dependiente en dos o más acuerdos (transacciones). Sin embargo, algunas veces las circunstancias indican que los acuerdos múltiples deben contabilizarse como una transacción única. Para determinar si se han de contabilizar los acuerdos como una única transacción, una DDominante considerará todos los términos y condiciones de los acuerdos y sus efectos económicos. La presencia de uno o varios de los factores siguientes indica que una Dominante debería contabilizar los acuerdos múltiples como una única transacción:

- (a) Son alcanzados en el mismo momento o uno en función del otro.
- (b) Forman parte de una transacción única destinada a lograr un efecto comercial global.
- (c) La materialización de un acuerdo depende de que ocurra al menos uno de los otros acuerdos.
- (d) Un acuerdo considerado de forma independiente no está económicamente justificado, pero sí lo está cuando se le considera conjuntamente con otros.

Si una Dominante pierde el control de una dependiente:

a) Deberá dar de baja en cuentas:

- Los activos (incluyendo el fondo de comercio) y pasivos de la dependiente por su importe en libros en la fecha en que se pierda el control.
- El importe en libros de todas las participaciones no Dominantes en la antigua dependiente en la fecha en que se pierda el control (incluyendo todos los componentes de otro resultado global atribuible a ellas).

b) Reconocerá:

- El valor razonable de la contraprestación recibida, si la hubiera, por la transacción, suceso o circunstancias que dieran lugar a la pérdida de control.
- Si la transacción, el suceso o las circunstancias que dieron lugar a la pérdida de control conllevan una distribución de acciones de la dependiente a los propietarios en su condición de tales, dicha distribución; y
- Reconocerá la inversión retenida en la entidad que anteriormente fue dependiente por su valor razonable en la fecha en que se pierda el control.

c) Reclasificará a resultados, o transferirá directamente a reservas por ganancias acumuladas si así lo exigen otras NIIF, los importes reconocidos en otro resultado global en relación con la dependiente.

Si una Dominante pierde el control de una dependiente, la primera contabilizará todos los importes reconocidos en otro resultado global en relación con esa dependiente sobre la misma base que se hubiera requerido si la Dominante hubiera enajenado o dispuesto por otra vía los activos o pasivos relacionados. Por ello, cuando se pierda el control de una dependiente, si una ganancia o pérdida anteriormente reconocida en otro resultado global se hubiera reclasificado a resultados en el momento de la enajenación o disposición por otra vía de los activos o pasivos relacionados, la Dominante reclasificará la ganancia o pérdida de patrimonio neto a resultados (como un ajuste por reclasificación). Si una reserva de revalorización anteriormente reconocida en otro resultado global se hubiera transferido directamente a reservas por ganancias acumuladas por la enajenación o disposición por otra vía del activo, la Dominante transferirá la reserva de revalorización directamente a reservas por ganancias acumuladas cuando se pierda el control de la dependiente.

b) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales de cada una de las sociedades del grupo han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la Sociedad Dominante para sus propias Cuentas Anuales o Estados Financieros, siempre y cuando supongan un efecto significativo.

Para las sociedades dependientes integradas en las cuentas anuales o estados financieros del Grupo ISPD Network, no se ha requerido homogeneización temporal, ya que todas las sociedades tienen como fecha de cierre para la elaboración de sus Cuentas Anuales o Estados Financieros, el 31 de diciembre de cada ejercicio.

c) Diferencia de primera consolidación

La diferencia de primera consolidación se determina en la fecha de adquisición como la contraprestación transferida más el valor razonable de las participaciones no dominantes más el valor razonable de la participación previa menos el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos.

En el caso de la diferencia positiva de consolidación, correspondiente al exceso entre el coste de la inversión y el valor teórico contable atribuible de la sociedad participada en la fecha de su incorporación al Grupo, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, sin superar el valor razonable de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales se considera fondo de comercio de consolidación, procediéndose anualmente a la realización del correspondiente test de deterioro (ver nota 4i).

La diferencia negativa de consolidación se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada, y corresponde a la diferencia negativa entre el valor contable de la participación directa de la sociedad Dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de ésta, atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

d) Diferencias de conversión

Las partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado y de la Cuenta de Resultados Consolidada de las sociedades incluidas en la consolidación cuya moneda funcional es distinta del euro, han sido convertidas a euros aplicando los siguientes criterios:

- Los activos, pasivos, ingresos y gastos (excepto fondos propios) al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas de la Cuenta de Resultados Consolidada al tipo de cambio medio del ejercicio.
- Los fondos propios al tipo de cambio histórico.

Las diferencias resultantes de la aplicación de tipos de cambio distintos, siguiendo los anteriores criterios, se muestran en el epígrafe “Diferencias de conversión” del Estado de Situación Consolidado.

Economías hiperinflacionarias:

En base a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) n° 21, los resultados y situación financiera de una entidad, cuya moneda funcional sea la correspondiente a una economía hiperinflacionaria, se convertirán a una moneda de presentación diferente utilizando los siguientes procedimientos:

- (a) todos los importes (es decir, activos, pasivos, partidas del patrimonio neto, gastos e ingresos, incluyendo también las cifras comparativas correspondientes) se convertirán al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha del Estado de Situación Consolidado más reciente, excepto cuando los importes sean convertidos a la moneda de una economía no hiperinflacionaria, en cuyo caso, las cifras comparativas serán las que fueron presentadas como importes corrientes del año en cuestión, dentro de los estados financieros del ejercicio precedente (es decir, estos importes no se ajustarán por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en los tipos de cambio).

Cuando la moneda funcional de la entidad sea la de una economía hiperinflacionaria, ésta reexpresará sus estados financieros antes de aplicar el método de conversión establecido en los párrafos anteriores, excepto las cifras comparativas, en el caso de conversión a la moneda de una economía no hiperinflacionaria. Cuando la economía en cuestión deje de ser hiperinflacionaria y la entidad deje de reexpresar sus estados financieros, utilizará como costes históricos, para convertirlos a la moneda de presentación, los importes reexpresados según el nivel de precios en la fecha en que la entidad dejó de hacer la citada reexpresión.

e) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Como paso previo a la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, se ha procedido a la eliminación de todos los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo, así como a la eliminación de los resultados producidos entre dichas sociedades como consecuencia de las transacciones mencionadas.

f) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

Propiedad industrial

Corresponde a los gastos de desarrollo capitalizados para los que se ha obtenido la correspondiente patente o similar, e incluye los costes de registro y formalización de la propiedad industrial, así como los costes de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Se amortiza linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual. Dicha amortización se encuentra registrada dentro del epígrafe “Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado” del Estado de Resultados Consolidado.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas de ordenador elaborados internamente, se registran como inmovilizado intangible sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25% anual. Dicha amortización se encuentra registrada dentro del epígrafe “Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado” del Estado de Resultados Consolidado.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio son registrados dentro del Estado de Resultados Consolidado.

Inmovilizado en curso

Se incluyen todos los pagos a cuenta incurridos en las compras de los inmuebles, instalaciones técnicas, otro inmovilizado antes de la entrega efectiva de los mismos o puesta en condiciones de uso.

g) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción y minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio en que se incurren.

El Grupo amortiza su inmovilizado material de forma lineal. Los años de vida útil y los porcentajes de amortización aplicados son los siguientes:

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Otras instalaciones	8-30	12-3
Instalaciones técnicas	20	5
Mobiliario	10-17	10-6
Equipos para proceso de información	20-44	5-2
Elementos de transporte	17-20	6-5
Maquinaria	20-33	5-3
Otro inmovilizado material	10-30	10-3

h) Fondo de comercio

El fondo de comercio se registra únicamente cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre la que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios y, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa (ver nota 4 i).

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. La pérdida por deterioro se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

i) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material y del fondo de comercio de consolidación.

Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supera su valor recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Para el cálculo del valor recuperable del inmovilizado material y del inmovilizado intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo.

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa, mediante el denominado “test de deterioro” si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible, con vida útil indefinida, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorados, en cuyo caso se procede a estimar su importe recuperable efectuando las correspondientes correcciones valorativas. Se entiende por unidad generadora de efectivo el grupo identificable más pequeño de activos que genera flujos de efectivo que son, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos. Para los activos con vida útil indefinida y para las UGEs que tienen asignada un Fondo de comercio este “test de deterioro” se hace anualmente.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada. No obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la determinación del deterioro es el siguiente:

Para estimar el valor en uso, la Dirección del Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son las proyecciones de resultados y de flujos de caja.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable en ambos ejercicios son:

- Tipo de descuento a aplicar, calculada entre el 9% y el 14% dependiendo del área geográfica, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- La tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada se ha realizado en función de cada empresa y de cada mercado geográfico, situándose en torno al 2,50%.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

El plan estratégico a cinco años de las sociedades del Grupo es aprobado por Dirección Financiera y se presentará al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para su aprobación.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. La pérdida por deterioro se debe registrar con cargo a los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada.

j) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

El Grupo como arrendatario

Un arrendamiento se define como "un contrato, o parte de un contrato, que transmite el derecho a utilizar un activo (el activo subyacente) durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación". Para aplicar esta definición, el Grupo evalúa si el contrato cumple con tres evaluaciones clave, a saber:

- el contrato contiene un activo identificado, que se identifica explícitamente en el contrato o se especifica implícitamente al ser identificado en el momento en que el activo se pone a disposición del Grupo.
- el Grupo tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados de la utilización del activo identificado durante el periodo de utilización, considerando sus derechos dentro del alcance definido en el contrato.
- el Grupo tiene derecho a dirigir el uso del activo identificado durante el periodo de uso. El Grupo evaluará si tiene derecho a dirigir "cómo y para qué fin" el activo se utiliza durante el periodo de utilización.

Valoración y reconocimiento de los arrendamientos como arrendatario

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en el balance. El activo por derecho de uso se valora al coste, que está formado por el valor de adquisición inicial de valoración del pasivo por arrendamiento, de los costes directos iniciales incurridas por el Grupo, una estimación de los costes de desmantelamiento y eliminación del activo al final del arrendamiento, así como de los pagos realizados con anterioridad a la fecha de inicio del mismo (netos de cualquier incentivo recibido).

El Grupo amortiza los activos con derecho a uso desde la fecha de inicio del arrendamiento hasta el final de la vida útil del activo con derecho a uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos casos. El Grupo también evalúa el deterioro del valor del activo por derecho de uso cuando existen tales indicadores.

En la fecha de inicio, el Grupo mide el pasivo por el valor actual de las cuotas pendientes de pago en esa fecha, descontadas utilizando el tipo de interés implícito en el contrato de arrendamiento si dicho tipo está fácilmente disponible o el tipo deudor incremental del Grupo.

Las cuotas incluidas en la valoración del pasivo por arrendamiento se componen de cuotas fijas (incluyendo en sustancia las cuotas fijas), cuotas variables basadas en un índice o tipo de interés, importes esperados, etc. a pagar en virtud de una garantía de valor residual y los pagos derivados de opciones cuyo ejercicio es razonablemente seguro.

Con posterioridad a la medición inicial, el pasivo se reducirá para los pagos efectuados y se incrementará para los intereses. Se vuelve a medir para reflejar cualquier reevaluación o modificación, o si hay cambios en los pagos fijos en la sustancia.

Cuando se revaloriza el pasivo por arrendamiento, el ajuste correspondiente se refleja en el activo por derecho de uso, o en el resultado del ejercicio si el activo por derecho de uso ya se ha reducido a cero.

El Grupo ha optado por contabilizar los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de bienes de escaso valor utilizando los expedientes prácticos. En lugar de reconocer un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento financiero, los pagos relacionados con ellos se reconocen como un gasto en el resultado del ejercicio de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

En el estado de situación financiera, los activos por derechos de uso se han incluido en el inmovilizado material y los pasivos por arrendamientos se han incluido en otras deudas a corto y largo plazo.

k) Instrumentos financieros

k.1) Reconocimiento y baja en cuentas

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando se transfieren el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios. Un pasivo financiero se da de baja en cuentas cuando se extingue, se liquida, se cancela o expira.

k.2) Clasificación y valoración inicial de los activos financieros

A excepción de aquellas cuentas por cobrar que no contienen un componente de financiación significativo y que son valorados al precio de transacción de acuerdo con la NIIF 15, todos los activos financieros son inicialmente medidos al valor razonable ajustado por los costes de transacción (si procede).

Los activos financieros, distintos de los designados y efectivos como instrumentos de cobertura, se clasifican en las siguientes categorías:

- Coste amortizado.
- Valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).
- Valor razonable a través de otro resultado global (FVOCI).

En los períodos presentados, el Grupo no tiene ningún activo financiero clasificado como FVOCI ni FVTPL.

La clasificación es determinada por ambos:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión del activo financiero.
- Las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero.

Todos los ingresos y gastos relacionados con los activos financieros que se reconocen en el resultado del ejercicio se presentan dentro de los gastos financieros, ingresos financieros u otras partidas financieras, excepto el deterioro de las cuentas a cobrar, que se presenta dentro de otros gastos.

k.3) Valoración posterior de activos financieros

Activos financieros a coste amortizado

Los activos financieros se valoran al coste amortizado si cumplen las siguientes condiciones (y no están designados como FVTPL):

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros y cobrar sus flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente de pago.

Después del reconocimiento inicial, se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. El descuento se omite cuando el efecto del descuento es irrelevante. El efectivo y equivalentes de efectivo, las fianzas, las cuentas por cobrar comerciales y la mayoría de las demás cuentas por cobrar del Grupo se incluyen en esta categoría de instrumentos financieros, así como los bonos cotizados.

k.4) Deterioro del valor de los activos financieros

Los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 utilizan más información prospectiva para reconocer las pérdidas de crédito esperadas - el modelo de pérdida de crédito esperada (ECL).

Los instrumentos incluidos en el alcance de los requisitos incluían préstamos y otros activos financieros de tipo deuda valorados al coste amortizado y FVOCI, cuentas a cobrar comerciales, activos contractuales reconocidos y valorados según la NIIF 15 y compromisos de préstamo y algunos contratos de garantía financiera (para el emisor) que no se valoran al valor razonable con cambios en resultados. El reconocimiento de las pérdidas por créditos ya no depende de que el Grupo identifique primero un evento de pérdida por créditos. En cambio, el Grupo considera una gama más amplia de información al evaluar el riesgo de crédito y medir las pérdidas de crédito esperadas, incluyendo los eventos pasados, las condiciones actuales y las previsiones razonables y justificables que afectan a la cobrabilidad esperada de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

Al aplicar este enfoque prospectivo, se hace una distinción entre:

- Instrumentos financieros que no se hayan deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde el reconocimiento inicial o que tengan un bajo riesgo de crédito ("primera fase")
- Instrumentos financieros que se hayan deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde su reconocimiento inicial y cuyo riesgo de crédito no sea bajo ("segunda fase").

La etapa 3 cubriría los activos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro en la fecha de presentación.

Las "pérdidas esperadas de crédito a 12 meses" se reconocen para la primera categoría, mientras que las "pérdidas esperadas de por vida" se reconocen para la segunda.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas se determina mediante una estimación ponderada por probabilidad de pérdidas por créditos a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y activos contractuales

El Grupo utiliza un enfoque simplificado en la contabilización de las cuentas de deudores

comerciales y otras cuentas a cobrar, así como de los activos contractuales, y registra el fondo de provisión para pérdidas como pérdidas crediticias esperadas de por vida. Estos son los déficits esperados en los flujos de efectivo contractuales, considerando el potencial de incumplimiento en cualquier momento durante la vida del instrumento financiero. Para el cálculo, el Grupo utiliza su experiencia histórica, indicadores externos e información prospectiva para calcular las pérdidas crediticias esperadas utilizando una matriz de provisiones.

El Grupo evalúa de forma colectiva el deterioro de las cuentas comerciales a cobrar, ya que poseen características de riesgo de crédito compartido y han sido agrupadas en función de los días de mora.

k.5) Clasificación y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo incluyen deuda financiera, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable y, en su caso, se ajustan por los costes de transacción, a menos que el Grupo haya designado un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Posteriormente, los pasivos financieros se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, excepto los derivados y pasivos financieros designados en FVTPL, que se contabilizan posteriormente al valor razonable con las pérdidas o ganancias reconocidas en el resultado del ejercicio.

Todos los cargos relacionados con los intereses y, si procede, los cambios en el valor razonable de un instrumento que sean reportados en el resultado del ejercicio se incluyen en los costes o ingresos financieros.

No hay pasivos que se valoren posteriormente a su valor razonable con cambios en resultados, salvo el pasivo financiero asociado a la compra de la sociedad Rocket (ver nota 24).

l) Moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las sociedades del Grupo se valoran en sus respectivas monedas funcionales. Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

La conversión en moneda funcional expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las Sociedades que componen el Grupo registran en sus estados financieros individuales:

- Las transacciones en moneda distinta a la funcional realizadas durante el ejercicio según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.
- Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional (efectivo y partidas sin pérdida de valor al hacerse líquidas) según los tipos de cambio de cierre del ejercicio.

- Los saldos de activos y pasivos no monetarios en moneda distinta a la funcional según los tipos de cambio históricos.

Los beneficios y las pérdidas procedentes de estos registros se incluyen en la Cuenta de Resultados consolidada.

m) Impuesto sobre beneficios

Las sociedades del Grupo domiciliadas en España tributaban hasta el ejercicio 2016 bajo el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, en el grupo encabezado por la Sociedad Dominante.

Con fecha de 30 de diciembre de 2016 se celebró reunión del Consejo de Administración en donde se informó que la Sociedad Inversiones y Servicios Publicitarios, S.L. ("ISP") es titular del 83.09 % del capital social de la Sociedad Dominante (ver nota 12), y que al amparo de lo dispuesto en el artículo 61.3 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y con motivo de que la Sociedad Dominante había perdido su carácter de entidad Dominante del grupo fiscal número 0212/2013 al haber adquirido ISP una participación en aquella superior al 75 % de su capital social y de sus derechos de voto, se acordó la incorporación de las Sociedades del Grupo ISPD Network a las que fuese aplicable, con efectos desde el periodo impositivo iniciado el 1 de enero de 2017, como sociedades dependientes al grupo fiscal número 265/10, cuya entidad Dominante es ISP.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del estado de situación financiera consolidado entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del estado de situación financiera consolidado.

El Grupo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que resulte probable que el Grupo fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio el grupo evalúa los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, se procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales

futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Los importes resultantes a pagar/cobrar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, al pertenecer el grupo Consolidado a un grupo fiscal, no se liquidarán con las Administraciones Públicas, sino que se liquidarán con la sociedad Dominante del grupo fiscal al que pertenece.

n) Ingresos y gastos

La NIIF 15 establece que los ingresos se reconocen de modo que representen la transmisión de bienes y servicios comprometidos a clientes por un importe que refleje la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de esos bienes y servicios. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios.

De acuerdo con los nuevos criterios, en el reconocimiento de los ingresos debe aplicarse un modelo de cinco pasos para determinar el momento en que deben reconocerse los mismos, así como su importe:

- Paso 1: Identificar el contrato
- Paso 2: Identificar las obligaciones de ejecución en el contrato
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato
- Paso 5: Reconocer los ingresos a medida que se cumplen las obligaciones del contrato

En este modelo se especifica que los ingresos deben reconocerse cuando (o a medida que) una entidad transmite el control de los bienes o servicios a un cliente, y por el importe que la entidad espera tener derecho a recibir. Dependiendo de si se cumplen determinados criterios, los ingresos se reconocen o bien a lo largo de un periodo de tiempo, de forma que refleje la realización por parte de la entidad de la obligación contractual; o bien en un momento determinado, cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios.

El precio total de transacción de un contrato se distribuye entre las diversas obligaciones de ejecución sobre la base de sus precios de venta independientes relativos. El precio de transacción de un contrato excluye cualquier cantidad cobrada en nombre de terceros.

Los ingresos ordinarios se reconocen en un momento determinado o a lo largo del tiempo, cuando (o a medida que) la Sociedad satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes. La práctica totalidad de las obligaciones no tienen duraciones superiores a 12 meses y no requieren de estimaciones con alto grado de juicio por parte del Grupo.

El Grupo reconoce los pasivos por contratos recibidos en relación con las obligaciones de rendimiento no satisfechas y presenta estos importes como otros pasivos en el estado de situación financiera. De forma similar, si el Grupo satisface una obligación de cumplimiento

antes de recibir la contraprestación, el Grupo reconoce un activo contractual o un crédito en su estado de situación financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo antes de que la contraprestación sea exigible.

Por otro lado, la NIIF 15 requiere el reconocimiento de un activo por aquellos costes que sean incrementales incurridos para la obtención de contratos con clientes, y que se espere se vayan a recuperar, amortizándose de forma sistemática en la Cuenta de Resultados Consolidada en la misma medida en que se imputen los ingresos relacionados con dicho activo.

Los gastos de explotación se reconocen en el resultado del ejercicio en el momento de la utilización del servicio o cuando se incurre en ellos.

El Grupo ISPD Network se dedica principalmente al Digital Media Trading, más en concreto al performance y brand marketing.

El Grupo ha identificado las obligaciones de desempeño de dicha actividad principal, la cuál es la consecución de los KPIs marcados por el cliente, que pueden ser medidos en leads, clicks, visualizaciones, etc. en los distintos medios utilizados.

El Grupo determina el precio de dichas obligaciones en el momento en el que define las características contractuales de cada contrato con cada cliente en específico, asignando el precio a las obligaciones de desempeño descritas anteriormente. Asimismo, el Grupo reconoce el ingreso de cada contrato en el momento en el que dichas obligaciones de desempeño se cumplen y se obtiene la aceptación por parte del cliente, momento en el cual es habitualmente exigible el pago. No existen obligaciones de ejecución pendientes que sean relevantes ya que los contratos con clientes en su mayoría tienen una duración inicial esperada de un año o menos. Además, el crédito otorgado por parte del Grupo a sus clientes se realiza en función a las características y solvencia específicos del mismo.

o) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas diferencian entre:

- 1) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- 2) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, y se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales Consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en la memoria.

Las provisiones se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación,

registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación no se minora del importe de la deuda, sino que se reconoce como un activo, si no existen dudas de que dicho reembolso será percibido.

p) Ingresos diferidos

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 registran en el epígrafe “Ingresos diferidos” del pasivo del Estado de Situación Consolidado y se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada 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.

Aquellas subvenciones con carácter reintegrable se registran como deudas a largo plazo o corto plazo (atendiendo al plazo de devolución) 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.

q) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Debido a su actividad, el Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material, destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

r) Transacciones entre partes relacionadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

s) Pagos basados en instrumentos de patrimonio

Los bienes o servicios recibidos en estas operaciones se registran como activos o como gastos atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención, y el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo, si la transacción se liquida con un importe basado en el valor de los

mismos.

Las transacciones con empleados liquidadas con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto a reconocer se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión.

Los planes de opciones sobre acciones se valoran por su valor razonable (ver nota 4w) en el momento inicial en que es otorgado mediante un método de cálculo financiero generalmente aceptado, que, entre otros, considera el precio de ejercicio de la opción, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados y el tipo de interés libre de riesgo.

t) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo consolidado ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- **Actividades de explotación:** actividades que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

u) Combinaciones de negocios

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

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

mercado activo y que implicarían la contabilización de un ingreso en la cuenta de resultados: se han deducido de la diferencia negativa calculada.

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

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

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

Posteriormente, los pasivos e instrumentos de patrimonio emitidos como coste de la combinación y los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se contabilizan de acuerdo con las normas de registro y valoración que correspondan en función de la naturaleza de la transacción o del elemento patrimonial.

v) Instrumentos de patrimonio propio (acciones propias)

Las acciones propias que adquiere el Grupo de la Sociedad Dominante se registran, como menor valor del patrimonio neto, por el valor de la contraprestación entregada a cambio. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la Cuenta de Resultados Consolidada.

w) Medición del valor razonable de los instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera se agrupan en tres niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres niveles se definen sobre la base de la observabilidad de las aportaciones significativas a la medición, como se indica a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: insumos no observables para el activo o pasivo.

No hubo transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 en 2025 o 2024.

NOTA 5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El detalle del Fondo de Comercio de Consolidación es como sigue:

	31/12/2024	(Deterioro)/plusvalía	Salidas	31/12/2025
Marketing Manager Servicios de Marketing, S.L.	276.461		(276.461)	-
ISPD Italia SRL	3.686.847	(185.790)		3.501.057
Antevenio ESP, S.L.U.	81.027			81.027
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L (ver Nota 24)	1.811.125			1.811.125
Blue Digital	472.563			472.563
Happyfication	1.757.952			1.757.952
Total coste	8.085.976	(185.790)	(276.461)	7.623.724

Sociedad	31/12/2023	(Deterioro)/plusvalía	Combinación de negocios (*)	31/12/2024
Marketing Manager Servicios de Marketing, S.L.	276.461			276.461
Rebold Italia SRL.	3.686.847			3.686.847
Rebold Marketing S.L.U.	81.027			81.027
Foreseen Media, S.L. (ver Nota 24)**	109.509	(109.509)		-
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L (ver Nota 24)	1.811.125			1.811.125
Blue Digital	472.563			472.563
Happyfication (ver Nota 24)	1.757.952			1.757.952
Rocket PPC* (ver Nota 24)	2.559.328		(2.559.328)	-
Total coste	10.754.813		(2.559.328)	8.085.976

() La sociedad Foreseen Media S.L., fue fusionada durante el ejercicio 2021 con la sociedad dependiente Rebold Marketing, S.L.U. Durante el ejercicio 2024 se dio de baja el fondo de comercio resultante de la adquisición de Foreseen Media S.L.**

Cada Fondo de Comercio surgió en la adquisición de cada una de las sociedades del grupo. Los Administradores han definido a cada una de las sociedades como una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) tal y como se detalla en la nota 24.

Para estimar el valor recuperable, la Dirección del Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son las

proyecciones de resultados y de flujos de caja. El valor recuperable de cada UGE ha sido determinado en base con el valor en uso.

El importe recuperable del fondo de comercio de cada sociedad se ha determinado en base a estimaciones realizadas por la Dirección sobre el valor en uso de estas. Para realizar estas estimaciones se han proyectado los flujos de efectivo de cada Sociedad en los próximos 5 ejercicios y se ha realizado una extrapolación de los mismos utilizando una tasa de crecimiento determinada por la Dirección. El valor actual de los flujos de efectivo esperados de cada sociedad se determina aplicando una tasa WACC adecuada que refleja la situación actual del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos de cada Sociedad. Las hipótesis clave planteadas en estas proyecciones de resultados y flujo de caja y que influyen en el cálculo del valor recuperable en ambos ejercicios son:

- Tipo de descuento a aplicar, calculada entre el 9% y el 14%, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos, así como los derivados del país y negocio.
- Las estimaciones de los flujos de caja se han realizado en base a rendimientos pasados, teniendo en cuenta las tendencias del sector que se describen más abajo.
- Una tasa de perpetuidad aproximadamente del 2,5% que refleja el crecimiento promedio a largo plazo de la industria.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

En la elaboración de las estimaciones realizadas para analizar los supuestos claves utilizados en los cálculos del valor en uso y sensibilidad a cambios en las hipótesis, se ha tenido en cuenta el impacto de las nuevas tecnologías en IA en el crecimiento de los mercados, el incremento del ticket medio de nuestros clientes, las sinergias derivadas de las diferentes business units, la tendencia alcista de los precios, las subidas de tipo de interés y las coyunturas alocadas en cada uno de los países que hayan podido tener sobre las principales hipótesis. En concreto:

1. **Márgenes Brutos:** Se han reducido los márgenes brutos previstos, puesto que se ha tenido en cuenta el menor margen de clientes con mayor ticket medio, el efecto del incremento de la competencia, el incremento de los precios de los proveedores no repercutidos en los precios de venta, y la disminución de la renta disponible de las familias, como usuarios finales.
2. **Tasas de crecimiento:** En lo relativo a esta variable, se ha considerado el impacto de las nuevas tecnologías en IA en el crecimiento de los mercados, el incremento del ticket medio por cliente, las sinergias derivadas de las diferentes business units, la tendencia alcista de los precios, las subidas de tipo de interés y las coyunturas alocadas en cada uno de los países, que pueda afectar a las evoluciones de las demandas finales.

El plan estratégico a cinco años de las sociedades del Grupo es aprobado por Dirección Financiera y se presentará al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para su aprobación.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad de las hipótesis empleadas en la estimación del valor razonable de estos activos, alterando dichas estimaciones (tasa de descuento y tasa de

crecimiento) en un +/-2% (mismo importe en el ejercicio 2024). Este análisis de sensibilidad arrojaría una variación en el valor razonable de dichos activos no significativa que no modificaría las conclusiones alcanzadas por el Grupo.

El fondo del comercio en consolidación que presenta en la sociedad del grupo ISPD Italia presenta un deterioro acumulado de 185.790 euros reconocido en el ejercicio 2025, de los cuales 88.790 euros corresponden al registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (segmento publicidad online) y el resto se ha llevado a reservas. Dicho deterioro se encuentra principalmente asociado al reconocimiento de deterioros sobre determinados fondos de comercio incluidos en los activos que genera la sociedad italiana, más que a cambios significativos en las estimaciones relativas a la evolución del negocio prevista para los próximos ejercicios, que, de acuerdo con la información actualmente disponible, no han experimentado variaciones relevantes respecto a las previsiones consideradas en anteriores ejercicios por el Grupo.

Durante el ejercicio 2025, la sociedad Marketing Manager Servicios de Marketing S.L. fue vendida procediendo a una baja de este fondo de comercio de consolidación. (ver nota 24).

Durante el ejercicio 2023 se puso de manifiesto un nuevo fondo de comercio de 2.559.328 euros como consecuencia de la adquisición de la sociedad Rocket PPC domiciliada en Italia en base a la mejor estimación posible de la dirección de la Sociedad Dominante. Durante el ejercicio 2024, con motivo de la fusión entre ISPD Italia y Rocket PPC se procedió a dar de baja este fondo de comercio de consolidación (ver nota 24)

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 de los valores brutos, de la amortización acumulada y de la corrección valorativa son:

	31/12/2024	Altas	Bajas	Dif. Cambio	Traspaso	31/12/2025
Coste:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	2.858.104	276.640	(2.147.480)	(6.596)		980.667
Derecho de uso	1.871.812	44.076		(13.584)		1.902.305
	4.729.917	320.716	(2.147.480)	(20.180)	-	2.882.972
Amortización Acumulada:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	(2.528.528)	(162.868)	2.131.787	(2.336)		(557.274)
Derecho de uso	(831.575)	(464.598)	3.264	7.667		(1.285.244)
	(3.360.103)	(627.467)	2.135.051	10.003	-	(1.842.518)
Inmovilizado material, Neto	1.369.814	(306.750)	(12.430)	(10.177)	-	1.040.457

	31/12/2023	Altas	Bajas	Dif. Cambio	Traspaso	31/12/2024
Coste:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	2.845.326	196.549	(171.257)	(12.513)		2.858.104
Derecho de uso	2.039.193	279.445	(446.461)	(365)		1.871.812
	4.884.519	475.994	(617.717)	(12.878)	-	4.729.917
Amortización Acumulada:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	(2.421.449)	(202.704)	85.301	10.324		(2.528.528)
Derecho de uso	(797.489)	(439.543)	404.185	1.272		(831.575)
	(3.218.938)	(642.247)	489.486	11.595		(3.360.103)
Inmovilizado material, Neto	1.665.581	(166.253)	(128.231)	(1.283)	-	1.369.814

El importe del activo por el derecho de uso a 31 de diciembre de 2025 es de 1.902.305 euros (1.871.812 euros en 2024) con un gasto por amortización acumulado de dicho activo por importe de 1.285.244 euros (831.576 euros en 2024). El gasto por amortización en 2025 del activo por el derecho de uso ha sido 464.598 (439.543 euros en el año 2024) El saldo registrado hace referencia a los arrendamientos de oficinas que tiene contratados el Grupo y que bajo normativa NIIF 16 se han de activar (ver nota 8). Durante el 2025 se ha producido una salida por gasto de arrendamiento bajo la normativa NIIF 16 por importe de 498.846 euros (490.431 euros en 2024).

Las pruebas de deterioro en relación con este derecho de uso, no han dado lugar a deterioros en el Grupo.

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	226.891	2.160.205
	226.891	2.160.205

Durante el 2025 se ha procedido a dar de baja aquellos activos que se encontraban totalmente amortizados y estaban obsoletos, logrando una mejora de eficiencia en la actividad del Grupo.

La totalidad del inmovilizado material del Grupo se encuentra afecto a la explotación y debidamente asegurado y no estando sujeto a ningún tipo de gravamen.

El valor neto contable de los bienes de inmovilizado material situados fuera del territorio español asciende a 258.158 euros al 31 de diciembre de 2025 (153.026 euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen compromisos firmes de compra para la adquisición del inmovilizado material.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los bienes del Grupo se encuentran asegurados por medio de una póliza de seguros. Los Administradores del Grupo consideran que esta póliza cubre suficientemente los riesgos asociados al inmovilizado material.

NOTA 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 de los valores brutos, de la amortización acumulada y de la corrección valorativa son:

	31/12/2023	Altas	Bajas	Dif. Cambio	Trasposos	31/12/2024	Altas	Bajas	Dif.Cambio	Trasposos	31/12/2025
Coste:											
Propiedad industrial	273.934	6.503	(79.448)	-	-	200.989	22.946	(207.428)	-	-	16.507
Aplicaciones informáticas	4.283.994	765.296	(101.327)	(6.019)	1.273.488	6.215.432	304.961	(2.900.572)	(73.616)	35.772	3.581.976
Inmovilizado en curso	976.132	861.228	(364)	-	(1.273.488)	563.508	946.028	-	-	(1.499.536)	10.000
Fondo de Comercio	1.037.509	1.582.194	(2.981)	33.642	-	2.650.365	-	(473.052)	(68.514)	-	2.108.798
Activos desarrollados	594.534	303.333	(248.463)	-	-	649.404	78.000	-	-	1.473.994	2.201.398
	7.166.103	3.518.554	(432.583)	27.623	-	10.279.697	1.351.935	(3.581.052)	(142.130)	10.230	7.918.679
Amortización Acumulada:											
Propiedad industrial	(191.902)	(34.039)	-	-	-	(225.940)	(29.127)	253.171	-	-	(1.896)
Aplicaciones informáticas	(2.956.317)	(1.016.786)	184.649	7.121	-	(3.781.334)	(1.156.556)	2.809.946	5.808	-	(2.122.162)
Fondo de comercio	(342.285)	(49.986)	-	-	-	(392.270)	-	392.271	-	-	-
	(3.490.503)	(1.100.811)	184.649	7.121	-	(4.399.544)	(1.185.683)	3.455.361	5.808	-	(2.124.058)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro:											
Fondo de Comercio	(399.446)	(58.274)	-	(23.808)	-	(481.528)	(51.599)	-	55.161	-	(477.966)
	(399.446)	(58.274)	-	(23.808)	-	(481.528)	(51.599)	-	55.161	-	(477.966)
Inmovilizado Intangible, Neto	3.276.154	2.359.469	(247.934)	10.936	-	5.398.625	114.654	(125.691)	(81.162)	10.230	5.316.655

**El importe de los activos desarrollados corresponden a los desarrollados en España por importe de 2.201.398 euros.*

El valor neto contable de los bienes de inmovilizado intangible (incluido fondo de comercio) situados fuera del territorio español asciende a 2.244.497 euros al 31 de diciembre de 2025 (2.336.198 al 31 de diciembre de 2024).

La amortización acumulada del fondo de comercio corresponde principalmente a la cartera de clientes de Presstraking en Acceso by ISPD S.L.U (antigua Rebold Communication S.L.U).

El valor recuperable de los fondos de comercio del inmovilizado intangible sigue las mismas directrices que los aplicados en los fondos de comercio de consolidación.

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Propiedad industrial	-	47.943
Aplicaciones informáticas	34.940	2.849.723
	34.940	2.897.666

Las principales bajas de aplicaciones informáticas durante el 2025 provienen por la baja del activo datalake por importe de 708.000 euros, plataforma coobis por importe de 85.000 euros, activo proyectos speech por importe de 86.500 euros y el activo modeling por importe de 173.100 euros. Adicionalmente se ha producido la baja de activos por importe de 686.410 euros por la venta de la sociedad Marketing Manager.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

El cargo a los resultados de los ejercicios 2025 y 2024 en concepto de arrendamiento ha ascendido a 884.937 euros y 908.468 euros, respectivamente (ver nota 16 d). Estos gastos se acogen a la excepción de bienes de escaso valor y bienes de corto plazo.

Aquellos compromisos de pagos futuros mínimos correspondientes a arrendamientos no cancelables han sido registrados por el Grupo en base a la adopción de la NIIF 16 tal y como se ha detallado en la nota 2 (ver notas 7 y 10.1).

Los principales alquileres corresponden a las oficinas de España y EEUU y en menor medida a los alquileres de oficinas situadas en Italia y México.

A 31 de diciembre de 2025, el desglose de los arrendamientos registrados bajo NIIF 16 es el siguiente:

	Activo	Amortización 2025	Amortización Acumulada 2025	Pasivo Financiero	Gastos intereses	Gastos alquiler
Rebold Italia SRL	202.385	35.195	(100.231)	(102.154)	4.769	(39.964)
ISPD Network SA (Madrid 2)	125.860	34.237	(93.274)	(32.585)	2.013	(36.250)
ISPD Network SA (Madrid 1)	571.098	140.039	(400.624)	(170.474)	9.695	(149.734)
Antevenio México	175.485	63.534	(153.512)	(21.973)	2.233	(65.767)
ISPD Network SA(Barcelona)	827.478	191.593	(537.603)	(289.875)	15.538	(207.131)
	1.902.305	464.598	(1.285.244)	(617.062)	34.248	(498.846)

A 31 de diciembre de 2024, el desglose de los arrendamientos registrados bajo NIIF 16 es el siguiente:

	Activo	Amortización 2024	Amortización Acumulada 2024	Pasivo Financiero	Gastos intereses	Gastos alquiler
ISPD Italia S.R.L.	199.875	33.483	(65.231)	(134.644)	(6.006)	(39.489)
ISPD Network SA (Madrid 2)	93.394	33.434	(61.572)	(31.822)	(1.966)	(35.400)
ISPD Network SA (Madrid 1)	568.827	133.294	(259.563)	(309.263)	(15.619)	(148.914)
Antevenio México	189.068	63.763	(98.665)	(90.403)	(4.930)	(68.693)

ISPD Network SA(Barcelona)	820.648	175.568	(346.543)	(474.105)	(22.367)	(197.935)
	1.871.812	439.543	(831.575)	(1.040.236)	(50.888)	(490.431)

La clasificación por vencimientos de la deuda asociada a estos activos es la siguiente:

Pasivo Financiero	2026	2027	2028	Total
Rebold Italia SRL	37.062	38.544	26.549	102.154
ISPD Network SA (Madrid 2)	32.585	-	-	32.585
ISPD Network SA (Madrid 1)	145.641	24.834	-	170.474
Antevenio México	21.973	-	-	21.973
ISPD Network SA(Barcelona)	202.939	86.936	-	289.875
	440.200	150.314	26.549	617.062

Pasivo Financiero	2025	2026	2027	2028	2029	Total
ISPD Italia S.R.L.	34.822	36.215	37.664	25.942	-	134.644
ISPD Network SA (Madrid 2) 31.821		-	-	-	-	31.821
ISPD Network SA (Madrid 1) 139.475		145.054	24.734	-	-	309.263
Antevenio México	67.357	23.046	-	-	-	90.403
ISPD Network SA(Barcelona) 190.747	198.377		84.981	-	-	474.105
	464.223	402.692	147.378	25.942	-	1.040.236

Estos vencimientos se encuentran recogidos dentro de los vencimientos descritos en la nota 10.2 en el epígrafe de Otras deudas a largo y corto plazo.

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO

Los activos financieros se encuentran reconocidos por su coste amortizado, sin existir activos financieros registrados a valor razonable con cambios a resultados o a otro resultado global ni activos financieros a coste, al igual que en el ejercicio anterior.

El detalle de activos financieros a largo plazo es el siguiente:

	Créditos y otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.2)	170.648	135.474	170.648	135.474
Préstamos y partidas a cobrar grupo	2.391.600	1.451.600	2.391.600	1.451.600
Total	2.562.248	1.587.074	2.562.248	1.587.074

El detalle de activos financieros a corto plazo es el siguiente:

	Corto plazo		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y activos líquidos equivalentes (Nota 9.1)	13.736.563	6.531.325	13.736.563	6.531.325
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.2)	33.178.612	42.149.544	33.178.612	42.149.544
Total	46.915.175	48.680.869	46.915.175	48.680.869

El valor en libros de los préstamos y partidas a cobrar se considera una aproximación razonable de su valor razonable.

9.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe recoge la parte plenamente líquida del patrimonio del Grupo y está constituido por los saldos en efectivo en caja y bancos, así como por los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Estos saldos no tienen restricciones a su disponibilidad ni se encuentran sometidos a riesgos de variaciones en su valor.

El detalle de dichos activos es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas corrientes	13.734.132	6.504.253
Caja	2.431	27.072
Total	13.736.563	6.531.325

La tesorería en sociedades extranjeras a 31 de diciembre de 2025 asciende a 13.471.310 euros (6.276.757 euros a 31 de diciembre de 2024).

9.2) Préstamos y partidas a cobrar

La composición de este epígrafe es la siguiente, en euros:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Cientes terceros		31.677.084		41.397.190
Total Clientes por operaciones comerciales		31.677.084		41.397.190
Cientes empresas del grupo		246.493		251.733
Activos financieros no corrientes empresa de grupo	2.391.600		1.451.600	
Otros activos corrientes empresa del grupo		27.759		6.000
Total Importes con empresas del grupo	2.391.600	274.252	1.451.600	257.733
Créditos por operaciones no comerciales				
Fianzas y depósitos	170.648		135.474	
Otros activos		1.227.276		494.621
Total créditos por operaciones no comerciales	170.648	1.227.276	135.474	494.621

Total	2.562.248	33.178.612	1.587.074	42.149.544
--------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------

El detalle del epígrafe de Clientes es el siguiente:

Descripción	31/12/2025	31/12/2024
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Saldos comerciales	32.144.204	39.736.251
Rappels concedidos pendiente de liquidar	(962.715)	(1.271.019)
Saldos comerciales pendientes de emitir	495.595	2.931.958
Total	31.677.084	41.397.190

La práctica totalidad de los saldos mantenidos de clientes por operaciones comerciales se corresponden a cuentas por cobrar por contratos ejecutados con clientes.

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro originadas por riesgo de crédito por clase de activos financieros han sido las siguientes:

Deterioros	31/12/2023	Corrección valorativa por deterioro	Reversión del deterioro	Eliminaciones y dif. de cambio	Aplicación	31/12/2024	Corrección valorativa por deterioro	Reversión del deterioro	Eliminaciones y dif. de cambio	Aplicación	31/12/2025
Créditos por operaciones comerciales											
Clientes	(3.263.502)	(818.730)	417.208	365.708	113.362	(3.185.953)	520.683	83.072	132.866	14.163	(2.435.168)
Total	(3.263.502)	(818.730)	417.208	365.708	113.362	(3.185.953)	520.683	83.072	132.866	14.163	(2.435.168)

El Grupo registra los movimientos de estas correcciones en el epígrafe “Deterioros de valor de activos corrientes” en la Cuenta de Resultados Consolidada. Durante el ejercicio 2025, se dotó una corrección del deterioro de valor por operaciones comerciales de 520.683 euros que corresponde con la política de riesgos de la compañía (deterioro de 818.730 euros en el ejercicio 2024) (Ver Nota 16).

9.3) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de la mayoría de los diferentes activos financieros a largo plazo es a menos de cinco años.

NOTA 10. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO

El detalle de pasivos financieros a coste amortizado a largo plazo clasificado por categoría es el siguiente:

	Deuda a largo plazo con Ent. Crédito		Otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Débitos y partidas a pagar (Nota 10.1)	1.740.136	2.704.954	8.804.058	10.675.175	10.544.194	13.723.458
Total	1.740.136	2.704.954	8.804.058	10.675.175	10.544.194	13.723.458

El detalle de pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo clasificado por categorías es el siguiente:

	Deudas a corto plazo con Ent. crédito		Otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Débitos y partidas a pagar (Nota 10.1)	10.564.124	9.847.791	45.733.060	43.292.476	56.297.184	53.140.267
Total	10.564.124	9.847.791	45.733.060	43.292.476	56.297.184	53.140.267

El importe de los pasivos financieros registrados a coste amortizado se asemeja a su valor razonable.

10.1) Débitos y partidas a pagar

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se indica a continuación:

	31/12/2025		Saldo a 31/12/2024	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores		27.033.235		21.734.176
Proveedores empresas grupo		1.815.486		1.869.123
Proveedores de inmovilizado		30.835	1.797	39.372
Acreedores		10.605.700		15.057.132
Total saldos por operaciones comerciales		39.485.257	1.797	38.699.804
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito (2)	1.740.136	10.564.124	2.704.954	9.847.791
Otras deudas (1)	1.692.862	1.589.942	2.582.099	860.270
Provisiones	289.640		364.428	
Préstamos y otras deudas	3.722.638	12.154.066	5.651.481	10.708.061
Deudas con empresas del grupo (nota 16 y 23)	6.821.556	2.424.824	7.726.852	1.446.798
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.158.682		2.057.607
Total saldos por operaciones no comerciales	6.821.556	4.583.506	7.726.852	3.504.405
Anticipos de clientes		74.355		227.997
Otros pasivos corrientes		74.355		227.997
Total Débitos y partidas a pagar	10.544.194	56.297.184	13.380.130	53.140.266

- (1) El epígrafe “Otras deudas” hace referencia a deudas a largo plazo con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y al impacto de la NIIF 16 (ver nota 14). Se refleja también un importe de 861.160 euros en el corto plazo (182.714 euros a corto plazo y 836.724 euros a largo plazo en 2024) que se corresponde con el pasivo

financiero generado por las combinaciones de negocios (ver nota 24).

- (2) El importe recogido en el epígrafe de Deudas con entidades de crédito corresponde principalmente a préstamos ICO y a pólizas de crédito y a otras fuentes de financiación a corto plazo. El coste del endeudamiento financiero del Grupo varía en función de la ubicación geográfica de cada subsidiaria, aplicándose en todos los casos el tipo de referencia vigente en el mercado local (principalmente el EURIBOR) incrementado por un diferencial negociado individualmente con las entidades de crédito.

Los gastos financieros con terceros asociados a los pasivos registrados a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 825.678 euros (693.459 euros en 2024).

10.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos de los diferentes pasivos financieros a largo plazo (Deudas con entidades de crédito y Otras deudas), con vencimiento determinado o determinable, al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	2027	2028	2029	2030 en adelante	Total
Deudas a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito	992.283	512.654	147.000	88.200	1.740.136
Otras deudas	461.184	261.523	265.121	705.033	1.692.862
Total	1.453.467	774.177	412.121	793.233	3.432.998

El detalle por vencimientos de los diferentes pasivos financieros a largo plazo (Deudas con entidades de crédito y Otras deudas), con vencimiento determinado o determinable, al cierre del ejercicio 2024 es el siguiente:

	2026	2027	2028	2029 en adelante	Total
Deudas a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito	1.027.329	1.288.382	154.043	235.200	2.704.954
Otras deudas	1.451.194	405.171	267.321	458.413	2.582.099
Total	2.478.523	1.693.553	421.364	693.613	5.287.053

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

Riesgo de tipo de interés

La financiación del Grupo se realiza a través de préstamos del CDTI en donde la parte no reembolsable, lleva acompañada unos tipos fijos muy suaves, por financiación interna cuyos tipos de interés se han establecidos como fijos, por financiación con préstamos ICOS que en su mayoría se fijaron unos tipos de interés fijos, y por tanto no sujetos a la volatilidad alcista del mercado, y por pólizas corrientes cuyo uso se restringe al corto plazo, y por tanto con poca exposición la variabilidad del Euribor.

A la fecha de cierre, la práctica totalidad del endeudamiento con terceros corresponde a pasivos por circulante a corto plazo; en consecuencia, eventuales variaciones en los tipos de interés únicamente podrían afectar, en su caso, a la deuda a largo plazo, que devenga intereses a tipo fijo (procedente de préstamos ICO con ampliación de vencimiento a tipo fijo), mientras que los otros pasivos financieros corresponden con deudas del CDTI que están igualmente a tipo cerrado, por lo que la exposición al riesgo de tipo de interés es reducida y variaciones del +1% y -1% no tendrían un impacto relevante.

Riesgo de tipo de cambio

La financiación de los activos a largo plazo nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo está denominado. Esto es así, especialmente en el caso de adquisiciones de empresas con activos denominados en divisas distintas del euro.

El riesgo de tipo de cambio surge fundamentalmente por ventas en moneda extranjera, principalmente en Dólares Americanos y en Pesos Mexicanos. El resultado neto por diferencias de cambio arroja una pérdida neta por este concepto por importe de 142.033 euros a 31 de diciembre de 2025, y una pérdida neta de 218.577 euros a 31 de diciembre de 2024.

Riesgo de liquidez

La situación económica global sigue enfrentando desafíos significativos, lo que podría impactar la liquidez de la empresa. Factores como el endurecimiento de las políticas monetarias en diversas regiones y las presiones inflacionarias generalizadas, están afectando tanto los mercados financieros como la disponibilidad de crédito. Estos elementos, combinados con la volatilidad en los precios de las materias primas y las tensiones geopolíticas, podrían generar un aumento en los costos de financiamiento o dificultades para acceder a fuentes de liquidez a corto y largo plazo. Ante este panorama, el grupo mantiene una gestión prudente de su tesorería y ha adoptado medidas de mitigación para asegurar un flujo de caja suficiente que permita cumplir con sus obligaciones financieras en escenarios adversos.

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos y altamente disponibles. A 31 de diciembre de 2025 el importe en efectivo y medios líquidos equivalentes es de 13.736.563 euros (6.531.325 euros al 31 de diciembre de 2024).

A final del 2023 y con el objetivo de financiar proyectos de inversión en el grupo ISPD, se cerraron opciones de financiación con Cofides, el cual durante 2024 proporcionó a la compañía un préstamo de 588.000 euros con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior para financiar la adquisición del 51% de Rocket PPC, sociedad italiana especializada en publicidad digital y analítica web. Con fecha diciembre de 2025 se produce la devolución de la primera cuota del principal del préstamo por importe de 58.800 euros.

El fondo de maniobra es negativo al 31 de diciembre de 2025 por importe de 6.999.103 euros y negativo por importe de 3.180.527 euros a 31 de diciembre de 2024.

A pesar de que el capital circulante presenta un saldo negativo, el Grupo cuenta con mecanismos financieros suficientes para atender puntualmente sus obligaciones y cubrir cualquier necesidad de liquidez que pudiera surgir. La disponibilidad de fuentes de financiación y la solidez de la estructura financiera permiten garantizar la normal continuidad de las operaciones sin que ello afecte la estabilidad de la compañía.

Endeudamiento: En línea con la evolución del fondo de maniobra, la gestión del endeudamiento durante el ejercicio ha estado marcada por una mejora en el endeudamiento neto, impulsada principalmente por una optimización en los plazos de cobro a clientes (DSO). Esta mejora en la eficiencia del capital circulante ha permitido reducir las necesidades de financiación externa y reforzar la posición de liquidez de la compañía.

Adicionalmente, el recurso a financiación externa se ha mantenido como una herramienta estratégica, utilizada de forma selectiva y en condiciones favorables, con el objetivo de preservar la flexibilidad operativa y apoyar el desarrollo de proyectos clave. Este enfoque combinado ha permitido sostener un nivel de endeudamiento equilibrado, alineado con la capacidad de generación de caja de la empresa y con sus objetivos de crecimiento a largo plazo.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El Grupo realiza un seguimiento continuo de la calidad crediticia de los clientes a través de una medición de la clasificación crediticia. Cuando es posible, se obtienen y utilizan clasificaciones crediticias y/o informes externos sobre los clientes. La política del Grupo es tratar únicamente con contrapartes solventes. Los plazos de crédito oscilan entre 30 y 90 días. Las condiciones de créditos negociadas con los clientes están sujetas a un proceso interno de aprobación que tiene en cuenta la puntuación de la calificación crediticia. El riesgo de crédito en curso se gestiona

mediante la revisión periódica del análisis de envejecimiento, junto con los límites de crédito por cliente.

Los deudores comerciales se componen de un gran número de clientes en diversos sectores y áreas geográficas por lo que el riesgo de crédito está muy fragmentado y por tanto es limitado.

La exposición máxima al riesgo de crédito que tiene el Grupo, es igual al valor contable de los activos financieros que hay reconocidos en el balance consolidado (ver nota 9) a fecha de cierre, menos el deterioro acumulado a fecha de cierre sobre dichos activos. Las pérdidas por deterioro de activos financieros y activos contractuales reconocidas en los resultados del ejercicio han sido las descritas en la nota correspondiente.

Riesgo Competencia

El Grupo ISPD Network se encuentra en un mercado en constante evolución y con altas tasas de crecimiento. A pesar de la entrada de nuevos competidores en el mercado, el Grupo confía en su experiencia de más de veinte años, así como en su posición y notoriedad establecidas, para mantener su posición de liderazgo.

Así mismo, el Grupo ha ampliado sus servicios a lo largo de los años mediante adquisiciones y la integración de otras empresas, como Rebold. Esto le ha permitido diversificar su oferta y mejorar la calidad de sus servicios. Como resultado, el Grupo confía en que seguirá ocupando una posición destacada en el mercado.

El Grupo ISPD Network confía en su experiencia, reputación, ampliación de servicios y calidad para mantener su posición de liderazgo a pesar de la competencia en un mercado en constante cambio y crecimiento.

Riesgo Dependencia Clientes y Proveedores

El riesgo de dependencia con clientes y proveedores es limitado puesto que ninguno tiene un peso significativo dentro de la cifra de negocios o son contratos de muy larga duración.

Dentro de los clientes se encuentran agencias de medios que trabajan a su vez con numerosos anunciantes lo que diluye aún más el riesgo de dependencia con clientes.

Con respecto a los proveedores tecnológicos el riesgo es pequeño puesto que los servicios que prestan estas sociedades son ofrecidos por otros actores que compiten con ellos por lo que podrían ofrecer a ISPD Network los mismos servicios.

Riesgo Personas Clave

Uno de los principales activos del Grupo ISPD Network es haber sabido reunir un equipo de personas y directivos clave en los puestos estratégicos del Grupo.

Riesgo de tratamiento de datos de carácter personal

El Grupo ISPD Network realiza actividades de tratamiento de datos de carácter personal en la ejecución ordinaria de su negocio; tanto en calidad de Responsable de Tratamiento como en la de Encargado de Tratamiento.

El Grupo ISPD Network está profundamente concienciado de la importancia que tiene la normativa que afecta a los datos personales, la privacidad y las comunicaciones comerciales, y dedica importantes recursos y esfuerzos a alcanzar un escenario de máximo cumplimiento.

El Marco normativo que afecta a la actividad social y a su funcionamiento viene constituido por las siguientes normas:

- Reglamento (UE) 2017/679 del Parlamento europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2017, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y por el que se deroga la Directiva 95/46/CE (Reglamento general de protección de datos).
- Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales y el Decreto Legislativo de 30 de junio de 2003, n.196, actualizado como “Codice in materia di protezione dei dati personali” en Italia.
- Ley 34/2002, de 11 de julio, de Servicios de la Sociedad de la Información y de Comercio electrónico.
- Guías, directrices y demás materiales relevantes publicados por la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD), la CNIL, el Garante della Privacy y el Comité Europeo de Protección de Datos (EDPB).
- Ley 34/1988, de 11 de noviembre, General de Publicidad.
- Disposiciones regulatorias y normativas específicas aplicables a la publicidad (como la de la Circular 1/2022, de 10 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, relativa a la publicidad sobre criptoactivos presentados como objeto de la inversión o la Circular 1/2023 sobre la protección de datos personales y la privacidad en relación con las comunicaciones no solicitadas, incluyendo el derecho a no recibir llamadas no deseadas de la AEPD, entre otras).
- Legislación aplicable en Estados Unidos (como el California Consumer Privacy Act – CCPA–) y diversos países latinoamericanos en los que el grupo tiene presencia.

El Grupo ISPD Network tiene implementados procesos y desplegados procedimientos para el cumplimiento de las Normativa vigente y aplicable, teniendo en cuenta asimismo las normas cuya aprobación pueda estar prevista con carácter inminente, a través de la creación e implantación de un sistema de gestión de privacidad (SGP) y su continuo control y gestión por parte del equipo Legal y de Privacidad.

El Grupo ISPD Network tiene pertinentemente nombrado un DPO interno para sus sociedades europeas, que desarrolla su actividad en los términos de la Normativa, asesorando con relación a la misma e impulsando y gestionando las actividades de cumplimiento.

El Grupo ISPD Network es consciente de la creciente regulación que afecta el negocio del marketing digital, por lo que mantiene un asesoramiento externo con el despacho Deloyers para que promuevan el cumplimiento normativo, desarrollen proyectos como la privacidad desde el diseño o las Privacy Impact Assessment, asistan en la gestión de los derechos de los interesados y colaboren en el supuesto de que ocurriese una incidencia, entre otras tareas, en el marco de las sociedades europeas del grupo. Las filiales estadounidenses y latinoamericanas cuentan

también con el apoyo de asesores externos en la materia, además del apoyo del equipo legal y de privacidad del grupo ISPD.

El Sistema de Gestión de Privacidad se estructura a través de un cuerpo normativo, un equipo consolidado, sistemas de reporte en riesgos regulares y la utilización de una plataforma tecnológica de gestión de privacidad de reconocido prestigio, OneTrust.

Otros riesgos

El Grupo ha evaluado los acontecimientos sucedidos con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 en relación con el estallido del conflicto armado en Irán y la inestabilidad en Oriente Medio a principios de 2026. De dicha evaluación no se identifican efectos que hagan modificar las presentes cuentas anuales ni que puedan afectar negativamente de manera significativa a la evolución del negocio en los próximos doce meses.

NOTA 12. FONDOS PROPIOS

El desglose de los fondos propios consolidados es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Capital social suscrito de la Sociedad Dominante:	819.019	819.099
Reservas:	4.023.963	5.528.204
De la Sociedad Dominante	46.282	46.282
De las sociedades consolidadas por integración global	3.977.681	5.481.922
(Acciones propias)	(665.000)	(665.000)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	305.396	(472.798)
Diferencias de conversión	(873.946)	(409.523)
Socios externos	(34.135)	6.985
	3.575.298	4.806.968

12.1) Capital Social

Hasta el 4 de septiembre de 2020 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 4.207.495 acciones de 0,055 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. En dicha fecha se llevó a cabo la ampliación de capital social de la Sociedad Dominante mediante aportaciones no dinerarias por importe de 587.607 euros consistentes en la totalidad de las participaciones sociales en las que se divide el capital social de acceso by ISPD S.L (antigua Rebold Communication, S.L.U.) realizada por su titular ISP Digital, S.L.U. mediante la emisión y puesta en circulación de 10.683.767 nuevas acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,055 euros de valor nominal, que se crearon con una prima de emisión de 1,2902184 euros por acción, siendo el importe total de la prima de 13.784.393 euros. En la reunión del Consejo de Administración de ISPD Network, S.A. de 27 de noviembre de 2020 se decide convertir la totalidad de la prima

de emisión a esa fecha, que ascendía a importe 21.974.180 euros tras la ampliación de capital descrita anteriormente, en reservas voluntarias.

En consecuencia, el total desembolso ascendió a la cantidad de 14.372.000 euros.

El capital social a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está representado por 14.891.262 acciones de 0,055 euros nominales cada una.

Los accionistas con participación directa o indirecta en el capital social a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Nº acciones	% Participación
ISP Digital, S.L.U.	14.407.750	96,75%
Free float	308.512	2,07%
Acciones propias	175.000	1,18%
Total	14.891.262	100,00%

12.2) **Reservas de la Sociedad Dominante**

La reserva legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Reserva Legal no se encuentra dotada en su totalidad.

12.4) **Reservas Voluntarias**

Son reservas de libre disposición generadas por la Sociedad Dominante como consecuencia de resultados de ejercicios anteriores sin distribuir.

12.5) **Distribución de dividendos**

Durante el ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 no se han repartido dividendos a sociedades que se encuentren fuera del perímetro de consolidación.

Con fecha 20 de abril de 2025 se aprueba el reparto de 114.000 USD (100.867 euros) en concepto de dividendos por parte de Rebold Panamá a la accionista única de la sociedad ISPD Network S.A.

Con fecha de 17 de diciembre de 2025 se acuerda aprobar la distribución de un dividendo en especie con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad acceso by ISPD S.L (antigua Rebold Communication), consistente en la entrega a la socia única, ISPD Network, S.A., de la totalidad de las acciones representativas del cien por cien (100%) del capital social de la sociedad DIGILANT, INC., sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos de América), de las que acceso by ISPD S.L. (antigua Rebold Communication, S.L.U.) es titular en pleno dominio.

El valor razonable del dividendo en especie, correspondiente al valor de mercado de la participación en DIGILANT, INC. asciende a la suma de 12.574.060,50 euros.

El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.”

Siguiendo esta normativa, la parte que se lleva a resultados vía reservas ha sido de 12.079.346,40 €, que son los Beneficios generados por parte de la sociedad DIGILANT, INC desde su incorporación al perímetro de consolidación del grupo ISPD, llevándose el resto 494.714,10 € como menor valor de la participación. Este reparto no ha tenido impacto a efectos consolidadas al eliminarse dicha operación.

12.6) Gestión del capital

La gestión de capital es el proceso estratégico de planificar, adquirir y utilizar los recursos financieros y humanos del Grupo para maximizar su valor, operatividad y rentabilidad. El objetivo del Grupo en lo que se refiere a la gestión del capital es mantener una estructura financiera óptima que permita reducir el coste de capital, pero garantizando la capacidad de continuar gestionando sus operaciones, siempre con un objetivo de crecimiento y creación de valor. Este objetivo del Grupo no está formalizado oficialmente ni se han fijado parámetros por parte del Consejo de Administración con el mismo.

Las fuentes principales que utiliza el Grupo para financiar su crecimiento son:

- El cash-flow generado por el Grupo.
- La tesorería disponible a cierre del ejercicio.
- La disponibilidad de apalancamiento.

La estructura de capital se controla a través de la ratio de apalancamiento, calculado como endeudamiento financiero neto sobre patrimonio neto. El Grupo tiene préstamos y otros productos con entidades financieras por importe de 12,3 millones.

12.7) Autocartera

Con fecha 23 de diciembre de 2021 la sociedad Dominante del grupo adquirió un total de 150.000 acciones propias a un precio de 3,80 euros, por un total de 570.000 euros. A fecha de 22 de enero de 2022, se realiza una nueva compra de 25.000 acciones más, al mismo precio, por un importe total de 95.000 euros, ascendiendo el total del importe en autocartera a 31 de diciembre de 2022 de 665.000 euros, manteniéndose el importe desde entonces.

NOTA 13. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

El movimiento del saldo de este epígrafe desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 31 de diciembre de 2025 ha sido el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(409.523)	26.555
Otro resultado integral	(464.423)	(436.078)
Saldo final	(873.946)	(409.523)

Las diferencias de conversión son generadas por las sociedades domiciliadas en el extranjero con moneda funcional diferente al euro. En concreto dichas monedas son principalmente el peso argentino, el dólar estadounidense, el peso colombiano y el peso mexicano.

NOTA 14. PROYECTOS I+D+i**Mamvo Performance S.L. Proyecto Plataforma Oliva**

Durante el año 2022, La sociedad presentó al Centro para el Desarrollo Tecnológico industrial (CDTI) para la solicitud de una ayuda como colaboración en el desarrollo este proyecto de Investigación y Desarrollo. El objetivo del proyecto es diseñar y desarrollar una arquitectura de adquisición y enriquecimiento de datos, permitiendo integrar módulos actuales de valor disponibles en MAMVO a la vez que desarrollar otros necesarios que permitan construir el prototipo de plataforma con la extracción de inteligencia de los datos. Esta solución permitirá dar respuesta a las necesidades del mercado de forma rápida y flexible, resolver cuestiones que actualmente requieren de un trabajo artesanal, así como abordar cuestiones que actualmente no se resuelven por la complejidad de la extracción de la información.

El importe total de la ayuda concedida es de 719.347 euros que corresponde al 69,53% del presupuesto del proyecto, distinguiéndose un tramo de 158.256 euros no reembolsables y otro tramo de 561.091 euros reembolsables en concepto de préstamo a tipo de interés del 3,337% anual.

El primer cobro se recibió el 28/06/2023 por un importe total de 250.000 euros, del cual se imputaron 55.000 euros como subvención y 195.000 euros como préstamo.

Durante el ejercicio 2024 se recibió un segundo cobro con fecha 14/06/2024 por un importe total de 210.633 euros, del cual se imputó 46.339 euros como subvención y 164.294 euros como préstamo.

Con fecha 19 de junio de 2025 se ha firmado la escritura de modificación de préstamo en la que se modifica la ayuda percibida que asciende a 770.898 euros de los que 601.300 corresponden al tramo reembolsable y 169.597 corresponden al tramo no reembolsable.

Con fecha 7 de julio de 2025 se recibe el tercer y último cobro de este proyecto por un importe total de 310.265 euros de los cuales 68.258 se imputaron como subvención y 242.007 como préstamo.

ISPD Network S.A. Proyecto Luciérnaga

ISPD Network SA, ha desarrollado por un importe de 698.500 euros una plataforma de delivery data que permite optimizar la organización y las estructuras de las audiencias y de los medios en una plataforma 360 grados. A lo largo de 2024, la compañía continuó con la evolución y mejora de la plataforma, alcanzando una inversión adicional de 1.531.938 euros (ver nota 7).

ISPD Network S.A. Proyecto Future Tools

Durante 2023, contrató los servicios de Tagsonomy S.L. (DIVE) para el desarrollo de un producto digital basado en IA, el proyecto “Future Tools”. Éste es un proyecto llave en mano que consta de cuatro simuladores que van a permitir medir el impacto de la propuesta de valor de ISPD en la P&L de sus clientes actuales y futuros. Este producto va a dar una clara ventaja competitiva a los ejecutivos del grupo durante las acciones comerciales. El gasto final en 2023 para este proyecto fue de 400.000 euros y se procedió a su activación en 2024.

Mamvo Performace S.L. Proyecto AV

Durante el año 2025, el Grupo presentó al Centro para el Desarrollo Tecnológico industrial (CDTI) la solicitud de una ayuda como colaboración en el desarrollo de este proyecto de Investigación y Desarrollo. El objetivo del proyecto es la investigación en nuevas tecnologías de análisis de contenido audiovisual para interpretación de información compleja.

El importe del préstamo concedido por el CDTI asciende a un máximo de 674.941 euros que corresponde al 53,17% del presupuesto del proyecto, distinguiéndose un tramo de 222.730 euros no reembolsables y otro tramo de 452.210 euros reembolsables en concepto de préstamo a tipo de interés del 2,398% anual.

El primer cobro se recibió el 14/05/2025 por un importe total de 300.000 euros, que supone un 44,45% de la ayuda concedida, del cual se imputaron 98.042 euros como subvención y 201.958 euros como préstamo.

B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L. Proyecto OPEN ADS

Durante el año 2025, B2Marketplace ha estado trabajando en el proyecto OPEN ADS: Optimización estratégica de inversión en Amazon sponsored ADS y DSP del que ha solicitado una ayuda al CDTI. Con el presente proyecto se pretende desarrollar una plataforma que automatice la asignación publicitaria, utilizando técnicas de Machine Learning e inteligencia artificial.

El importe total del presupuesto del proyecto asciende a 539.551 euros, aprobándose una ayuda del 51,49% del presupuesto, que suponen 277.815 euros, de los cuales 186.136 corresponden al tramo reembolsable en concepto de préstamo a tipo de interés del 2,143% anual y 91.679 corresponden a la parte no reembolsable.

El primer cobro se recibió el 15 de julio de 2025 por un importe total de 138.907 euros, que suponen un 50% de la ayuda concedida, del cual se imputaron 45.839 euros como subvención y 93.068 euros como préstamo.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	31/12/2025	A Cobrar	A Pagar
Impuesto sobre el Valor Añadido		4.434.098	(5.301.032)
Activos por diferencias temporarias deducibles		3.151.100	
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio		1.458.267	
Pasivo por impuesto diferido			(33.857)
Retenciones por IRPF			(350.883)
Otras deudas con Administraciones públicas		4.160.016	(48.558)
Impuesto sobre Sociedades			(152.893)
Organismos de la Seguridad Social			(487.709)
		13.203.482	(6.374.932)

	31/12/2024	A Cobrar	A Pagar
Impuesto sobre el Valor Añadido		3.996.209	(4.480.006)
Activos por diferencias temporarias deducibles		3.378.991	
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio		1.579.094	
Pasivo por impuesto diferido			(31.949)
Retenciones por IRPF			(415.454)
Otras deudas con Administraciones públicas		4.176.276	(33.474)
Impuesto sobre Sociedades			(145.176)
Organismos de la Seguridad Social			(492.375)
		13.130.570	(5.598.433)

Desde el año 2017 el grupo forma parte del grupo fiscal 265/10, cuya Dominante es la Sociedad Inversiones y Servicios Publicitarios, S.L. ("ISP").

El gasto por el Impuesto sobre sociedades del Grupo consolidado se obtiene como suma del gasto por impuesto de cada una de las Sociedades. Las bases imponibles fiscales se calculan a partir del resultado del ejercicio, corregido por las diferencias temporarias, las diferencias permanentes y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El impuesto sobre sociedades se calcula aplicando los tipos impositivos vigentes en cada uno de los países donde opera el grupo. Los principales tipos son:

Tipo de gravamen	31/12/2025	31/12/2024
España	25,00%	25,00%
Italia (*)	27,90%	27,90%
Francia	25,00%	25,00%
México (****)	30%/10%	30%/10%
Colombia (*****)	35,00%	35,00%
Chile (***)	10,00%/27,00%	10,00%/27,00%
EEUU(**)	7,68%	7,68%
Argentina	25,00%	25,00%
Perú	29,50%	29,50%

(*) Media de Impuestos devengados en Italia

(**) No existe un tipo único. Son sumas de impuestos federales (***) 10% PYMES 27% Resto sociedades

(****) PTU 10%, IS 30%

(*****) Subida del tipo impositivo durante 2024

El desglose del gasto por impuesto sociedades distinguiendo entre impuesto corriente e impuesto diferido es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto corriente:	456.344	614.947
Impuesto diferido:	(309.750)	519.523
Total gasto por impuesto:	146.594	1.134.470

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas según la legislación de cada país.

La conciliación del gasto por Impuesto sobre sociedades y el resultado contable antes de impuestos es la siguiente:

2025	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		TOTALES
Resultado del ejercicio	372.614				372.614
Tributos y otros	132.758				132.758
					-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	-
Impuesto sobre Sociedades	607.679	(461.085)	-	-	146.594
Diferencias permanentes	1.006.851	(99.194)	-	-	907.656
<u>Diferencias temporarias</u>	-	-	-	-	-
Con origen en el ejercicio	2.306.929	(3.201)	-	-	2.303.728
Con origen en ejercicios anteriores	-	(2.444.981)	-	-	(2.444.981)
Base imponible (resultado fiscal)					1.418.369
Base imponible negativas años anteriores					(375.501)
Otros ajustes					474.546
Conversión en Moneda					81.280
Base imponible (resultado fiscal) ajustada					1.598.694
Cuota íntegra					187.462
Cuota líquida					187.462
Otros					268.882
Retenciones y pagos a cuenta					(303.452)
Líquido a ingresar/devolver					152.893

2024	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		TOTALES
Resultado del ejercicio	877.237				877.237
Tributos y otros	128.698				128.698
					-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	-
Impuesto sobre Sociedades	1.293.260	(158.790)	-	-	1.134.470
Diferencias permanentes	2.562.285	(14.977.321)	-	-	(12.415.036)
<u>Diferencias temporarias</u>			-	-	-
Con origen en el ejercicio	4.770.391	(278.749)	-	-	4.491.642
Con origen en ejercicios anteriores	149.381	(5.761.387)	-	-	(5.612.006)
Base imponible (resultado fiscal)					(11.394.995)
Base imponible negativas años anteriores					(1.304.486)
Otros ajustes					(891.259)
Conversión en Moneda					(87.716)
Base imponible (resultado fiscal) ajustada					(13.678.456)
Cuota íntegra					92.066
Cuota líquida					92.066
Retenciones y pagos a cuenta					(610.131)
Líquido a ingresar/devolver					(518.065)

A 31 de diciembre de 2025, el grupo posee los siguientes créditos fiscales reconocidos para compensar con resultados futuros:

2025	Importe créditos fiscales				
	<u>Empresa</u>	<u>BINS</u>	<u>DTD Activo</u>	<u>DTD Pasivo</u>	<u>Deducciones IS</u>
ISPD Network SLU	346.132	43.134	-	-	-
Mamvo Performance SLU	206.213	2.955	-	-	127.248
Rebold Marketing SLU	288.953	65.582	-	-	318.091
Antevenio Media	-	5.781	-	-	-
ISPD Iberia	-	6.711	-	-	-
Acceso by ISPD	470.620	297.043	-	-	656.580
B2Marketplace	-	31.222	-	-	-
ISPD Italia	72.869	74.489	-	-	-
B2M Italia	-	1.134	-	-	-
Digilant inc	-	-	-	-	-
Happyfication	-	-	-	-	-
Antevenio México	73.482	680.862	-	-	-
Acceso México	-	-	-	-	-
Digilant Peru	-	295.235	-	-	-
Dglnt SA de CV	-	425.527	-	-	-
Filipides Services	-	-	-	-	-
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	-
Acceso Panamá	-	-	-	-	-
Blue Digital	-	72.094	-	-	-
Blue Media	-	9.361	(6.463)	-	-
Digilant Chile	-	483	-	-	-
Digilant Colombia	-	37.567	(7.445)	-	-
Acceso Colombia	-	-	(19.949)	-	-
	1.458.269	2.049.180	(33.857)		1.101.919

2024		Importe créditos fiscales		
<u>Empresa</u>	<u>BINS</u>	<u>DTD</u>	<u>Deducciones IS</u>	
ISPD Network SLU	346.132	29.071	-	
Mamvo Performance SLU	206.213	1.442	127.248	
MMSM SLU	91.244	(2.899)	192.982	
Rebold Marketing SLU	288.953	58.088	318.091	
Rebold Communication SLU	470.620	297.843	656.580	
B2Marketplace	-	31.222	-	
Antevenio Media		3.993	-	
ISPD Iberia		6.711	-	
ISPD Italia	112.302	54.975	-	
Rocket PPC	-	-	-	
Digilant inc	-		-	
Happyfication	-	-	-	
Antevenio México	63.630	650.431	-	
Acceso México	-	-	-	
Digilant Peru	-	264.841	-	
Dglnt SA de CV	-	432.846	-	
Filipides Services	-	-	-	
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	-	-	-	
Blue Digital	-	150.806	-	
Blue Media	-	3.917	-	
Digilant Chile	-	499	-	
Acceso Colombia		87.459	-	
Digilant Colombia		(19.104)	-	
	1.579.094	2.052.142	1.294.901	

No hay límite temporal para la prescripción de los créditos fiscales ni para las deducciones que puedan afectar a los activos por impuesto diferido registrado al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 hay Bases Imponibles negativas no registradas por importe de 17.996.346 euros y 13.104.705 euros respectivamente.

Impuestos diferidos

La evolución en los ejercicios 2025 y 2024 de los activos y pasivos por impuesto diferido ha sido la siguiente:

	31/12/2024	Cargo / abono a resultados	31/12/2025
Créditos fiscales	1.579.094	(120.826)	1.458.268
Diferencias temporarias activo	2.084.091	(34.911)	2.049.180
Derechos por deducciones	1.294.900	(192.982)	1.101.919
Diferencias temporarias pasivo	(31.949)	(1.908)	(33.857)
Total activos por impuestos diferidos	4.926.136	(350.626)	4.575.509

	31/12/2023	Cargo / abono a resultados	31/12/2024
Créditos fiscales	1.835.689	(256.595)	1.579.094
Diferencias temporarias activo	3.221.134	(1.137.043)	2.084.091
Derechos por deducciones	838.042	456.858	1.294.900
Diferencias temporarias pasivo	(81.964)	50.015	(31.949)
Total activos por impuestos diferidos	5.812.901	(886.765)	4.926.136

Como se establece en las políticas contables, el Grupo solo reconoce los activos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera consolidado, siempre que sean recuperables en un plazo razonable, considerando también las limitaciones legalmente establecidas para su aplicación. En concreto, los requisitos exigidos por el marco normativo de información financiera aplicable para reconocer un crédito fiscal son los siguientes:

- Será probable que el Grupo Fiscal, cuya dominante es ISP, obtenga ganancias fiscales futuras suficientes como para poder aplicar dichos créditos fiscales.
- No se considera probable la obtención de ganancias fiscales futuras suficientes cuando:
 - Se prevea que su recuperación futura se va a producir, al margen de cuál sea la naturaleza del crédito fiscal.
 - No sea probable que se cumplan los requisitos exigidos por la norma fiscal para su recuperación en el momento en el que se estime que se pueden recuperar.

Para verificar la recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar, el Grupo realiza un plan de negocio para cada una de las sociedades con créditos fiscales, sobre el que se realiza los ajustes necesarios para determinar las ganancias fiscales futuras con las que compensar dichos créditos fiscales. Además, el Grupo considera las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por las respectivas jurisdicciones. El Grupo también evalúa la existencia de pasivos por impuestos diferidos con los que compensar dichas pérdidas fiscales en el futuro. En la elaboración de las proyecciones en los planes de negocio, el Grupo considera las circunstancias financieras y macroeconómicas adecuadas al entorno operativo propio de la entidad. Los parámetros como el crecimiento esperado, uso de la capacidad de producción instalada, precios, etc., se proyectan considerando pronósticos e informes de expertos independientes, así como datos históricos y los objetivos marcados por la

Dirección. Se ha realizado una estimación para los créditos fiscales de cada jurisdicción de forma separada, y ajustando los parámetros del cálculo a la normativa fiscal de cada jurisdicción aplicable a cada uno de ellos.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el Estado de Situación Financiera Consolidado por considerar los Administradores que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de las Sociedades que forman parte del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Otra información

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025 las sociedades españolas del Grupo tienen abiertos a inspección los ejercicios 2021 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2022 y siguientes para los demás impuestos que les son de aplicación. Las sociedades domiciliadas en el extranjero tienen abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo con la legislación fiscal vigente en cada país. Los administradores consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por actividades es el siguiente:

Por contratos ejecutados con clientes	2025	2024
Publicidad Online	122.833.201	136.152.888
Servicios de Tecnología	20.589.690	19.936.298
Total importe neto de la cifra de negocios	143.422.890	156.089.185

b) Aprovisionamientos

La totalidad de importe recogido en este epígrafe corresponde a Consumos de explotación

c) Gasto de personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y salarios	(28.957.125)	(31.174.993)
Indemnizaciones	(790.505)	(996.227)
Seguridad social a cargo de la empresa	(4.487.652)	(4.666.502)
Otros gastos sociales	(1.874.815)	(2.069.266)
Total gastos de personal	(36.110.098)	(38.906.988)

d) Servicios exteriores

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Arrendamientos y cánones (nota 8)	(884.937)	(908.468)
Reparaciones y conservación	(56.560)	(45.581)
Servicios de profesionales independientes	(3.860.920)	(3.894.803)
Transportes	(937.960)	(1.096.905)
Primas de seguros	(203.415)	(194.018)
Servicios bancarios y similares	(125.368)	(153.829)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(890.921)	(1.014.806)
Suministros	(187.518)	(194.217)
Otros servicios	(1.315.006)	(681.023)
	(8.462.606)	(8.183.651)

e) Ingresos financieros

El desglose de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Intereses por cuentas y asimilados	198.062	78.263
Ingresos financieros grupo	140.799	39.795
	338.861	118.058

A 31 de diciembre de 2025, se han cobrado intereses por valor de 198.062 euros y 78.623 euros en 2024 la procedencia corresponde principalmente en la sociedad Digilant SA de CV y Antevenio México provenientes de inversiones realizadas a corto plazo.

f) Gastos Financieros

El desglose de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Gastos por deudas y asimilados	(1.095.145)	(693.459)
Gastos financieros grupo	(194.595)	(439.903)
	(1.289.741)	(1.133.362)

g) Deterioro de valor de activos

	31/12/2025	31/12/2024
Corrección valorativa por deterioro créditos comerciales	414.537	(943.854)
Otras pérdidas de gestión corriente	(57.167)	(63.590)
Reversión del deterioro	83.072	417.208
	440.441	(590.236)

NOTA 17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	31/12/2024	Aplicación/Reversión	31/12/2025
Provisiones para otras responsabilidades	364.428	(74.787)	289.640
	309.778	(74.787)	289.640
	31/12/2023	Aplicación/Reversión	31/12/2024
Provisiones para otras responsabilidades	309.778	54.650	364.428
	309.778	54.650	364.428

En este epígrafe se recogen principalmente provisiones por retribución de personal originadas en ISPD Italia S.R.L en cumplimiento de la legislación vigente en materia laboral en Italia, por importe de 289.640 euros (364.428 euros a 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo ISPD Network mantiene un importe total de avales que asciende a 221.492 euros (669.264 euros al 31 de diciembre de 2024).

NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En su compromiso con la sostenibilidad, el Grupo también ha adoptado políticas más amplias que incluyen la colaboración con un proveedor de electricidad verde en España. Además, su política de viajes busca minimizar el uso de vuelos, favoreciendo los desplazamientos en tren para trayectos de menos de tres horas, lo que contribuye a una reducción significativa de las emisiones de CO2 asociadas al transporte. En la oficina de Barcelona, el Grupo también ha implementado un sistema de parking para bicicletas, fomentando el uso de transporte ecológico entre sus empleados.

NOTA 19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen hechos posteriores relevantes a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

NOTA 20. REMUNERACIONES, PARTICIPACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta dirección

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección, por todos los conceptos, son los siguientes, sin que ningún miembro del Consejo de Administración hubiera recibido ninguna contraprestación por su cargo como Administradores:

	Alta Dirección	
	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y salarios	2.280.188	2.512.559
Total	2.280.188	2.512.559

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración, ni créditos o anticipos concedidos a los mismos.

Otra información referente al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de conformidad con lo establecido en el artículo 229.

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas por el Grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Hombres	Mujeres	Otro	Total	Hombres	Mujeres	Otro	Total
Dirección	18,3	6,3		24,5	23,6	9,8		33,4
Administración	20,5	33,1		53,6	18	34,1		52,1
Comercial	27,7	68,4	1,0	97,1	36,8	80,9		117,7
Producción	110,8	180,2		291,1	117,9	173,9	0,8	292,6
Marketing	2,0	7,4		9,4	3,8	10,3		14,1
Técnicos	31,7	6,1		37,7	30,1	6,3		36,4
	210,9	301,4	1,0	513,4	230,2	315,3	0,8	546,3

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento por categorías es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Dirección	1	1
Administración		
Comercial		
Producción	1	
Marketing		
Técnicos	2	2
	4	3

El número de miembros del Consejo de Administración, de alta dirección y de personas empleadas al cierre de los períodos, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Hombres	Mujeres	Otros	Total	Hombres	Mujeres	Otros	Total
Dirección	18	5		23	22	8		30
Administración	19	33		52	18	34		52
Comercial	25	66	1	92	36	75		111
Producción	117	184		301	121	181	1	303
Marketing	2	7		9	2	10		12
Técnicos	31	6		37	30	6		36
	212	301	1	514	229	314	1	544

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está formado por 4 hombres y 1 mujer.

A efectos de lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores de las sociedades españolas, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	36,39	46,17
Ratio de operaciones pagadas	34,32	40,59
Ratio de operaciones pendientes de pago	37,87	64,45
	Importe (Euros)	Importe (Euros)
Importe de pagos realizados	25.542.910,56	18.423.692,10
Importe de pagos pendientes	4.272.317,17	2.992.056,95

	31/12/2025	31/12/2024
Volumen de facturas pagadas dentro del plazo legal	24.265.119,95	15.787.317,30
Número de facturas pagadas dentro del plazo legal	8.816	8.604
Porcentaje del volumen facturas pagadas dentro del plazo legal sobre el volumen total de facturas pagadas (%)	96%	90%
Porcentaje del número de facturas pagadas dentro del plazo legal sobre el número total de facturas pagadas (%)	96%	94%

Se cumple el plazo legal de pago de dos meses desde que validamos las facturas y ajustamos al día de pago de la compañía para este cálculo del porcentaje y del volumen de facturas dentro del plazo legal sobre el volumen total de facturas pagadas.

NOTA 22. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

Por clientes	2025	2024
Publicidad Online	122.833.201	136.152.888
Servicios de Tecnología	20.589.690	19.936.298
Total importe neto de la cifra de negocios	143.422.890	156.089.185

- Los criterios de agregación que se han utilizado para elaborar la segmentación vista en los cuadros previos están establecidos en base a los tipos de actividad desarrollada por las empresas del grupo. Además, las políticas contables y valoraciones realizadas son similares para los distintos segmentos del grupo sin ninguna particularidad relevante:

- Publicidad on line: Es la actividad principal que se gestiona en el grupo y recoge las actividades publicitarias que se prestan a los clientes de la sociedad.
- Servicios Tecnológicos: Esta actividad se refiere al servicio de nuestra plataforma de emailing y SMS, Media y consumer intelligence y plataforma de consultoría para e-commerce.

Los indicadores económicos que se han evaluado determinar los segmentos han sido la capacidad de generar valor por parte de cada uno de ellos y las características técnicas que cada uno posee en sí mismo.

Distribución Ventas y Coste de Ventas por Territorio

Distribución/Ventas	Importe consolidado 31/12/2025	Importe consolidado 31/12/2024
España	35.300.044	23.898.305
Europa	6.396.390	6.330.860
America Latina	57.889.929	74.965.121
EEUU	43.836.527	50.894.899
Total Distribución Ventas	143.422.890	156.089.185

Distribución Coste de Ventas	Importe consolidado 31/12/2025	Importe consolidado 31/12/2024
España	(16.309.100)	(16.503.086)
Europa	(3.457.783)	(3.545.282)
America Latina	(51.408.998)	(62.221.050)
EEUU	(26.345.845)	(24.754.484)
Total Distribución coste de Ventas	(97.521.726)	(107.023.902)



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025

Cuentas de resultados Consolidada por categoría de actividad

	31/12/2025			31/12/2024		
	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total
Importe neto de la cifra de negocios	122.833.201	20.589.690	143.422.890	136.152.888	19.936.298	156.089.185
Otros ingresos de explotación	-	671.775	671.775	217.157	506.700	723.857
Aprovisionamientos	(83.868.684)	(13.653.042)	(97.521.726)	(97.391.751)	(9.632.151)	(107.023.902)
Otros Gastos de explotación	(6.593.032)	(1.447.251)	(8.040.283)	(7.282.021)	(1.491.498)	(8.773.519)
Amortización	(1.491.798)	(372.950)	(1.864.748)	(1.438.013)	(253.767)	(1.691.780)
Gastos de personal	(30.513.033)	(5.597.065)	(36.110.098)	(33.070.940)	(5.836.048)	(38.906.988)
Otros resultados	1.187.068	-	1.187.068	1.693.904	-	1.693.904
			-	-	-	-
Resultado de Explotación	1.553.721	191.157	1.744.879	1.647.712	463.046	2.110.758
			-	-	-	-
Rtdo Financiero	(1.038.267)	(54.646)	(1.092.912)	(1.233.521)	-	(1.233.521)
			-	-	-	-
Resultado antes de Impuestos	515.455	136.512	651.966	414.191	463.046	877.237
			-	-	-	-
Impuesto de Sociedades	(123.139)	(23.455)	(146.594)	(952.955)	(181.515)	(1.134.470)
Otros impuestos	(132.758)	-	(132.758)	(128.698)	-	(128.698)
Resultado del ejercicio	259.558	113.057	372.614	(667.462)	281.531	(385.932)



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025

	31/12/2025			31/12/2024		
	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total
ACTIVOS						
Inmovilizado material	905.198	135.259	1.040.457	1.191.738	178.076	1.369.814
Fondo de Comercio de consolidación intr.global o proporcional	6.632.640	991.084	7.623.724	7.034.799	1.051.177	8.085.976
Fondo de Comercio de consolidación puesta equivalencia	-	-	-	-	-	-
Fondo de comercio	1.418.825	212.008	1.630.833	1.545.613	230.954	1.776.566
Inmovilizado intangible	3.197.965	477.857	3.675.822	2.660.939	397.612	3.058.550
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado en curso	8.700	1.300	10.000	490.252	73.256	563.508
Activos financieros no corrientes	148.464	22.184	170.648	117.862	17.612	135.474
Activos financieros no corrientes empresa de grupo	2.080.692	310.908	2.391.600	1.262.892	188.708	1.451.600
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	4.010.150	599.218	4.609.367	4.313.533	644.551	4.958.084
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-
Activos no corrientes	18.402.633	2.749.819	21.152.451	18.617.628	2.781.944	21.399.572
Existencias	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.559.063	4.118.021	31.677.084	36.015.555	5.381.635	41.397.190
Clientes empresas del grupo	214.449	32.044	246.493	219.008	32.725	251.733
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-
Otros activos corrientes	1.067.730	159.546	1.227.276	430.321	64.301	494.621
Otros activos corrientes empresa del grupo	24.150	3.609	27.759	5.220	780	6.000
Personal a cobrar	-	-	-	-	-	-
Administraciones públicas a cobrar	7.306.711	1.091.807	8.398.518	6.906.096	1.031.945	7.938.041
Activo por impuesto corriente	170.169	25.428	195.596	203.966	30.478	234.444
Gastos anticipados	607.872	90.831	698.704	321.336	48.016	369.352
Efectivos y medios líquidos	11.950.810	1.785.753	13.736.563	5.682.253	849.072	6.531.325
Activos corrientes	48.900.954	7.307.039	56.207.993	49.783.754	7.438.952	57.222.706
Total activos	67.303.586	10.056.858	77.360.444	68.401.382	10.220.896	78.622.279

**Estado de Situación segmentado bajo el reparto de ventas por categoría de actividad*



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025

	31/12/2025			31/12/2024		
	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
Capital Social	712.547	106.473	819.019	712.547	106.473	819.019
Acciones propias	(578.550)	(86.450)	(665.000)	(578.550)	(86.450)	(665.000)
Reserva Legal	40.266	6.017	46.282	40.266	6.017	46.282
Reservas en sociedades por integración global	-	-	-	4.769.341	712.660	5.482.002
Resultados negativos de ejercicios anteriores	3.460.582	517.098	3.977.681	0	0	0
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad Dominante	265.695	39.702	305.396	(411.335)	(61.464)	(472.798)
Socios externos	(29.698)	(4.438)	(34.135)	6.077	908	6.985
Diferencias de conversión	(760.333)	(113.613)	(873.946)	(356.285)	(53.238)	(409.523)
Patrimonio atribuido a la Dominante	3.140.207	469.226	3.609.433	4.175.984	623.998	4.799.982
Patrimonio atribuido a socios externos	(29.698)	(4.438)	(34.135)	6.077	908	6.985
Patrimonio neto	3.110.509	464.789	3.575.298	4.182.061	624.906	4.806.967
Deudas con entidades de crédito largo plazo	1.513.919	226.218	1.740.136	2.353.310	351.644	2.704.954
Deudas con empresas del grupo largo plazo	5.934.753	886.802	6.821.556	6.722.361	1.004.491	7.726.852
Otras deudas a largo plazo	1.472.790	220.072	1.692.862	2.246.426	335.673	2.582.099
Proveedores de inmovilizado no corrientes	0	0	0	1.563	234	1.797
Provisiones	251.987	37.653	289.640	317.052	47.376	364.428
Pasivo por impuesto diferido	29.456	4.401	33.857	27.796	4.153	31.949
Pasivos no corrientes	9.202.905	1.375.147	10.578.051	11.668.508	1.743.570	13.412.078
Deudas con entidades de créditos corto plazo	9.190.788	1.373.336	10.564.124	8.567.578	1.280.213	9.847.791
Otras deudas a corto plazo	1.383.249	206.692	1.589.942	748.435	111.835	860.270
Deudas con empresas del grupo corto plazo	2.109.596	315.227	2.424.824	1.258.714	188.084	1.446.798
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.745.874	4.893.062	37.638.936	32.008.439	4.782.870	36.791.309
Proveedores empresas del grupo	1.579.473	236.013	1.815.486	1.626.137	242.986	1.869.123
Proveedores de inmovilizado	26.826	4.009	30.835	34.254	5.118	39.372
Personal a pagar	1.878.054	280.629	2.158.682	1.790.118	267.489	2.057.607
Administraciones públicas a pagar	5.383.718	804.464	6.188.182	4.716.538	704.770	5.421.308
Pasivo por impuesto corriente	133.017	19.876	152.893	126.303	18.873	145.176
Ingresos anticipados	494.888	73.949	568.837	1.475.939	220.543	1.696.482
Otros pasivos corrientes	64.689	9.666	74.355	198.357	29.640	227.997
Pasivos corrientes	54.990.173	8.216.922	63.207.095	52.550.813	7.852.420	60.403.233
Total patrimonio neto y pasivo	67.303.586	10.056.858	77.360.444	68.401.382	10.220.896	78.622.279

Distribución Activos No Corrientes

Distribución Activo No Corriente	Importe consolidado 31/12/2025	Importe consolidado 31/12/2024
España	3.238.583	3.276.419
Europa	857.928	867.951
America Latina	10.158.911	10.277.596
EEUU	6.897.031	6.977.608
Total Activo No corriente	21.152.451	21.399.572

NOTA 23. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones con partes vinculadas en el período de seis meses terminado a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se producen con las siguientes sociedades.

Sociedad/Grupo	Vínculo
Grupo ISP Digital	Empresa Dominante
Grupo ISP	Empresa vinculada
Tagsonomy S.L	Empresa vinculada
Shape Communication, S.L	Empresa vinculada

El detalle de saldos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

PARTE VINCULADA (31 de diciembre 2025)	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR
Otras deudas		
ISP por impuesto de sociedades	76.103,02	
ISP		232.132
ISP Digital	(56.393)	802.283
TAGSONOMY S.L.	8.050	
ISP préstamo corto plazo		1.390.407
Total otras deudas	27.759	2.424.824
Saldos actividad comercial (cliente/proveedor)		
ISP Digital	44.218	1.537.925
ISP	43.016	362.717
TAGSONOMY S.L.	155.924	(85.155)
Shape Communication	3.335	
Total actividad comercial	246.493	1.815.486
Saldos Préstamos		
ISP Digital		4.453.154
ISP		2.368.402
TAGSONOMY S.L.	2.391.600	
Total Préstamos	2.391.600	6.821.556

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo mantiene saldos acreedores y deudores con entidades vinculadas que corresponden, fundamentalmente, a operaciones de financiación necesarias para la gestión del circulante y el soporte de inversiones operativas. Estas operaciones presentan una cláusula de renovación automática anual, supeditando la cancelación definitiva de los saldos al mutuo acuerdo entre las partes o al cumplimiento de los planes de negocio a largo plazo y cuyos tipos de interés se registran a tipos de mercado.

PARTE VINCULADA (31 de diciembre 2024)	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR
Otras deudas		
ISP por impuesto de sociedades		330.382
ISP		352.485
ISP Digital		618.931
TAGSONOMY S.L.	6.000	
ISP préstamo corto plazo		145.000
Total otras deudas	6.000	1.446.798
Saldos actividad comercial (cliente/proveedor)		
ISP Digital	484	1.687.313
ISP	44.218	485.878
TAGSONOMY S.L.	203.696	(304.068)
Shape Communication	3.335	
Total actividad comercial	251.734	1.869.123
Saldos Préstamos		
ISP Digital		4.453.154
ISP		3.273.698
TAGSONOMY S.L.	1.451.600	
Total Préstamos	1.451.600	7.726.852

El detalle de operaciones con partes vinculadas realizadas durante el 2025 y 2024 es el siguiente:

31/12/2025	TAGSONOMY S.L.	ISP	ISP DIGITAL
Ventas de bienes			
Prestación de servicios	225.629	35.150	
Recepción de servicios	(700.089)		
Ingresos financieros	39.931		
Gastos financieros		(104.237)	(90.358)
Total	(434.529)	(69.087)	(90.358)

31/12/2024	TAGSONOMY S.L.	ISP	ISP DIGITAL
Ventas de bienes			
Prestación de servicios	76.684	5.720	36.544
Recepción de servicios	(311.130)	(1.367)	
Ingresos financieros	39.795		
Gastos financieros		(185.829)	(254.074)
Total	(194.651)	(181.476)	(217.530)

Las transacciones se han realizado en condiciones de equivalencia a las de transacciones con terceros.

NOTA 24. COMBINACIONES DE NEGOCIO**MARKETING MANAGER SERVICIOS DE MARKETING S.L.U.:**

Con fecha 30 de junio de 2025, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, vendió el 100 % de las participaciones sociales que tenía sobre la sociedad Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U a la sociedad emBlue Software LLC, con un precio de venta base de 403.035 euros que podrá verse ajustada por cada migración perfeccionada. Esta venta de participaciones ha generado un beneficio registrado dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.074.904 euros.

UNION TEMPORAL SENASA

Con fecha 12 de febrero de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L. y Acceso by ISPD S.L (antigua Rebold Communication S.L.U.) crearon una unión temporal de empresas, denominada Senasa, con el objetivo de proporcionar servicios en la consultoría técnica y actividades de comunicación, Estas empresas participaran en sus derechos y obligaciones en la misma proporción que su aportación, es decir un 50%.

Una vez alcanzado el objeto social para el que fue creada, concluido satisfactoriamente el proyecto y cumplidas las obligaciones derivadas de su participación, la UTE fue liquidada en el mes de Julio de 2025, de conformidad con los procesos de liquidación establecidos en la legislación vigente.

UNION TEMPORAL DRASSANES

Con fecha 7 de marzo de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L. y Rebold Communication S.L. crearon una unión temporal de empresas, denominada Drasaanes, con el objetivo de proporcionar servicios en la consultoría técnica y actividades de comunicación, Estas empresas participaran en sus derechos y obligaciones en la misma proporción que su aportación, es decir un 50%. A 31 de diciembre de 2025, esta unión temporal muestra un resultado positivo de 7.160 euros en las cifras consolidadas y un balance de 8.472 euros.

ANTEVENIO FRANCE SASU:

El 30 de abril de 2024, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la disolución anticipada de Antevenio France, con efecto 30 de abril de 2024. En esa misma fecha, Antevenio France formalizó su disolución, lo que implicó el cese de su actividad y la transmisión de su patrimonio a su accionista único.

La sociedad tiene por objeto social la prestación de servicios de consultoría y asesoramiento en transformación digital, estudios de mercado, la prestación de servicios de gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español y cualquier otra actividad complementaria a las anteriores.

B2MARKETPLACE MÉXICO, S.A. DE C.V.:

Con fecha 19 de diciembre de 2024, se llevó a cabo la enajenación de la sociedad mexicana Digilant Services en favor de la entidad española B2Marketplace Holding. La operación se formalizó a valor razonable, de acuerdo con las condiciones de mercado vigentes con un capital social de 2.356 euros, y una participación de 40.000 euros.

Con posterioridad a la adquisición, se procedió a la modificación de la denominación social de la entidad, adoptando la nueva razón social B2Marketplace México, S.A. de C.V.

ANTEVENIO PUBLICITÉ SASU:

El 15 de diciembre de 2024, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la disolución anticipada de Antevenio Publicité, con efecto 15 de diciembre de 2024. En esa misma fecha, Antevenio Publicité formalizó su disolución, lo que implicó el cese de su actividad y la transmisión de su patrimonio a su accionista único. Esta disolución ha supuesto un ingreso para el grupo, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.365.006 euros.

ROCKET PPC:

Con fecha 10 de octubre de 2023, la Sociedad ISPD Italia registró la adquisición del 51% de las acciones con derecho a voto de la sociedad Rocket PPC por un precio de 840.245 euros, que se materializó el 1 de septiembre de 2023. Con fecha octubre 2023 realizó un desembolso de 450.000 euros quedando pendientes 90.245 con vencimiento abril 2024 y 300.000 junio 2024. Esta sociedad pasó a integrarse, mediante integración global dentro del perímetro de consolidación a partir del 1 de septiembre fecha en la que asume el control de la compañía.

Esta adquisición de la empresa italiana, con sede en Milan, Rocket PPC de publicidad digital y analítica web refuerza la presencia en el mercado italiano, con un gran portafolio de clientes, una gama de soluciones efectivas y equipo con experiencia. Esta operación consolida un equipo en áreas como publicidad en medios, publicación, analítica Web, contenido y mercados. Su recorrido en gestión de medios es altamente complementario al del Grupo y permitirá acelerar el desarrollo de las actividades de intercambio de medios digitales a nivel internacional.

El Grupo y los accionistas vendedores se otorgaron, recíprocamente, derechos de opción de compra y derechos de opción de venta incondicionales sobre las acciones de la sociedad por el 49%, restante del capital social de dicha sociedad. Las opciones detalladas anteriormente se basan en un precio variable en función de unos parámetros asociados a los resultados de dicha sociedad en los ejercicios 2024, 2025 y 2026. El precio de venta se encuentra sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones de permanencia por parte de los vendedores.

En base a lo establecido por la NIIF 3 de Combinaciones de Negocio, el Grupo puede, durante el periodo de un ejercicio desde la fecha de adquisición, reevaluar este pasivo financiero, ajustando retroactivamente los importes provisionales reconocidos en la fecha de adquisición

para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que si hubieran sido conocidos, habrían afectado a la valoración de los importes reconocidos a dicha fecha. El importe que el Grupo registró a 31 de diciembre de 2023 como pasivo financiero constituía la mejor estimación a fecha del importe que el Grupo esperaba pagar, siendo el valor razonable de dicho pasivo financiero, de un importe total de 1.847.430 euros, registrados dentro del epígrafe “Otros pasivos no corrientes” (ver nota 10).

Los ingresos de actividades ordinarias y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición incluidos en el Estado Consolidado del resultado del periodo fueron 638.312 euros y 18.545 euros respectivamente.

El ingreso de actividades ordinarias a la fecha de adquisición fueron:

Activos netos identificables adquiridos	
Inmovilizado intangible	26.311
Inmovilizado material	4.777
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	361.616
Efectivo	197.324
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(446.974)
Valor razonable de activos netos adquiridos identificables	143.054
	Euros
Valor razonable contraprestación entregada	
Contraprestación entregada (Acciones de la Sociedad Dominante)	2.702.382
Total contraprestación entregada a fecha de combinación de negocios	2.702.382
Fondo de comercio	2.559.328

Con fecha 5 de agosto de 2024 el Grupo y los accionistas vendedores ejercieron sus derechos de opción de compra y derechos de opción de venta incondicionales sobre las acciones de la sociedad Rocket PPC por el 49%, restante del capital social de dicha sociedad.

Con fecha 11 de julio de 2024 los administradores de las sociedades Rocket PPC presentaron el proyecto de fusión con la sociedad Rebold Italia a las autoridades italianas con carácter retroactivo al inicio del ejercicio 2024. En el mismo acto se modificó la denominación social a ISPD Italia, S.R.L.

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios, y dentro del período de un año desde la fecha de adquisición permitido por la normativa para realizar ajustes en la contabilización provisional de la combinación de negocios, la Sociedad ha llevado a cabo una

Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
revisión y mejor estimación de los pasivos contingentes asumidos en la transacción.

Como resultado de esta revisión, se determinó en 2024 la necesidad de ajustar dichos pasivos por un importe de 977.134 euros como menor coste de compra quedando un pasivo financiero al cierre del ejercicio 2024 de 1.019.438 euros. Este ajuste refleja una mejor información disponible sobre las obligaciones asumidas en la adquisición y se ha reconocido con efecto retroactivo desde la fecha de adquisición, conforme a lo dispuesto en la norma.

Durante el año 2025 se produce el pago de 176.268 euros correspondiente al segundo earn out previsto en el acuerdo de compraventa y se ha realizado un ajuste por importe de 24.436 euros al llevar la deuda pendiente a coste amortizado quedando un pasivo financiero por importe de 861.160 euros al cierre del ejercicio.

NOTA 25. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera se agrupan en tres niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres niveles se definen sobre la base de la observabilidad de las aportaciones significativas a la medición, como se indica a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente
- Nivel 3: insumos no observables para el activo o pasivo.

La siguiente tabla muestra los niveles dentro de la jerarquía de activos y pasivos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente:

31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros				
Contraprestación contingente (ver nota 24)	-		861.160	861.160
Total valor pasivos financieros a valor razonable	-		861.160	861.160.

31 de diciembre del 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros				
Contraprestación contingente (ver nota 24)			1.019.438	1.019.438
Total valor pasivos financieros a valor razonable			1.019.438	1.019.438

No se produjeron transferencias entre niveles durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Valoración del valor razonable de los instrumentos financieros

El Grupo realiza valoraciones de partidas financieras a efectos de información financiera, incluidos los valores razonables de Nivel 3. Las técnicas de valoración se seleccionan en

función de las características de cada instrumento, con el objetivo general de maximizar el uso de la información de mercado.

Para los instrumentos clasificados en los niveles 2 y 3 se utiliza la técnica de valoración de valor actual. El valor razonable se estima ponderando la probabilidad de las salidas de efectivo futuras estimadas, considerando su rendimiento histórico y esperado en el futuro, y sobre la base de un factor de crecimiento apropiado para una entidad cotizada similar y una tasa de descuento ajustada al riesgo, y descontando los flujos en base a las hipótesis y estimaciones indicadas en las notas correspondientes de la memoria (ver la información detallada en la nota 5).

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad de las hipótesis empleadas en dichas estimaciones indicadas y no se han revelado impactos significativos.

INFORME DE GESTIÓN
ISPD NETWORK, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
2025

Señores Accionistas
Ejercicio 2025

SITUACIÓN DE LA ACTIVIDAD Y RESULTADOS DE ISPD NETWORK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025

1. CIFRA DE NEGOCIOS Y RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO 2025

El detalle de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación 31/12/2025	Porcentaje de participación 31/12/2024
Mamvo Performance, S.L.U.	100%	100%
Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U.	-	100%
ISPD Italia S.R.L	100%	100%
Rebold Marketing S.LU.	100%	100%
Antevenio Argentina S.R.L.	100%	100%
Antevenio México S.A de C.V.	100%	100%
Antevenio Media S.L.U.	100%	100%
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L.	100%	100%
Acceso by ISPD S.L.U. (Antigua Rebold Communication)	100%	100%
Happyfication, Inc.	100%	100%
Acceso Content in Context, S.A. de C.V.	100%	100%
Acceso Colombia, S.A.S	100%	100%
Digilant Colombia, S.A.S.	100%	100%
Digilant INC	100%	100%
Digilant Perú S.A.C.	100%	100%
DgInt S.A. de C.V.	100%	100%
Filipides S.A. de C.V.	100%	100%
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	100%	100%
Blue Digital Servicios de Marketing S.A.	65%	65%
Digilant Chile, S.p.a.	100%	100%
Blue Media, S.p.A.	100%	100%
Rebold Panama, S.A.	100%	100%
ISPD Iberia SL	100%	100%
B2Marketplace Holding SL	100%	100%
B2Marketplace USA, Inc.	100%	100%
UTE Drassanes	100%	-
B2Marketplace Italy SRL	100%	-

Todas las sociedades se integran por el método de integración global.

Las cuentas consolidadas del Grupo ISPD Network se presentan bajo la normativa internacional de contabilidad IFRS23.

Durante el ejercicio 2025, el importe neto de la cifra de negocios consolidada neta ha sido de 143,4 millones de euros.

La composición de las ventas es la siguiente:

	2025 (millones de euros)	2024 (millones de euros)	Variación (%)
Cifra de negocios consolidada	144,1	146,8	-8
Cifra de negocios neta	143,4	156,1	-8
Cifra de negocios neta proforma	143,4	156,1	-8
Cifra de negocios por área de actividad			
Publicidad Online	122,8	136,2	-10
technology and Marketing Services	20,6	19,9	4

- 1) Excluye ventas intragrupo: 11,1m (€14,5m en 2024)
- 2) Ingresos totales menos descuentos publicitarios

Se ha producido un descenso en la cifra de ventas respecto a 2024, que en gran medida ha venido provocado por el impacto de los tipos de cambio del USD y el peso mexicano en nuestros dos mercados más importantes en términos de ventas. Dicho impacto ha supuesto una minoración de aproximadamente 7,5 millones de euros, al que se suma el efecto de la decisión de algunos clientes relevantes en USA y México de traspasar al primer semestre de 2026 aproximadamente 7 millones de euros de inversión publicitaria, con el fin de reforzar su presencia comercial con motivo del Mundial de Fútbol que se celebra en junio de 2026 en México, Canadá y Estados Unidos, y que tiene un gran impacto sobre sus productos de gran consumo.

En el plano de la rentabilidad, el Grupo ha mejorado en casi un punto porcentual su ratio de margen bruto.

Este avance, unido al impacto favorable de los tipos de cambio sobre los costes y a una política activa de contención del gasto, ha permitido obtener un EBITDA (resultado de explotación menos amortizaciones) de 3,6 millones de euros, en línea con el registrado en 2024. Cabe destacar que este resultado se alcanza a pesar de que los esfuerzos de innovación tecnológica realizados en 2024 y 2025 —reflejados en la línea de dotaciones a la amortización (D&A)— se han incrementado respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la activación y amortización progresiva de los activos desarrollados internamente en los proyectos tecnológicos del Grupo. Finalmente, la significativa reducción en el importe del gasto por impuesto sobre sociedades — que pasa de 1.134.470 euros en 2024 a 146.594 euros en 2025— ha permitido al Grupo cerrar el ejercicio con un resultado consolidado positivo de 373.000 euros, contrastando favorablemente con la pérdida de 386.000 euros registrada en el ejercicio anterior.

2. MENCIÓN SOBRE EL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA (EINF)

El Grupo ISPD Network, S.A y Sociedades dependientes, de acuerdo con lo contemplado en los artículos 262.5 de la LSC y 49.6 del Código de Comercio, se acoge a la exención de presentar el Estado de Información No Financiera Consolidado, por estar incluida la información relativa a dicho Grupo en el Estado de Información No Financiera Consolidado de Inversiones y Servicios

Informe de gestión consolidado de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
Publicitarios, S.L y Sociedades dependientes, el cual forma parte de su informe de gestión consolidado.

3. CIFRAS DE NEGOCIO DE LAS PARTICIPADAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO 2025

El detalle de las cifras de negocio de las empresas de grupo al 31 de diciembre de 2025 se indica a continuación:

Sociedad	Importe Neto de la cifra de negocios
ISPD Network S.A	6.126.212
Mamvo Performance, S.L.U.	1.084.372
ISPD Italia S.R.L	6.377.183
Rebold Marketing S.LU.	10.067.787
Antevenio Argentina S.R.L.	14.065
Antevenio México S.A de C.V.	3.275.782
Antevenio Media S.L.U.	1.142.712
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L.	6.931.278
Acceso by ISPD S.L.U. (Antigua Rebold Communication)	9.220.276
Happyfication, Inc.	380.323
Acceso Content in Context, S.A. de C.V.	0
Acceso Colombia, S.A.S	2.843.173
Digilant Colombia, S.A.S.	0
Digilant INC	47.594.887
Digilant Perú S.A.C.	52.389
DgInt S.A. de C.V.	47.201.226
Filipides S.A. de C.V.	0
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	5.948
Blue Digital Servicios de Marketing S.A.	8.997.227
Digilant Chile, S.p.a.	0
Blue Media, S.p.A.	155.897
Rebold Panama, S.A.	120.731
ISPD Iberia SL	1.921.515
B2Marketplace Holding SL	604
B2Marketplace USA, Inc.	0
UTE Drassanes	7.229
B2Marketplace Italy SRL	565.660

Las ventas son sin tener en cuenta las eliminaciones de consolidación.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL EJERCICIO 2025

4.1 COMBINACIONES DE NEGOCIO

MARKETING MANAGER SERVICIOS DE MARKETING S.L.U.:

Con fecha 30 de junio de 2025, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, vendió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U. a la sociedad emBlue Software LLC, con un precio de venta base de 403.035 euros, sujeto a ajuste en función de las migraciones perfeccionadas. Esta desinversión ha generado un beneficio registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Resultado por la pérdida de



Informe de gestión consolidado de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
control de participaciones consolidadas" por importe de 1.074.904 euros.

DIGILANT INC — DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDO EN ESPECIE:

Con fecha 17 de diciembre de 2025, la sociedad ISPD Network S.A., en su condición de socia única de Acceso by ISPD S.L. (antigua Rebold Communication S.L.U.), aprobó la distribución de un dividendo en especie consistente en la entrega de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de Digilant INC. El valor razonable de la participación transmitida asciende a 12.574.060,50 euros. Esta operación no ha tenido impacto a efectos consolidados al eliminarse en el proceso de consolidación.

CONSTITUCIÓN DE NUEVAS SOCIEDADES:

Durante el ejercicio 2025 se constituyó la sociedad B2Marketplace Italy SRL, con sede en Milán, como parte de la estrategia de expansión del negocio de Marketplace en Italia.

UNIÓN TEMPORAL DRASSANES:

Con fecha 7 de marzo de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L.U. y Acceso by ISPD S.L.U. (antigua Rebold Communication S.L.U.) constituyeron la Unión Temporal de Empresas denominada "REBOLD COMMUNICATION SLU – REBOLD MARKETING SLU DRASSANES UTE, LEY 18/1982", participando cada una en un 50% de sus derechos y obligaciones. A 31 de diciembre de 2025, esta UTE presenta un resultado positivo de 7.160 euros en las cifras consolidadas.

UNIÓN TEMPORAL SENASA:

Con fecha 12 de febrero de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L.U. y Acceso by ISPD S.L.U. constituyeron la UTE Senasa para la prestación de servicios de consultoría técnica y actividades de comunicación. Una vez alcanzado el objeto social para el que fue creada, la UTE fue liquidada en el mes de julio de 2025, de conformidad con los procesos de liquidación establecidos en la legislación vigente.

CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL:

Con fecha 17 de diciembre de 2025, la sociedad Rebold Communication S.L.U. (CIF B59094870) modificó su denominación social, adoptando la nueva razón social Acceso by ISPD S.L.U., manteniendo el mismo CIF.

ROCKET PPC — PAGO EARN OUT:

Durante 2025 se realizó el pago de 176.268 euros correspondiente al segundo earn out previsto en el acuerdo de compraventa de Rocket PPC, habiéndose practicado adicionalmente un ajuste de 24.436 euros al llevar la deuda pendiente a coste amortizado.

OTRAS OPERACIONES:

Con fecha 20 de abril de 2025 se aprobó la distribución de 114.000 USD (100.867 euros) en concepto de dividendos por parte de Rebold Panamá, S.A. a su accionista única, ISPD Network S.A.

4.2 ACCIONES PROPIAS

La compañía mantiene un contrato con la sociedad Gilbert Dupont con el objeto de, sin interferir en el normal desenvolvimiento del mercado y en estricto cumplimiento de la normativa bursátil, favorecer la liquidez de las transacciones sobre acciones, la regularidad en la cotización y evitar variaciones cuya causa no sea la propia tendencia del mercado. ISPD Network, cuyas acciones están admitidas a negociación en el mercado Euronext Growth, ha dado cumplimiento a la normativa reguladora de este mercado en relación con las operaciones realizadas en el marco de dicho contrato.

Con fecha 23 de diciembre de 2021 la sociedad dominante del grupo adquirió un total de 150.000 acciones propias a un precio de 3,80 euros, por un total de 570.000 euros. A fecha de 22 de enero de 2022, se realizó una nueva compra de 25.000 acciones más, al mismo precio unitario, por un importe total de 95.000 euros, ascendiendo el total del importe en autocartera a 31 de diciembre de 2022 de 665.000 euros, manteniéndose el importe en 2025.

Información sobre la autorización para la adquisición de autocartera

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 146 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, la Junta General aprobó el 16 de junio de 2022, por unanimidad, autorizar y facultar al Consejo de Administración para que la Sociedad, directamente o a través de cualquiera de sus filiales, pueda adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones de la Sociedad, por cualquiera de los medios admitidos en derecho, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, con las siguientes condiciones:

Las adquisiciones podrán realizarse directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sus sociedades dependientes en los mismos términos del acuerdo. Las adquisiciones se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la ley. El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la sociedad no podrá ser superior al diez (10%) por ciento del capital suscrito. Las adquisiciones no podrán realizarse a precio superior a 15 euros ni inferior a 1 euro por acción. Esta autorización se otorgó por un plazo máximo de dieciocho (18) meses desde la adopción del acuerdo.

5. PERSPECTIVAS

El Grupo ISPD afronta el ejercicio 2026 desde una posición de solidez operativa, respaldada por la reorganización societaria ejecutada en 2025 y por un entorno macroeconómico que, pese a sus complejidades, ofrece oportunidades relevantes para el sector de la publicidad digital.

1. Entorno Económico Global y Local

- **Crecimiento Económico Mundial:** El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento del PIB mundial del 3,3% para 2025 y 2026, con una desaceleración moderada motivada por la persistencia de tensiones geopolíticas, el ajuste gradual de las políticas monetarias y la incertidumbre arancelaria. América Latina se espera que crezca en torno al 2,5%, con México ligeramente por encima gracias al impulso del consumo interno y a eventos de gran impacto económico previstos para 2026. España y Europa mantienen

perspectivas de crecimiento moderado en el entorno del 1,5%-2%, con una inflación que continúa su senda de normalización hacia los objetivos del BCE.

- **Inversión Publicitaria Digital:** Según las principales consultoras del sector (GroupM, Magna Global), se prevé que la inversión publicitaria digital global crezca entre un 9% y un 11% en 2026, impulsada por el auge del comercio electrónico, la consolidación de la publicidad programática y el incremento del gasto en publicidad en vídeo y redes sociales. En los mercados latinoamericanos, el crecimiento previsto es superior a la media global, situándose entre el 12% y el 15%, favorecido por la creciente penetración digital y por eventos de alcance internacional como el Mundial de Fútbol.

2. Factores Clave para el Crecimiento de ISPD

- **Impacto del Mundial de Fútbol 2026:** La celebración del Mundial de Fútbol FIFA 2026 en México, Canadá y Estados Unidos supone una oportunidad de primer orden para el Grupo. Este evento, el más grande en la historia del torneo con 48 selecciones participantes, generará una inversión publicitaria extraordinaria estimada en más de 1.200 millones de dólares en los mercados anfitriones. Para ISPD, que gestiona carteras de clientes relevantes en México y Estados Unidos con marcas de gran consumo directamente vinculadas a este tipo de eventos, el Mundial representa una palanca de crecimiento significativa en 2026, contribuyendo a recuperar e incluso superar los niveles de inversión que en 2025 fueron postergados precisamente para concentrarse en el ejercicio del torneo.
- **Fortalecimiento del Ecommerce y Marketplace:** El segmento de Ecommerce a través de B2Marketplace, que mostró un comportamiento positivo en 2025 con crecimientos destacados en España e Italia, se perfila como uno de los motores de expansión del Grupo. El comercio electrónico global continúa su senda de crecimiento estructural, con una tasa prevista del 10% anual hasta 2028 según eMarketer, siendo el marketplace el modelo de distribución de mayor dinamismo. La estrategia del Grupo pasa por extender este modelo a nuevas geografías —aprovechando la infraestructura ya establecida en Italia, México y Estados Unidos— y por profundizar en las capacidades tecnológicas de optimización de inversión publicitaria en plataformas como Amazon, donde el proyecto OPEN ADS de B2Marketplace sienta las bases para una propuesta diferencial basada en inteligencia artificial y Machine Learning.
- **Estrategia Digital e Inteligencia Artificial:** La transformación digital continúa acelerándose en todos los mercados donde opera el Grupo. Las inversiones realizadas en 2024 y 2025 en plataformas propias —Luciérnaga, Future Tools y el nuevo proyecto AV de Mamvo— posicionan a ISPD para capitalizar la creciente demanda de soluciones basadas en inteligencia artificial en la planificación, compra y medición de medios digitales, ofreciendo a sus clientes capacidades avanzadas de análisis de audiencias, optimización de campañas y medición del impacto publicitario.
- **Expansión Internacional y Optimización del Perímetro:** La venta de Marketing Manager y la redistribución de Digilant INC ejecutadas en 2025 han simplificado la estructura del Grupo, liberando recursos orientables hacia las unidades de mayor

potencial. La implantación de B2Marketplace Italy SRL refuerza la presencia en Italia, mercado en el que el Grupo ha acreditado su capacidad de crecimiento. Para 2026, la consolidación de posiciones en España, México, Italia y Colombia, junto con la recuperación del mercado estadounidense apoyada en el efecto Mundial, configuran un escenario favorable para retomar la senda de crecimiento de la cifra de negocios.

ISPD se encuentra en una posición sólida para afrontar 2026, con una estructura más eficiente, una cartera de productos tecnológicos propios en proceso de maduración y un calendario de eventos globales que favorece la inversión publicitaria en sus principales mercados.

6. INCORPORACIONES DE INMOVILIZADO

Las incorporaciones de inmovilizado material e inmaterial del Grupo ISPD Network durante 2025 corresponden a:

Las incorporaciones de inmovilizado material ascienden a 321 miles de euros de nuevas altas, incluyendo el efecto de la IFRS 16 sobre los arrendamientos (nuevos activos por derecho de uso por importe de 44 miles de euros). Durante 2025 se ha procedido, adicionalmente, a dar de baja aquellos activos que se encontraban totalmente amortizados.

En cuanto a las incorporaciones de inmovilizado inmaterial, excepción hecha de las derivadas de combinaciones de negocios, en 2025 se registran altas netas de 1.352 miles de euros, siendo la parte más significativa la correspondiente a activos desarrollados internamente en España por importe de 2.201.398 euros acumulado (incluyendo los traspasos desde inmovilizado en curso). Destacan las inversiones en la plataforma Luciérnaga y en el proyecto Future Tools. Las principales bajas de aplicaciones informáticas durante 2025 provienen de la baja del activo datalake (708.000 euros), la plataforma Coobis (85.000 euros), el activo proyectos Speech (86.500 euros), el activo Modeling (173.100 euros) y los activos transmitidos con ocasión de la venta de Marketing Manager (686.410 euros).

El valor neto contable de los bienes de inmovilizado intangible situados fuera del territorio español, excepción hecha de los derivados de combinaciones de negocios, asciende a 2.244.497 euros al 31 de diciembre de 2025 (2.336.198 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

7. RIESGOS

Los principales riesgos e incertidumbres que el Grupo ISPD Network podría afrontar son los siguientes:

Riesgo de tipo de interés

La financiación del Grupo se realiza a través de préstamos del CDTI en donde la parte no reembolsable lleva acompañada unos tipos fijos muy suaves, por financiación interna cuyos tipos de interés se han establecido como fijos, por financiación con préstamos ICOs que en su mayoría se fijaron a tipos de interés fijos, y por tanto no sujetos a la volatilidad alcista del mercado, y por pólizas corrientes cuyo uso se restringe al corto plazo, y por tanto con poca exposición a la variabilidad del Euribor.

Riesgo de tipo de cambio

La financiación de los activos a largo plazo nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo está denominado. Esto es así, especialmente en el caso de adquisiciones de empresas con activos denominados en divisas distintas del euro.

El riesgo de tipo de cambio surge fundamentalmente por ventas en moneda extranjera, principalmente en Dólares Americanos y en Pesos Mexicanos. El resultado neto por diferencias de cambio arroja una pérdida neta por este concepto por importe de 142.033 euros a 31 de diciembre de 2025, frente a una pérdida neta de 218.577 euros a 31 de diciembre de 2024.

Riesgo de liquidez

La situación económica global sigue enfrentando desafíos significativos, lo que podría impactar la liquidez de la empresa. Factores como el endurecimiento de las políticas monetarias en diversas regiones y las presiones inflacionarias generalizadas, están afectando tanto los mercados financieros como la disponibilidad de crédito. Estos elementos, combinados con la volatilidad en los precios de las materias primas y las tensiones geopolíticas, podrían generar un aumento en los costes de financiación o dificultades para acceder a fuentes de liquidez a corto y largo plazo. Ante este panorama, el Grupo mantiene una gestión prudente de su tesorería y ha adoptado medidas de mitigación para asegurar un flujo de caja suficiente que permita cumplir con sus obligaciones financieras en escenarios adversos.

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos y altamente disponibles. A 31 de diciembre de 2025 el importe en efectivo y medios líquidos equivalentes es de 13.736.563 euros (6.531.325 euros al 31 de diciembre de 2024), lo que refleja una mejora sustancial en la posición de caja respecto al ejercicio anterior, impulsada principalmente por la optimización en los plazos de cobro a clientes (DSO).

A finales de 2023 y con el objetivo de financiar proyectos de inversión en el Grupo ISPD, se cerraron opciones de financiación con Cofides, que durante 2024 proporcionó a la compañía un préstamo de 588.000 euros con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior para financiar la adquisición del 51% de Rocket PPC. Con fecha diciembre de 2025 se produjo la devolución de la primera cuota del principal del préstamo por importe de 58.800 euros.

El fondo de maniobra es negativo al 31 de diciembre de 2025 por importe de 6.999.103 euros y negativo por importe de 3.180.527 euros a 31 de diciembre de 2024.

A pesar de que el capital circulante presenta un saldo negativo, el Grupo cuenta con mecanismos financieros suficientes para atender puntualmente sus obligaciones y cubrir cualquier necesidad de liquidez que pudiera surgir. La disponibilidad de fuentes de financiación y la solidez de la estructura financiera permiten garantizar la normal continuidad de las operaciones sin que ello afecte la estabilidad de la compañía.

Endeudamiento: La gestión del endeudamiento durante el ejercicio ha estado marcada por una mejora en el endeudamiento neto, impulsada principalmente por una optimización en los plazos de cobro a clientes (DSO). Esta mejora en la eficiencia del capital circulante ha permitido reducir las necesidades de financiación externa y reforzar la posición de liquidez de la compañía. Adicionalmente, el recurso a financiación externa se ha mantenido como una herramienta estratégica, utilizada de forma selectiva y en condiciones favorables, con el objetivo de preservar

la flexibilidad operativa y apoyar el desarrollo de proyectos clave. Este enfoque combinado ha permitido sostener un nivel de endeudamiento equilibrado, alineado con la capacidad de generación de caja de la empresa y con sus objetivos de crecimiento a largo plazo.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El Grupo realiza un seguimiento continuo de la calidad crediticia de los clientes a través de una medición de la clasificación crediticia. Cuando es posible, se obtienen y utilizan clasificaciones crediticias y/o informes externos sobre los clientes. La política del Grupo es tratar únicamente con contrapartes solventes. Los plazos de crédito oscilan entre 30 y 90 días. Las condiciones de créditos negociadas con los clientes están sujetas a un proceso interno de aprobación que tiene en cuenta la puntuación de la calificación crediticia. El riesgo de crédito en curso se gestiona mediante la revisión periódica del análisis de envejecimiento, junto con los límites de crédito por cliente. Los deudores comerciales se componen de un gran número de clientes en diversos sectores y áreas geográficas.

La exposición máxima al riesgo de crédito que tiene el Grupo es igual al valor contable de los activos financieros reconocidos en el balance consolidado (ver nota 9) a fecha de cierre, menos el deterioro acumulado a fecha de cierre sobre dichos activos. Las pérdidas por deterioro de activos financieros y activos contractuales reconocidas en los resultados del ejercicio han sido las descritas en la nota correspondiente.

Riesgo Competencia

El Grupo ISPD Network se encuentra en un mercado en constante evolución y con altas tasas de crecimiento. A pesar de la entrada de nuevos competidores en el mercado, el Grupo confía en su experiencia de más de veinte años, así como en su posición y notoriedad establecidas, para mantener su posición de liderazgo.

Asimismo, el Grupo ha ampliado sus servicios a lo largo de los años mediante adquisiciones y la integración de otras empresas. Esto le ha permitido diversificar su oferta y mejorar la calidad de sus servicios. Como resultado, el Grupo confía en que seguirá ocupando una posición destacada en el mercado.

El Grupo ISPD Network confía en su experiencia, reputación, ampliación de servicios y calidad para mantener su posición de liderazgo a pesar de la competencia en un mercado en constante cambio y crecimiento.

Riesgo Dependencia Clientes y Proveedores

El riesgo de dependencia con clientes y proveedores es limitado puesto que ninguno tiene un peso significativo dentro de la cifra de negocios o son contratos de muy larga duración.

Dentro de los clientes se encuentran agencias de medios que trabajan a su vez con numerosos anunciantes, lo que diluye aún más el riesgo de dependencia con clientes.

Con respecto a los proveedores tecnológicos el riesgo es pequeño puesto que los servicios que prestan estas sociedades son ofrecidos por otros actores que compiten con ellos, por lo que podrían ofrecer a ISPD Network los mismos servicios.

Riesgo Personas Clave

Uno de los principales activos del Grupo ISPD Network es haber sabido reunir un equipo de personas y directivos clave en los puestos estratégicos del Grupo.

Riesgo de tratamiento de datos de carácter personal

El Grupo ISPD Network realiza actividades de tratamiento de datos de carácter personal en la ejecución ordinaria de su negocio; tanto en calidad de Responsable de Tratamiento como en la de Encargado de Tratamiento.

El Grupo ISPD Network está profundamente concienciado de la importancia que tiene la normativa que afecta a los datos personales, la privacidad y las comunicaciones comerciales, y dedica importantes recursos y esfuerzos a alcanzar un escenario de máximo cumplimiento.

El Marco normativo que afecta a la actividad social y a su funcionamiento viene constituido por las siguientes normas:

- Reglamento (UE) 2017/679 del Parlamento europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2017, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y por el que se deroga la Directiva 95/46/CE (Reglamento general de protección de datos).
- Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales y el Decreto Legislativo de 30 de junio de 2003, n.196, actualizado como "Codice in materia di protezione dei dati personali" en Italia.
- Ley 34/2002, de 11 de julio, de Servicios de la Sociedad de la Información y de Comercio electrónico.
- Guías, directrices y demás materiales relevantes publicados por la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD), la CNIL, el Garante della Privacy y el Comité Europeo de Protección de Datos (EDPB).
- Ley 34/1988, de 11 de noviembre, General de Publicidad.
- Disposiciones regulatorias y normativas específicas aplicables a la publicidad (como la Circular 1/2022, de 10 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, relativa a la publicidad sobre criptoactivos presentados como objeto de la inversión o la Circular 1/2023 sobre la protección de datos personales y la privacidad en relación con las comunicaciones no solicitadas, incluyendo el derecho a no recibir llamadas no deseadas de la AEPD, entre otras).

- Legislación aplicable en Estados Unidos (como el California Consumer Privacy Act – CCPA–) y diversos países latinoamericanos en los que el grupo tiene presencia.

El Grupo ISPD Network tiene implementados procesos y desplegados procedimientos para el cumplimiento de la Normativa vigente y aplicable, teniendo en cuenta asimismo las normas cuya aprobación pueda estar prevista con carácter inminente, a través de la creación e implantación de un sistema de gestión de privacidad (SGP) y su continuo control y gestión por parte del equipo Legal y de Privacidad.

El Grupo ISPD Network tiene pertinentemente nombrado un DPO interno para sus sociedades europeas, que desarrolla su actividad en los términos de la Normativa, asesorando con relación a la misma e impulsando y gestionando las actividades de cumplimiento.

El Grupo ISPD Network es consciente de la creciente regulación que afecta el negocio del marketing digital, por lo que mantiene un asesoramiento externo con el despacho Deloyers para que promuevan el cumplimiento normativo, desarrollen proyectos como la privacidad desde el diseño o las Privacy Impact Assessment, asistan en la gestión de los derechos de los interesados y colaboren en el supuesto de que ocurriese una incidencia, entre otras tareas, en el marco de las sociedades europeas del grupo. Las filiales estadounidenses y latinoamericanas cuentan también con el apoyo de asesores externos en la materia, además del apoyo del equipo legal y de privacidad del grupo ISPD.

El Sistema de Gestión de Privacidad se estructura a través de un cuerpo normativo, un equipo consolidado, sistemas de reporte en riesgos regulares y la utilización de una plataforma tecnológica de gestión de privacidad de reconocido prestigio, OneTrust.

Otros riesgos

El Grupo ha evaluado los acontecimientos sucedidos con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 en relación con el estallido del conflicto armado en Irán y la inestabilidad en Oriente Medio a principios de 2026. De dicha evaluación no se identifican efectos que hagan modificar las presentes cuentas anuales ni que puedan afectar negativamente de manera significativa a la evolución del negocio en los próximos doce meses.

8. PERSONAL

El número medio de personas empleadas por el Grupo en 2025 ha ascendido a 513, siendo de 546 en el año 2024. Tanto en 2025 como en 2024 la proporción de mujeres es mayoritaria, representando un 58,7% en 2025 y un 57,7% en 2024.

9. REPARTO DE CAPITAL

Los accionistas con participación directa o indirecta en el capital social a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Nº acciones	% Participación
ISP Digital, S.L.U.	14.407.750	96,75%
Free float	308.512	2,07%
Acciones propias	175.000	1,18%
Total	14.891.262	100,00%

Con fecha 23 de diciembre de 2021 la sociedad dominante del grupo adquirió un total de 150.000 acciones propias a un precio de 3,80 euros, por un total de 570.000 euros. A fecha de 22 de enero de 2022, se realizó una nueva compra de 25.000 acciones más, al mismo precio unitario, por un importe total de 95.000 euros, ascendiendo el total del importe en autocartera a 31 de diciembre de 2022 de 665.000 euros, manteniéndose el importe en 2025.

La compañía mantiene un contrato con la sociedad Gilbert Dupont con el objeto de, sin interferir en el normal desenvolvimiento del mercado y en estricto cumplimiento de la normativa bursátil, favorecer la liquidez de las transacciones sobre acciones, la regularidad en la cotización y evitar variaciones cuya causa no sea la propia tendencia del mercado. ISPD Network, cuyas acciones están admitidas a negociación en el mercado Euronext Growth, ha dado cumplimiento a la normativa reguladora de este mercado en relación con las operaciones realizadas en el marco de dicho contrato.

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración o Alta Dirección, por todos los conceptos, son los siguientes:

	Alta Dirección	
	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y salarios	2.280.188	2.512.559
Total	2.280.188	2.512.559

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración, ni créditos o anticipos concedidos a los mismos.

Otra información referente al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de conformidad con lo establecido en el artículo 229.

10. ACTIVIDAD EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2025 se han continuado y ampliado distintos proyectos entre los que destacan los siguientes:

Mamvo Performance S.L.U. — Proyecto Plataforma Oliva

Durante el año 2022, la sociedad presentó al Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) la solicitud de una ayuda como colaboración en el desarrollo de este proyecto de Investigación y Desarrollo. El objetivo del proyecto es diseñar y desarrollar una arquitectura de adquisición y enriquecimiento de datos, permitiendo integrar módulos actuales de valor disponibles en MAMVO a la vez que desarrollar otros necesarios que permitan construir el prototipo de plataforma con la extracción de inteligencia de los datos. Esta solución permitirá dar respuesta a las necesidades del mercado de forma rápida y flexible, resolver cuestiones que actualmente requieren de un trabajo artesanal, así como abordar cuestiones que actualmente no se

Informe de gestión consolidado de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
resuelven por la complejidad de la extracción de la información.

El importe total de la ayuda concedida, tras la modificación de contrato firmada con fecha 19 de junio de 2025, asciende a 770.898 euros, distinguiéndose un tramo de 169.597 euros no reembolsables y otro tramo de 601.300 euros reembolsables en concepto de préstamo a tipo de interés del 3,337% anual. Con fecha 7 de julio de 2025 se recibió el tercer y último cobro de este proyecto, por un importe total de 310.265 euros (68.258 euros como subvención y 242.007 euros como préstamo).

ISPD Network S.A. — Proyecto Luciérnaga

ISPD Network SA ha desarrollado una plataforma de delivery data que permite optimizar la organización y las estructuras de las audiencias y de los medios en una plataforma 360 grados, con una inversión acumulada que supera los 2,2 millones de euros a cierre del ejercicio 2025. A lo largo de 2025, la compañía ha continuado con la evolución y mejora de la plataforma, alcanzando una inversión adicional integrada dentro de los activos desarrollados internamente.

ISPD Network S.A. — Proyecto Future Tools

Durante 2023 se contrataron los servicios de Tagsonomy S.L. (DIVE) para el desarrollo de un producto digital basado en IA, el proyecto "Future Tools". Éste es un proyecto llave en mano que consta de cuatro simuladores que van a permitir medir el impacto de la propuesta de valor de ISPD en la P&L de sus clientes actuales y futuros. El gasto final del proyecto fue de 400.000 euros, procediéndose a su activación en 2024 e incorporándose al activo en 2025.

Mamvo Performance S.L.U. — Proyecto AV

Durante el año 2025, el Grupo presentó al CDTI la solicitud de una ayuda para el desarrollo del Proyecto AV, cuyo objetivo es la investigación en nuevas tecnologías de análisis de contenido audiovisual para la interpretación de información compleja. El importe del préstamo concedido asciende a un máximo de 674.941 euros (222.730 euros en tramo no reembolsable y 452.210 euros en tramo reembolsable a un tipo de interés del 2,398% anual). Con fecha 14 de mayo de 2025 se recibió el primer cobro por importe de 300.000 euros (98.042 euros como subvención y 201.958 euros como préstamo).

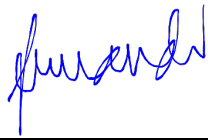
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L. — Proyecto OPEN ADS

Durante el año 2025, B2Marketplace ha trabajado en el proyecto OPEN ADS: Optimización estratégica de inversión en Amazon Sponsored ADS y DSP, del que ha solicitado una ayuda al CDTI. El objetivo del proyecto es desarrollar una plataforma que automatice la asignación publicitaria, utilizando técnicas de Machine Learning e inteligencia artificial. El importe total del presupuesto del proyecto asciende a 539.551 euros, aprobándose una ayuda de 277.815 euros (186.136 euros en tramo reembolsable a tipo de interés del 2,143% anual y 91.679 euros en tramo no reembolsable). Con fecha 15 de julio de 2025 se recibió el primer cobro por importe de 138.907 euros (45.839 euros como subvención y 93.068 euros como préstamo).

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 que se componen de las hojas adjuntas número 1 a 93.

Madrid, 26 de marzo de 2026
El Consejo de Administración



D. Fernando Rodés Vilá
Presidente del consejo



Dña. Andrea Monge Rodríguez
Consejero



D. Jordi Ustrell Rivera
Consejero



D. Richard Pace
Consejero



D. Vincent Bazi
Consejero



**ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES
DEPENDIENTES**

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
consolidado del ejercicio 2025

Incluye Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
consolidadas



ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES

Cuentas anuales consolidadas e informe de gestión
consolidado del ejercicio 2025

CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025:

Estado de Situación Financiera Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Cuenta de Resultados Consolidada a 31 de diciembre de 2025

Estado del Resultado Global Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Estado de Flujos de Efectivo Consolidado a 31 de diciembre de 2025

Memoria Consolidada a 31 de diciembre de 2025

ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN
CONSOLIDADO DEL EJERCICIO 2025

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO		31/12/2025	31/12/2024
Inmovilizado material	6	1.040.457	1.369.814
Fondo de Comercio de consolidación intr.global.	5	7.623.724	8.085.976
Fondo de comercio	7	1.630.833	1.776.566
Inmovilizado intangible	7	3.675.822	3.058.550
Inmovilizado en curso intangible	7	10.000	563.508
Activos financieros no corrientes	9	170.648	135.474
Activos financieros no corrientes empresa de grupo	23	2.391.600	1.451.600
Activos por impuestos diferidos	15	4.609.367	4.958.084
Activos no corrientes		21.152.451	21.399.572
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9	31.677.084	41.397.190
Clientes empresas del grupo	9 y 23	246.493	251.733
Otros activos corrientes	9	1.227.276	494.621
Otros activos corrientes empresa del grupo	9 y 23	27.759	6.000
Administraciones públicas a cobrar	15	8.398.518	7.938.041
Activo por impuesto corriente	15	195.596	234.444
Gastos anticipados		698.704	369.352
Efectivos y medios líquidos	9	13.736.563	6.531.325
Activos corrientes		56.207.993	57.222.706
Total activo		77.360.444	78.622.279

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO		31/12/2025	31/12/2024
Capital Social	12	819.019	819.099
Acciones propias		(665.000)	(665.000)
Reserva Legal		46.282	46.282
Reservas en sociedades por integración global		3.977.681	5.481.922
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad Dominante		305.396	(472.798)
Diferencias de conversión	13	(873.946)	(409.523)
Patrimonio atribuido a la Dominante	12	3.609.433	4.799.982
Patrimonio atribuido a socios externos		(34.135)	6.985
Patrimonio neto		3.575.298	4.806.967
Deudas con entidades de crédito largo plazo	10	1.740.136	2.704.954
Deudas con empresas del grupo largo plazo	10 y 23	6.821.556	7.726.852
Otras deudas a largo plazo	10	1.692.862	2.582.099
Proveedores de inmovilizado no corrientes		-	1.797
Provisiones	17	289.640	364.428
Pasivo por impuesto diferido	15	33.857	31.949
Pasivos no corrientes		10.578.051	13.412.078
Deudas con entidades de créditos corto plazo	10	10.564.124	9.847.791
Otras deudas a corto plazo	10	1.589.942	860.270
Deudas con empresas del grupo corto plazo	10 y 23	2.424.824	1.446.798
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	10	37.638.936	36.791.309
Proveedores empresas del grupo	10 y 23	1.815.486	1.869.123
Proveedores de inmovilizado	10	30.835	39.372
Personal a pagar	10	2.158.682	2.057.607
Administraciones públicas a pagar	16	6.188.182	5.421.308
Pasivo por impuesto corriente	15	152.893	145.176
Ingresos anticipados		568.837	1.696.482
Otros pasivos corrientes	10	74.355	227.997
Pasivos corrientes		63.207.095	60.403.233
Total patrimonio neto y pasivo		77.360.444	78.622.279

ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
CUENTA DE RESULTADOS CONSOLIDADA
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

PÉRDIDAS Y GANANCIAS	Nota	2025	2024
Importe neto de la cifra de negocios	16.a	143.422.890	156.089.185
Otros ingresos		9.147	452.620
Trabajos realizados por la empresa en su activo		400.000	158.654
Imputación de subvenciones		262.627	112.583
TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN		144.094.665	156.813.043
Aprovisionamientos	16.b	(97.521.726)	(107.023.902)
Gastos de personal	16.c	(36.110.098)	(38.906.988)
Sueldos, salarios y asimilados		(29.747.631)	(32.171.220)
Cargas sociales		(6.362.467)	(6.735.768)
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado		(1.864.748)	(1.691.780)
Dotación inmovilizado material	6	(627.467)	(620.165)
Dotación inmovilizado intangible	7	(1.237.281)	(1.071.616)
Otros gastos de explotación		(7.951.493)	(8.773.519)
Servicios exteriores	16.d	(8.462.606)	(8.183.651)
Deterioros de valor de activos corrientes	9.2	440.441	(590.236)
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado		(18.118)	368
Otros resultados		112.164	290.145
Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas	2	1.074.904	1.403.759
TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN		(142.349.787)	(154.702.285)
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		1.744.878	2.110.758
Ingresos financieros terceros	16.e	198.062	78.623
Ingresos financieros grupo		140.799	39.795
Diferencias de cambio positivas	11	346.523	460.738
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		685.384	579.156
Gastos financieros terceros	16.f	(1.095.145)	(693.459)
Gastos financieros grupo		(194.595)	(439.903)
Diferencias de cambio negativas	11	(488.556)	(679.315)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS		(1.778.296)	(1.812.677)
RESULTADO FINANCIERO		(1.092.912)	(1.233.521)
RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS		651.966	877.237
Impuesto sobre Sociedades	15	(146.594)	(1.134.470)
Tributos y otros		(132.758)	(128.698)
RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS		372.614	(385.931)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO		372.614	(385.931)
Resultado atribuido a socios intereses minoritarios		67.218	86.867
RESULTADO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA DOMINANTE		305.396	(472.798)
Beneficio por acción:			
Básico		0,02	(0,03)
Diluido		0,02	(0,03)

ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES
ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO A 31 DE DICIEMBRE DE 2025
 (Expresado en euros)

<u>ISPD NETWORK S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES</u>			
<u>ESTADO DEL RESULTADO GLOBAL CONSOLIDADO</u>			
<u>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025</u>			
(Expresado en euros)			
	Nota	31/12/2025	31/12/2024
RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS DE LA DOMINANTE		305.396	(472.798)
Ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto:			
Diferencias de Conversión	13	(464.424)	(436.078)
Socios externos		67.218	86.867
TOTAL INGRESOS Y GASTOS IMPUTADOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO		(397.205)	(349.212)
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias:		-	-
TOTAL TRANSFERENCIAS A LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS		-	-
TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS		(91.810)	(822.010)
Atribuibles a la Sociedad Dominante		305.396	(472.798)
Atribuibles a intereses minoritarios		67.218	86.867



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes a 31 de diciembre de 2025

ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
(Expresado en euros)

	Capital suscrito	Reservas	Resultado del ejercicio	(Acciones de la sociedad Dominante)	Otros instrumentos de patrimonio neto	Diferencias de Conversión	Socios externos	Total
Saldo a 01/01/2024	819.099	4.842.246	2.852.801	(665.000)	-	26.556	(112.314)	7.763.389
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	(472.798)	-	-	(436.078)	86.867	(822.009)
Otras operaciones	(80)	(1.245.035)	-	-	-	-	32.432	(1.212.683)
Distribución del resultado		2.852.801	(2.852.801)	-	-	-	-	-
Salida perímetro de consolidación	-	(921.728)	-	-	-	-	-	(921.728)
Saldo a 31/12/2024	819.019	5.528.284	(472.798)	(665.000)	-	(409.523)	6.985	4.806.969
Saldo a 01/01/2025	819.019	5.528.284	(472.798)	(665.000)	-	(409.522)	6.986	4.806.969
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	305.396	-	-	(464.424)	67.218	(91.810)
Otras operaciones	-	(779.075)	-	-	-	-	(108.338)	(887.413)
Distribución del resultado	-	(472.798)	472.798	-	-	-	-	-
Salida perímetro de consolidación	-	(252.448)	-	-	-	-	-	(252.448)
Saldo a 31/12/2025	819.019	4.023.963	305.396	(665.000)	-	(873.946)	(34.135)	3.575.298

**ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES ESTADO DE
FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS
CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025**
(Expresados en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota de memoria	31/12/2025	31/12/2024
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A)		10.480.309	(4.832.658)
Ganancias antes de impuestos		651.966	877.237
Ajuste de las partidas que no implican movimientos de tesorería:			
+ Amortizaciones	7 y 8	1.400.150	1.252.238
+/- Correcciones valorativas por deterioro	10.2	(529.232)	517.740
+/- Subvenciones traspasadas a resultados		-	-
- Ingresos financieros	17	(338.861)	(118.418)
+ Gastos financieros	17	1.289.741	1.133.362
+/- Diferencias de cambio	12	142.032	218.577
+/- Otros ingresos y gastos		(356.428)	(449.166)
+/- Ingresos y gastos reconocidos por pérdida de control	2	(1.074.904)	(1.403.759)
+/- Otros tributos		-	(128.698)
Ajuste de las variaciones en el capital circulante:			
Variación de deudores		9.606.683	5.156.656
Variación de saldo de acreedores		1.174.098	(5.946.679)
Variación de otros activos corrientes		(505.095)	(1.348.759)
Variación de otros pasivos no corrientes		(74.676)	412.859
Variación de otros pasivos corrientes		(184.158)	(3.706.648)
Otros activos no corrientes		(35.174)	49.462
- Pago de impuesto sobre beneficios		(58.217)	(773.619)
Pagos de intereses (-)		(825.678)	(693.459)
Cobros de intereses (+)		198.062	118.418
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)		(1.450.598)	(1.917.534)
Adquisición inmovilizado intangible	7	(1.838.671)	(1.347.425)
Adquisición inmovilizado material	6	(14.000)	(193.109)
Combinación de negocios/salidas de perímetro		402.073	(377.000)
FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)		(1.360.049)	1.996.691
Variación de deuda grupo		(952.000)	(1.048.723)
Variación deudas con otras entidades		(248.485)	3.045.415
Variación otras deudas		(159.564)	-
EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (D)		(464.423)	(436.079)
Variación neta de la tesorería y otros medios líquidos (E=A+B+C+D)		7.205.238	(5.189.579)
Tesorería y otros medios líquidos al principio del período (F)		6.531.325	11.720.904
Adiciones por combinaciones de negocios a fecha de transacción		-	-
Tesorería y otros medios líquidos al final del período (G=E+F)		13.736.563	6.531.325

Índice

NOTA 1.	SOCIEDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS	11
NOTA 2.	BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS	16
NOTA 3.	BENEFICIO POR ACCIÓN	20
NOTA 4.	PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	21
NOTA 5.	FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION	38
NOTA 6.	INMOVILIZADO MATERIAL	40
NOTA 7.	INMOVILIZADO INTANGIBLE	42
NOTA 8.	ARRENDAMIENTOS	43
NOTA 9.	ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO	44
NOTA 10.	PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO	46
NOTA 11.	INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	48
NOTA 12.	FONDOS PROPIOS	53
NOTA 13.	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	56
NOTA 14.	PROYECTOS I+D+i	56
NOTA 15.	SITUACIÓN FISCAL	58
NOTA 16.	INGRESOS Y GASTOS	64
NOTA 17.	PROVISIONES Y CONTINGENCIAS	66
NOTA 18.	INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE	67
NOTA 19.	HECHOS POSTERIORES AL CIERRE	67
NOTA 20.	REMUNERACIONES, PARTICIPACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE	67
NOTA 21.	OTRA INFORMACIÓN	68
NOTA 22.	INFORMACIÓN SEGMENTADA	69
NOTA 23.	OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS	74
NOTA 24.	COMBINACIONES DE NEGOCIO	76
NOTA 25.	MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE	79

ISPD NETWORK, S.A. Y SOCIEDADES DEPENDIENTES**MEMORIA CONSOLIDADA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025****NOTA 1. SOCIEDADES DEL GRUPO, MULTIGRUPO Y ASOCIADAS****1.1) Sociedad Dominante: información general y actividad.****a. Constitución y domicilio**

ISPD Network, S.A. (en adelante la Sociedad Dominante), anteriormente denominada Antevenio, S.A. se constituyó el 20 de noviembre de 1997 con el nombre de “Interactive Network, S.L.” en España, transformándose en sociedad anónima y modificándose su denominación por I-Network Publicidad, S.A. con fecha 22 de enero de 2001. Previamente, con fecha 7 de abril de 2005, la Junta General de Accionistas acordó modificar la denominación social de la Sociedad Dominante a Antevenio S.A. Con fecha 25 de noviembre de 2021, la Junta General de Accionistas acordó cambiar la denominación a ISPD Network S.A.

Su domicilio social y fiscal se encuentra en la C/Apolonio Morales 13C, Madrid

La Sociedad Dominante, cuyos principales accionistas se detallan en la nota 12, está controlada por ISP Digital, S.L.U., siendo ésta la Dominante última del Grupo.

b. Información general

Las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo ISPD Network han sido preparadas y formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

En las Cuentas Anuales Consolidadas se utiliza como moneda de presentación el euro sin decimales. Las cifras se presentan en euros salvo indicación en contrario.

c. Actividad

Su actividad consiste en la realización de aquellas actividades que, según las disposiciones vigentes en materia de publicidad, son propias de las agencias de publicidad general, pudiendo realizar todo género de actos, contratos y operaciones y, en general, adoptar todas las medidas que conduzcan directa o indirectamente o se estimen necesarias o convenientes para el cumplimiento del referido objeto social. Las actividades de su objeto social podrán ser desarrolladas total o parcialmente por la Sociedad Dominante, bien directamente, bien indirectamente mediante su participación en otras sociedades, con objeto idéntico o análogo.

Las acciones de ISPD Network, S.A. figuran admitidas a cotización en el mercado alternativo bursátil francés Euronext Growth. El año en el que comenzó la cotización en dicho mercado fue el año 2007.

d. Ejercicio Económico

El ejercicio económico de la Sociedad Dominante comprende el período entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de cada año.

1.2) Sociedades dependientes

El detalle de las Sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación 31/12/2025	Porcentaje de participación 31/12/2024
Mamvo Performance, S.L.U.	100%	100%
Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U. (f)	-	100%
ISPD Italia S.R.L	100%	100%
Rebold Marketing S.L.U.	100%	100%
Antevenio Argentina S.R.L. (a)	100%	100%
Antevenio México S.A de C.V.	100%	100%
Antevenio Media S.L.U.	100%	100%
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L. (d)	100%	100%
Acceso by ISPD S.L.U. (Antigua Rebold Communication) (g)	100%	100%
Happyfication, Inc.	100%	100%
Acceso Content in Context, S.A. de C.V.	100%	100%
Acceso Colombia, S.A.S	100%	100%
Digilant Colombia, S.A.S.	100%	100%
Digilant INC (h)	100%	100%
Digilant Perú S.A.C.	100%	100%
DgInt S.A. de C.V.	100%	100%
Filipides S.A. de C.V.(b)	100%	100%
B2Marketplace México, S.A. de C.V. (d)	100%	100%
Blue Digital Servicios de Marketing S.A.	65%	65%
Digilant Chile, S.p.a.(c)	100%	100%
Blue Media, S.p.A. (c)	100%	100%
Rebold Panama, S.A.	100%	100%
ISPD Iberia SL(e)	100%	100%
B2Marketplace Holding SL(e)	100%	100%
B2Marketplace USA, Inc. (d) (e)	100%	100%
UTE Drassanes (i)	100%	-
B2Marketplace Italy SRL (i) (d)	100%	-

El porcentaje de participación coincide con el porcentaje de derechos de voto.

La participación en el capital de estas sociedades dependientes la ostenta la Sociedad Dominante, excepto en:

- (a) Participación ostentada por Mamvo Performance, S.L.U. y Rebold Marketing, S.L.U. (anteriormente denominada Antevenio España, S.L.U.) (75% y 25% respectivamente).

(b) Participación ostentada por Digilant SA de CV

(c) Participaciones ostentadas por Blue Digital

(d) Sociedades dependientes de B2Marketplace Holding S.L.U.

(e) En 2024, se constituyeron tres nuevas sociedades, ISPD Iberia, creación y realización de campañas publicitarias en diversos medios, así como la gestión de estrategias de marketing, B2Marketplace Holding, consultoría técnica, asesoramiento en innovación y otros servicios profesionales. Y, por último, B2Marketplace USA, Inc, consultoría técnica, asesoramiento en innovación y otros servicios profesionales.

(f) Con fecha 30 de junio de 2025, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la venta de Marketing Manager Servicios de Marketing S.L. Esta venta de participaciones ha generado un beneficio registrado dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.074.904 euros. (ver nota 24)

(g) El 17 diciembre de 2025 la sociedad Rebold Communications S.L.U. con CIF B59094870 cambió su denominación social por Acceso by ISPD S.L.U. manteniendo el mismo CIF.

(h) Con fecha 17 de diciembre de 2025 la sociedad ISPD Network S.A en su condición de socia única de Acceso by ISPD S.L. (antigua Rebold Communication S.L.U.) distribuye un dividendo en especie de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de la sociedad Digilant INC (ver nota 24)

(i) En 2025, se ha constituido una nueva sociedad, B2Marketplace Italy SRL, consultoría técnica, asesoramiento en innovación y otros servicios profesionales. Así mismo se ha constituido la UTE Drassanes, consultoría técnica y actividades de comunicación.

Adicionalmente, el 10 de octubre de 2023, ISPD Italia (antes Rebold Italia) adquirió la sociedad Rocket PPC. Esta sociedad pasó a integrarse mediante integración global dentro del perímetro de consolidación a partir del 1 de septiembre de 2023, fecha en la que asumió el control de la compañía. Durante el ejercicio 2024 ISPD Italia absorbió a Rocket PPC (Ver nota 24).

El 30 de abril de 2024, Antevenio France, S.R.L. se disolvió en su totalidad. Esta operación generó un beneficio a efectos consolidados de 38.753 euros, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas”.

El 15 de diciembre de 2024, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la disolución anticipada de Antevenio Publicité, con efecto 15 de diciembre de 2024. En esa misma fecha, Antevenio Publicité formalizó su disolución, lo que implicó el cese de su actividad. Esta disolución supuso un ingreso para el grupo, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.365.006 euros.

En 2025 se constituyó la UTE Senasa consultoría técnica y actividades de comunicación. Con fecha Julio de 2025, una vez alcanzado el objeto social para el que fue creada, concluido satisfactoriamente el proyecto y cumplidas las obligaciones derivadas de su participación, fue

liquidada de conformidad con los procesos de liquidación establecidos en la legislación vigente. Presentaban un importe acreedor y deudor en cuentas de partidas pendiente de aplicación de 68.119 euros, siendo un impacto nulo para nuestros estados financieros a 31 de diciembre de 2025

Las Sociedades dependientes se han incluido en la consolidación aplicando el método de integración global, el cual ha venido determinado por el supuesto de poseer la mayoría de los derechos de voto. Asimismo, cierran sus cuentas anuales el 31 de diciembre de cada ejercicio.

No hay sociedades dependientes excluidas del proceso de consolidación.

Las principales características de las sociedades dependientes son las siguientes:

Sociedad	Año de constitución/toma de control	Domicilio social	Objeto social
Mamvo Performance, S.L.U.	1996	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Publicidad on line y marketing directo para la generación de contactos útiles.
ISPD Italia S.R.L.	2004	Via Dei Piatti 11 CP 20123 Milano	Publicidad y Marketing en Internet
Rebold Marketing S.L.U.	2009	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Prestación de servicios publicitarios y explotación publicitaria online y comercio electrónico a través de medios telemáticos
Antevenio Argentina S.R.L.	2010	Esmeralda 1376 piso 2 Ciudad de Buenos Aires Argentina	Prestar servicios de intermediación comercial, marketing, servicios publicitarios.
Antevenio México, S.A. de CV	2007	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de Mexico	Otros servicios de Publicidad
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L	2017	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales
Acceso by ISPD S.L. (Antigua Rebold Communication)	1986	Rambla Catalunya, 123, Entlo. 08008 Barcelona	Prestación de servicios de acceso a Internet. Creación, gestión y desarrollo de portales en Internet
Happyfication Inc	2011	68 Harrison Avenue #605 PMB 14953 Boston, MA 02111 (USA) EEUU	Empresa independiente de tecnología publicitaria que proporciona a sus socios y clientes herramientas y servicios para planificar, medir y distribuir medios digitales de forma más eficaz.
Acceso Content in Context S.A. de C.V.	2014	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Prestación de servicios de acceso a Internet. Creación, gestión y desarrollo de portales en Internet
Acceso Colombia, S.A.S	2013	carrera 10 #97A-13 oficina 408 torre A Bogotá DC	Prestación de servicios de seguimiento y análisis de contenidos informativos en medios de comunicación
Digilant Colombia, S.A.S.	2013	carrera 10 #97A-13 oficina 408 torre A Bogotá DC	Evaluación y negociación de espacios publicitarios y compraventa, prestación de servicios de consultoría, marketing, comunicación y asesoramiento general
Digilant Inc	2009	68 Harrison Avenue #605 PMB 14953 Boston, MA 02111 (USA) EEUU	Empresa independiente de tecnología publicitaria que proporciona a sus socios y clientes herramientas y servicios para planificar, comprar, medir y distribuir medios digitales de forma más eficaz.
DgInt, SA de CV	2010	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Compraventa, permuta, comercialización y otras transacciones comerciales respecto de toda clase de espacios publicitarios
Filipides, S.A. de C.V.	2008	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Seleccionar y reclutar personal para la ocupación de cualquier puesto y proporcionar elementos personales a cualquier tercero
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	2018	Goldsmith 352, Miguel Hidalgo Polanco III Sección CP 11540 Ciudad de México	Prestación de servicios administrativos, Administración de personal, ntereso de consultoría, marketing, comunicación y asesoría en general.

Sociedad	Año de constitución/toma de control	Domicilio social	Objeto social
Digilant Perú, S.A.C.	2017	Calle los forestales 573 – residencial Los ingenieros – distrito de la molina – provincia y departamento de Lima	Evaluación y negociación de espacios publicitarios y compraventa, prestación de servicios de consultoría, marketing comunicación y asesoramiento general
Blue Digital Servicios de Marketing, S.A.	2011	Av Apoquindo 5950 – piso 20- Las Condes – Región metropolitana Santiago de Chile	Publicidad, propaganda, marketing
Digilant Chile, S.p.a.	2017	General del Canto 50 – of 301 PROVIDENCIA / SANTIAGO	Evaluación y negociación de espacios publicitarios, prestación de servicios de consultoría, marketing comunicación y asesoramiento general
Rebold Panamá, S.A.	2020	OBARRIO, AVENIDA SAMUEL LEWIS Y CALLE 53, EDIFICIO OMEGA, 60 PISO, OFICINA NO. 6B-861 PANAMÁ,	Llevar a cabo negocios de cualquier naturaleza, dentro o fuera de la República de Panamá
Blue Media S.P.A	2015	Av Apoquindo 5950 – piso 20- Las Condes – región metropolitana Santiago de Chile	Publicidad, propaganda, marketing
Antevenio Media SLU	2023	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Prestación de servicios publicitarios y explotación publicitaria online y comercio electrónico a través de medios telemáticos
ISPD Iberia SL	2024	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Creación y realización de campañas publicitarias en diversos medios, así como la gestión de estrategias de marketing
B2Marketplace Holding SL	2024	C/ Apolonio Morales 13C 28036 Madrid	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales
B2Marketplace USA, Inc.	2024	68 Harrison Avenue #605 PMB 14953 Boston, MA 02111 (USA) EEUU	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales
UTE Drassanes	2025	Rambla Catalunya, 123, Entlo. 08008 Barcelona	Consultoría y actividades de comunicación para el programa "Servei de traducció i correcció dels textos de diversos documents del consorci de les Drassanes Reials i Museus Marítim de Barcelona"
B2Marketplace Italy SRL (i)	2025	Via dei Piatti 11 CP 20123 Milano	Empresa especializada en la optimización y mejora de la presencia de las marcas, fabricantes y distribuidores en plataformas digitales

NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS**a) Aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)**

Las Cuentas Anuales Consolidadas han sido elaboradas de forma consistente con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) n° 1606/2002 del Parlamento Europeo y del Consejo, 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. Las Cuentas Anuales Consolidadas se han realizado bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF-UE) desde el año 2006, siendo la fecha de entrada del Grupo al mercado alternativo bursátil francés Euronext Growth (ver nota 1) en el ejercicio 2007.

En la nota 4 se resumen los principios contables y criterios de valoración más significativos aplicados en la preparación de estas Cuentas Anuales Consolidadas elaboradas por los Administradores. La información contenida en estas Cuentas Anuales Consolidadas es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Dominante.

De acuerdo con lo establecido por las NIIF, las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen los siguientes Estados Consolidados correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025:

- Estado de Situación Financiera Consolidado.
- Cuenta de Resultados Consolidada.
- Estado del Resultado Global Consolidado.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Consolidado.
- Estado de Flujos de Efectivo Consolidado.
- Memoria Consolidada.

Durante el ejercicio 2025 han entrado en vigor nuevas normas contables y/o modificaciones que, por tanto, han sido tenidas en cuenta en la elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas y son las siguientes:

- 1) Normas e interpretaciones aprobadas por la Unión Europea, de aplicación por primera vez en las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2025.

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva UE
NIC 21	Efectos de las variaciones en los tipos de cambio de la moneda extranjera: Falta de Intercambiabilidad (emitida el 15 de agosto de 2023)	1 de enero de 2025

- 2) Otras normas, modificaciones e interpretaciones emitidas por el IASB pendientes de aprobación por la Unión Europea:

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
NIIF 19	Modificaciones a la NIIF 19 subsidiarias sin rendición de cuentas públicas: información a revelar (publicada el 21 de agosto de 2025)	1 de enero de 2027	1 de enero de 2027
NIIF 10, NIIF 9, NIIF 1, NIC 7, NIIF 7	Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF—Volumen 11 (emitido el 18 de julio de 2024)	1 de enero de 2026	1 de enero de 2026
NIIF 9 y NIIF 7	Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros (Modificaciones a la NIIF 9 y NIIF 7) (emitida el 30 de mayo de 2024) Contratos que hacen referencia a la electricidad dependiente de la naturaleza Modificaciones de la NIIF 9 y la NIIF 7 (emitida el 18 de diciembre de 2024)	1 de enero de 2026	1 de enero de 2026
NIIF 18	Presentación e información a revelar en los estados financieros (publicada el 9 de abril de 2024)	1 de enero de 2027	1 de enero de 2027
NIC 21	Modificaciones a la NIC 21 Efectos de las variaciones en los tipos de cambio: Conversión a una moneda de presentación hiperinflacionaria (emitida el 13 de noviembre de 2025)	1 de enero de 2027	1 de enero de 2027

Ninguna de estas normas ha sido adoptada anticipadamente por parte del Grupo. Los Administradores han evaluado los potenciales impactos de la aplicación futura de estas normas y consideran que su entrada en vigor no tendrá un efecto significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas.

En lo relativo a la futura aplicación de la NIIF 18 "Presentación y desgloses de información en los estados financieros", esta norma, si bien no tendrá impacto en el resultado, en los flujos de efectivo, ni en la posición financiera del Grupo, sí incorporará nuevos criterios de presentación, fundamentalmente en lo que respecta a la cuenta de pérdidas y ganancias y al estado de flujos de efectivo y, en menor medida, al balance de situación, así como nuevos requerimientos de desglose de información y criterios de agregación y desagregación, tanto en los estados financieros primarios, como en las notas. Preliminarmente, los principales impactos identificados se corresponden con las cinco categorías para la presentación de ingresos y gastos (operativo, inversión y financiación) y los consiguientes nuevos subtotales ("resultado operativo" y "resultado antes de financiación e impuestos"), además de los criterios de presentación de determinadas partidas, tanto en la cuenta de pérdidas y ganancias (destacando la presentación de las diferencias de cambio dentro de cada categoría atendiendo a la naturaleza de la partida que las genera), como en el estado de flujos de efectivo (destacando los dividendos recibidos de empresas participadas dentro de los flujos de efectivo de inversión), así como la consideración del "resultado operativo" y "resultado antes de financiación e impuestos" como nuevo punto de partida para la elaboración del estado de flujos de efectivo.

b) Imagen fiel

Las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 se han preparado a partir de los registros contables de las distintas sociedades

que componen el Grupo, y se presentan de acuerdo con lo establecido en las NIIF-EU y en la legislación española aplicable en materia contable, de forma que muestren la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados, de los cambios en el patrimonio y de los flujos de efectivo del Grupo habidos durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025.

Las Cuentas Anuales Consolidadas formuladas por los Administradores de la Sociedad Dominante serán sometidas a aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante, estimándose que serán aprobadas sin modificación alguna.

c) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas de conformidad con NIIF-EU, se han utilizado estimaciones e hipótesis realizadas por los Administradores de la Sociedad Dominante para valorar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Aquellas con impacto más significativo en las Cuentas Anuales Consolidadas son tratadas en las diferentes secciones de este documento:

- La vida útil de los activos materiales e intangibles (notas 4f y 4g). La determinación de las vidas útiles requiere estimaciones respecto a la evolución tecnológica esperada y los usos alternativos de los activos. Las hipótesis respecto al marco tecnológico y su desarrollo futuro implican un grado significativo de juicio, en la medida en que el momento y la naturaleza de los futuros cambios tecnológicos son difíciles de prever.
- La evaluación de posibles pérdidas por deterioro de los fondos de comercio (notas 4h y 4i). La determinación de la necesidad de registrar una pérdida por deterioro implica la realización de estimaciones que incluyen, entre otras, el análisis de las causas del posible deterioro de valor, así como el momento y el importe esperado del mismo. Se llevan a cabo comprobaciones anuales del deterioro del valor en las unidades generadoras de efectivo relevantes, que se basan en flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y descontados a los tipos de interés apropiados. Las hipótesis clave empleadas se especifican en la nota 5. Las hipótesis relativas a flujos de efectivo futuros ajustados al riesgo y tipos de descuento se basan en las previsiones de negocio y, por tanto, son inherentemente subjetivas. Los sucesos futuros podrían provocar un cambio en las estimaciones realizadas por la Dirección, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros resultados del Grupo. En la medida que se ha considerado significativo, se ha revelado un análisis de sensibilidad para el efecto de los cambios en dichas hipótesis y el efecto sobre el valor recuperable de la unidad generadora de efectivo (UGE).
- El valor razonable de determinados instrumentos financieros y su posible deterioro (nota 4k y 4w).
- El cálculo de provisiones, así como la probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos indeterminados o contingentes (nota 4o).
- Las previsiones de ganancias fiscales futuras que hacen probable la recuperación de activos por impuesto diferido (nota 4m). El Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros del grupo fiscal. Dicha recuperabilidad depende en última instancia de la capacidad del grupo fiscal para generar beneficios imponibles a lo largo del periodo en que son deducibles los activos por impuestos diferidos. Los sucesos futuros podrían provocar

un cambio en las estimaciones realizadas por la Dirección, con el consiguiente efecto adverso sobre los futuros beneficios imponibles del Grupo. En el análisis se toma en consideración el calendario previsto de reversión de pasivos por impuestos diferidos.

- La determinación del valor razonable a la fecha de adquisición de activos, pasivos y pasivos contingentes, adquiridos en combinaciones de negocios (nota 4u).
- La medición de la estimación para pérdidas crediticias esperadas por deudores comerciales y activos del contrato: supuestos claves para determinar la tasa de pérdida promedio ponderada.
- La determinación del tipo de interés incremental para aplicar el modelo de cálculo de arrendamientos.

Estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible hasta la fecha de elaboración de estas Cuentas Anuales Consolidadas, a la experiencia histórica y a otros factores variados que se consideren relevantes en ese momento. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Cualquier acontecimiento futuro no conocido a la fecha de elaboración de estas estimaciones, podría dar lugar a modificaciones (al alza o a la baja), lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva.

El Grupo ha llegado a la conclusión de que no existen incertidumbres significativas que puedan poner en duda su capacidad para seguir siendo una empresa en funcionamiento.

d) Clasificación de las partidas corrientes y no corrientes

Para la clasificación de las partidas corrientes se ha considerado el plazo máximo de un año a partir de la fecha de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

e) Corrección de errores

No se han producido correcciones de errores en el ejercicio 2025.

f) Comparación de la información

Las presentes Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes al terminado el 31 de diciembre de 2025 muestran de forma comparativa las cifras las cifras del ejercicio 2024, que formaban parte de las Cuentas Anuales Consolidadas del ejercicio 2024 aprobadas por la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante de fecha 26 de junio de 2025, las cuales también fueron elaboradas de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Unión Europea.

g) Empresa en funcionamiento

Según se desprende del balance consolidado adjunto al 31 de diciembre del 2025, el Grupo tiene un fondo de maniobra negativo por importe de 7,0 millones de euros frente al fondo de maniobra negativo de 3,2 millones de euros que presentaba en el ejercicio 2024.

El Grupo ha evaluado la capacidad del Grupo para continuar operando como empresa en funcionamiento, considerando toda la información disponible sobre el futuro, que cubre al

menos los doce meses siguientes a la fecha de cierre. Como resultado de dicho análisis, no se han identificado incertidumbres materiales que puedan generar dudas significativas sobre la continuidad del Grupo, en base a los siguientes factores:

1. Generación recurrente de resultados operativos positivos: El Grupo presenta una generación recurrente de EBITDA positivo, lo que evidencia la capacidad de su actividad ordinaria para generar flujos de efectivo suficientes que permitan atender sus obligaciones a medida que vencen. En este sentido durante el ejercicio 2025 se han generado flujos de efectivo relacionados con la actividad ordinaria del Grupo por valor de 10 millones de euros.
2. Naturaleza del fondo de maniobra negativo: El fondo de maniobra negativo observado a la fecha de cierre se encuentra parcialmente explicado por la existencia de deudas con vinculadas por importe de 4,2 millones de euros y presentan en caso de ser necesario flexibilidad en cuanto a su calendario de vencimientos. Por tanto, su impacto sobre la liquidez real del Grupo es limitado y no compromete su capacidad de continuidad.
3. Situación Patrimonial: El Grupo presenta al cierre del ejercicio 2025 un patrimonio atribuido a la Sociedad Dominante por importe de 3,6 millones de euros lo que refleja la solvencia patrimonial del Grupo.

En consecuencia, los Administradores de la Sociedad Dominante han formulado las presentes Cuentas Anuales Consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

NOTA 3. BENEFICIO POR ACCIÓN

Beneficio básico por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado consolidado del ejercicio atribuible a la Sociedad Dominante entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante el ejercicio, excluido el número medio de las acciones propias mantenidas a lo largo del mismo.

El cálculo del beneficio/pérdida por acción se muestra a continuación:

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto del ejercicio	305.396	(472.798)
Nº medio ponderado de acciones en circulación	14.716.262	14.716.262
Beneficio/Pérdida básico por nº medio ponderado de acciones	0,02	(0,03)

No hay diferencias entre las acciones básicas y las acciones diluidas.

Beneficio diluido por acción

El beneficio diluido por acción se determina de forma similar al beneficio/pérdida básico por acción, pero el número medio ponderado de acciones en circulación se incrementa con las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible, que al cierre del ejercicio 2025 y 2024 no existe.

Durante los períodos presentados, el Grupo no ha realizado operación alguna que provoque dilución, por lo que el beneficio/pérdida básica por acción coincide con el beneficio/pérdida diluido por acción.

Distribución de dividendos:

Durante los ejercicios 2025 y 2024 no se han repartido dividendos a sociedades que se encuentren fuera del perímetro de consolidación.

NOTA 4. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido las siguientes:

a) Procedimientos de consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen a la Sociedad Dominante y a todas las sociedades dependientes. Las sociedades dependientes son aquellas entidades sobre las que la Sociedad Dominante o una de sus sociedades dependientes tienen control. El control se determina a través de:

- Poder sobre la participada,
- Exposición a, o existencia de derechos sobre, retornos variables que son el resultado de su relación con la empresa participada, y
- La posibilidad de usar su poder sobre la empresa participada para modificar la cantidad de dichos retornos.

Las sociedades dependientes se consolidan incluso cuando se hayan adquirido con el propósito de disponer de ellas.

El método de integración global, principal método de consolidación consiste en sumar la totalidad de los activos, pasivos, ingresos y gastos de la empresa matriz y sus dependientes (filiales). Los saldos, transacciones y ganancias y pérdidas realizadas entre las compañías del grupo que forman parte de las operaciones continuadas se eliminan durante el proceso de consolidación. Las transacciones entre operaciones continuadas e interrumpidas que se espera que continúen después de la venta, no se eliminan de las operaciones continuadas con el fin de presentar las operaciones continuadas de manera consistente con las operaciones comerciales que estas realizan.

Las empresas asociadas, que son aquellas sociedades sobre las cuales el Grupo ejerce influencia significativa, pero sobre las cuales no ejerce el control, y las entidades controladas conjuntamente (“joint-ventures”), por el que las empresas tienen derecho a los activos netos del acuerdo contractual, han sido consolidadas aplicando el método de la participación. Los beneficios o pérdidas derivadas de transacciones entre empresas del Grupo y asociadas o entidades controladas conjuntamente han sido eliminados de acuerdo al porcentaje de participación del Grupo en dichas sociedades. Si la participación del Grupo en las pérdidas de una entidad contabilizada mediante el método de la participación es superior a su inversión en

la entidad, el Grupo reconoce una provisión por su parte en las pérdidas ocurridas en exceso de dicha inversión. La inversión en una sociedad contabilizada por el método de la participación es el valor en libros de la inversión en el patrimonio, junto con otros intereses no corrientes que, en sustancia formen parte de la inversión neta en dicha sociedad.

Los estados financieros de las sociedades dependientes, asociadas y entidades controladas conjuntamente se refieren al ejercicio económico terminado en la misma fecha que los estados financieros individuales de la Sociedad Dominante, y han sido preparadas aplicando políticas contables (NIIF-UE) homogéneas.

Pérdida de control (NIIF 10)

Una sociedad Dominante puede perder el control de una dependiente en dos o más acuerdos (transacciones). Sin embargo, algunas veces las circunstancias indican que los acuerdos múltiples deben contabilizarse como una transacción única. Para determinar si se han de contabilizar los acuerdos como una única transacción, una DDominante considerará todos los términos y condiciones de los acuerdos y sus efectos económicos. La presencia de uno o varios de los factores siguientes indica que una Dominante debería contabilizar los acuerdos múltiples como una única transacción:

- (a) Son alcanzados en el mismo momento o uno en función del otro.
- (b) Forman parte de una transacción única destinada a lograr un efecto comercial global.
- (c) La materialización de un acuerdo depende de que ocurra al menos uno de los otros acuerdos.
- (d) Un acuerdo considerado de forma independiente no está económicamente justificado, pero sí lo está cuando se le considera conjuntamente con otros.

Si una Dominante pierde el control de una dependiente:

a) Deberá dar de baja en cuentas:

- Los activos (incluyendo el fondo de comercio) y pasivos de la dependiente por su importe en libros en la fecha en que se pierda el control.
- El importe en libros de todas las participaciones no Dominantes en la antigua dependiente en la fecha en que se pierda el control (incluyendo todos los componentes de otro resultado global atribuible a ellas).

b) Reconocerá:

- El valor razonable de la contraprestación recibida, si la hubiera, por la transacción, suceso o circunstancias que dieran lugar a la pérdida de control.
- Si la transacción, el suceso o las circunstancias que dieron lugar a la pérdida de control conllevan una distribución de acciones de la dependiente a los propietarios en su condición de tales, dicha distribución; y
- Reconocerá la inversión retenida en la entidad que anteriormente fue dependiente por su valor razonable en la fecha en que se pierda el control.

c) Reclasificará a resultados, o transferirá directamente a reservas por ganancias acumuladas si así lo exigen otras NIIF, los importes reconocidos en otro resultado global en relación con la dependiente.

Si una Dominante pierde el control de una dependiente, la primera contabilizará todos los importes reconocidos en otro resultado global en relación con esa dependiente sobre la misma base que se hubiera requerido si la Dominante hubiera enajenado o dispuesto por otra vía los activos o pasivos relacionados. Por ello, cuando se pierda el control de una dependiente, si una ganancia o pérdida anteriormente reconocida en otro resultado global se hubiera reclasificado a resultados en el momento de la enajenación o disposición por otra vía de los activos o pasivos relacionados, la Dominante reclasificará la ganancia o pérdida de patrimonio neto a resultados (como un ajuste por reclasificación). Si una reserva de revalorización anteriormente reconocida en otro resultado global se hubiera transferido directamente a reservas por ganancias acumuladas por la enajenación o disposición por otra vía del activo, la Dominante transferirá la reserva de revalorización directamente a reservas por ganancias acumuladas cuando se pierda el control de la dependiente.

b) Homogeneización de partidas

Las diferentes partidas de las cuentas anuales individuales de cada una de las sociedades del grupo han sido objeto de la correspondiente homogeneización valorativa, adaptando los criterios aplicados a los utilizados por la Sociedad Dominante para sus propias Cuentas Anuales o Estados Financieros, siempre y cuando supongan un efecto significativo.

Para las sociedades dependientes integradas en las cuentas anuales o estados financieros del Grupo ISPD Network, no se ha requerido homogeneización temporal, ya que todas las sociedades tienen como fecha de cierre para la elaboración de sus Cuentas Anuales o Estados Financieros, el 31 de diciembre de cada ejercicio.

c) Diferencia de primera consolidación

La diferencia de primera consolidación se determina en la fecha de adquisición como la contraprestación transferida más el valor razonable de las participaciones no dominantes más el valor razonable de la participación previa menos el valor razonable de los activos y pasivos identificables adquiridos.

En el caso de la diferencia positiva de consolidación, correspondiente al exceso entre el coste de la inversión y el valor teórico contable atribuible de la sociedad participada en la fecha de su incorporación al Grupo, se imputa directamente y en la medida de lo posible a los elementos patrimoniales de la sociedad dependiente, sin superar el valor razonable de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales se considera fondo de comercio de consolidación, procediéndose anualmente a la realización del correspondiente test de deterioro (ver nota 4i).

La diferencia negativa de consolidación se registra en la Cuenta de Resultados Consolidada, y corresponde a la diferencia negativa entre el valor contable de la participación directa de la sociedad Dominante en el capital de la sociedad dependiente y el valor de la parte proporcional de los fondos propios de ésta, atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

d) Diferencias de conversión

Las partidas del Estado de Situación Financiera Consolidado y de la Cuenta de Resultados Consolidada de las sociedades incluidas en la consolidación cuya moneda funcional es distinta del euro, han sido convertidas a euros aplicando los siguientes criterios:

- Los activos, pasivos, ingresos y gastos (excepto fondos propios) al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.
- Las partidas de la Cuenta de Resultados Consolidada al tipo de cambio medio del ejercicio.
- Los fondos propios al tipo de cambio histórico.

Las diferencias resultantes de la aplicación de tipos de cambio distintos, siguiendo los anteriores criterios, se muestran en el epígrafe “Diferencias de conversión” del Estado de Situación Consolidado.

Economías hiperinflacionarias:

En base a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) n° 21, los resultados y situación financiera de una entidad, cuya moneda funcional sea la correspondiente a una economía hiperinflacionaria, se convertirán a una moneda de presentación diferente utilizando los siguientes procedimientos:

- (a) todos los importes (es decir, activos, pasivos, partidas del patrimonio neto, gastos e ingresos, incluyendo también las cifras comparativas correspondientes) se convertirán al tipo de cambio de cierre correspondiente a la fecha del Estado de Situación Consolidado más reciente, excepto cuando los importes sean convertidos a la moneda de una economía no hiperinflacionaria, en cuyo caso, las cifras comparativas serán las que fueron presentadas como importes corrientes del año en cuestión, dentro de los estados financieros del ejercicio precedente (es decir, estos importes no se ajustarán por las variaciones posteriores que se hayan producido en el nivel de precios o en los tipos de cambio).

Cuando la moneda funcional de la entidad sea la de una economía hiperinflacionaria, ésta reexpresará sus estados financieros antes de aplicar el método de conversión establecido en los párrafos anteriores, excepto las cifras comparativas, en el caso de conversión a la moneda de una economía no hiperinflacionaria. Cuando la economía en cuestión deje de ser hiperinflacionaria y la entidad deje de reexpresar sus estados financieros, utilizará como costes históricos, para convertirlos a la moneda de presentación, los importes reexpresados según el nivel de precios en la fecha en que la entidad dejó de hacer la citada reexpresión.

e) Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de la consolidación

Como paso previo a la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas, se ha procedido a la eliminación de todos los saldos y transacciones entre sociedades del Grupo, así como a la eliminación de los resultados producidos entre dichas sociedades como consecuencia de las transacciones mencionadas.

f) Inmovilizado intangible

Como norma general, el inmovilizado intangible se registra siempre que cumpla con el criterio de identificabilidad y se valora inicialmente por su precio de adquisición o coste de producción, minorado, posteriormente, por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado. En particular se aplican los siguientes criterios:

Propiedad industrial

Corresponde a los gastos de desarrollo capitalizados para los que se ha obtenido la correspondiente patente o similar, e incluye los costes de registro y formalización de la propiedad industrial, así como los costes de adquisición a terceros de los derechos correspondientes. Se amortiza linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual. Dicha amortización se encuentra registrada dentro del epígrafe “Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado” del Estado de Resultados Consolidado.

Aplicaciones informáticas

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros o los programas de ordenador elaborados internamente, se registran como inmovilizado intangible sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas o desarrollarlos, y prepararlos para su uso.

Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 25% anual. Dicha amortización se encuentra registrada dentro del epígrafe “Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado” del Estado de Resultados Consolidado.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio son registrados dentro del Estado de Resultados Consolidado.

Inmovilizado en curso

Se incluyen todos los pagos a cuenta incurridos en las compras de los inmuebles, instalaciones técnicas, otro inmovilizado antes de la entrega efectiva de los mismos o puesta en condiciones de uso.

g) Inmovilizado material

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición o coste de producción y minorado por la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, por las pérdidas por deterioro experimentadas.

Los impuestos indirectos que gravan los elementos del inmovilizado material sólo se incluyen en el precio de adquisición o coste de producción cuando no son recuperables directamente de la Hacienda Pública.

Los costes de ampliación, modernización o mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o un alargamiento de la vida útil de los bienes, se contabilizan como un mayor coste de los mismos. Los gastos de conservación y mantenimiento se cargan a la Cuenta de Resultados Consolidada del ejercicio en que se incurren.

El Grupo amortiza su inmovilizado material de forma lineal. Los años de vida útil y los porcentajes de amortización aplicados son los siguientes:

	Porcentaje Anual	Años de Vida Útil Estimados
Otras instalaciones	8-30	12-3
Instalaciones técnicas	20	5
Mobiliario	10-17	10-6
Equipos para proceso de información	20-44	5-2
Elementos de transporte	17-20	6-5
Maquinaria	20-33	5-3
Otro inmovilizado material	10-30	10-3

h) Fondo de comercio

El fondo de comercio se registra únicamente cuando su valor se pone de manifiesto en virtud de una adquisición onerosa, en el contexto de una combinación de negocios.

El fondo de comercio se asigna a cada una de las unidades generadoras de efectivo sobre la que se espera que recaigan los beneficios de la combinación de negocios y, procediéndose, en su caso, a registrar la correspondiente corrección valorativa (ver nota 4 i).

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. La pérdida por deterioro se registra con cargo a los resultados del ejercicio.

i) Deterioro de valor del inmovilizado intangible y material y del fondo de comercio de consolidación.

Se produce una pérdida por deterioro del valor de un elemento del inmovilizado material o intangible cuando su valor contable supera su valor recuperable, entendido éste como el mayor importe entre su valor razonable menos los costes de venta y su valor en uso. Para el cálculo del valor recuperable del inmovilizado material y del inmovilizado intangible, el valor en uso es el criterio utilizado por el Grupo.

A estos efectos, al menos al cierre del ejercicio, el Grupo evalúa, mediante el denominado “test de deterioro” si existen indicios de que algún inmovilizado material o intangible, con vida útil indefinida, o en su caso alguna unidad generadora de efectivo pueda estar deteriorados, en cuyo caso se procede a estimar su importe recuperable efectuando las correspondientes correcciones valorativas. Se entiende por unidad generadora de efectivo el grupo identificable más pequeño de activos que genera flujos de efectivo que son, en buena medida, independientes de los derivados de otros activos o grupos de activos. Para los activos con vida útil indefinida y para las UGEs que tienen asignada un Fondo de comercio este “test de deterioro” se hace anualmente.

Los cálculos del deterioro de los elementos del inmovilizado material se efectúan de forma individualizada. No obstante, cuando no es posible determinar el importe recuperable de cada bien individual se procede a determinar el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenezca cada elemento del inmovilizado.

El procedimiento implantado por la Dirección del Grupo para la determinación del deterioro es el siguiente:

Para estimar el valor en uso, la Dirección del Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son las proyecciones de resultados y de flujos de caja.

Otras variables que influyen en el cálculo del valor recuperable en ambos ejercicios son:

- Tipo de descuento a aplicar, calculada entre el 9% y el 14% dependiendo del área geográfica, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos.
- La tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada se ha realizado en función de cada empresa y de cada mercado geográfico, situándose en torno al 2,50%.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

El plan estratégico a cinco años de las sociedades del Grupo es aprobado por Dirección Financiera y se presentará al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para su aprobación.

En el caso de que se deba reconocer una pérdida por deterioro de una unidad generadora de efectivo a la que se hubiese asignado todo o parte de un fondo de comercio, se reduce en primer lugar el valor contable del fondo de comercio correspondiente a dicha unidad. Si el deterioro supera el importe de éste, en segundo lugar, se reduce, en proporción a su valor contable, el del resto de activos de la unidad generadora de efectivo, hasta el límite del mayor valor entre los siguientes: su valor razonable menos los costes de venta, su valor en uso y cero. La pérdida por deterioro se debe registrar con cargo a los resultados del ejercicio.

Cuando una pérdida por deterioro de valor revierte posteriormente (circunstancia no permitida en el caso específico del fondo de comercio), el importe en libros del activo o de la unidad generadora de efectivo se incrementa en la estimación revisada de su importe recuperable, pero de tal modo que el importe en libros incrementado no supere el importe en libros que se habría determinado de no haberse reconocido ninguna pérdida por deterioro en ejercicios anteriores. Dicha reversión de una pérdida por deterioro de valor se reconoce como ingreso en la Cuenta de Resultados Consolidada.

j) Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

El Grupo como arrendatario

Un arrendamiento se define como "un contrato, o parte de un contrato, que transmite el derecho a utilizar un activo (el activo subyacente) durante un período de tiempo a cambio de una contraprestación". Para aplicar esta definición, el Grupo evalúa si el contrato cumple con tres evaluaciones clave, a saber:

- el contrato contiene un activo identificado, que se identifica explícitamente en el contrato o se especifica implícitamente al ser identificado en el momento en que el activo se pone a disposición del Grupo.
- el Grupo tiene derecho a obtener sustancialmente todos los beneficios económicos derivados de la utilización del activo identificado durante el periodo de utilización, considerando sus derechos dentro del alcance definido en el contrato.
- el Grupo tiene derecho a dirigir el uso del activo identificado durante el periodo de uso. El Grupo evaluará si tiene derecho a dirigir "cómo y para qué fin" el activo se utiliza durante el periodo de utilización.

Valoración y reconocimiento de los arrendamientos como arrendatario

En la fecha de inicio del arrendamiento, el Grupo reconoce un activo por derecho de uso y un pasivo por arrendamiento en el balance. El activo por derecho de uso se valora al coste, que está formado por el valor de adquisición inicial de valoración del pasivo por arrendamiento, de los costes directos iniciales incurridas por el Grupo, una estimación de los costes de desmantelamiento y eliminación del activo al final del arrendamiento, así como de los pagos realizados con anterioridad a la fecha de inicio del mismo (netos de cualquier incentivo recibido).

El Grupo amortiza los activos con derecho a uso desde la fecha de inicio del arrendamiento hasta el final de la vida útil del activo con derecho a uso o el final del plazo del arrendamiento, el primero de los dos casos. El Grupo también evalúa el deterioro del valor del activo por derecho de uso cuando existen tales indicadores.

En la fecha de inicio, el Grupo mide el pasivo por el valor actual de las cuotas pendientes de pago en esa fecha, descontadas utilizando el tipo de interés implícito en el contrato de arrendamiento si dicho tipo está fácilmente disponible o el tipo deudor incremental del Grupo.

Las cuotas incluidas en la valoración del pasivo por arrendamiento se componen de cuotas fijas (incluyendo en sustancia las cuotas fijas), cuotas variables basadas en un índice o tipo de interés, importes esperados, etc. a pagar en virtud de una garantía de valor residual y los pagos derivados de opciones cuyo ejercicio es razonablemente seguro.

Con posterioridad a la medición inicial, el pasivo se reducirá para los pagos efectuados y se incrementará para los intereses. Se vuelve a medir para reflejar cualquier reevaluación o modificación, o si hay cambios en los pagos fijos en la sustancia.

Cuando se revaloriza el pasivo por arrendamiento, el ajuste correspondiente se refleja en el activo por derecho de uso, o en el resultado del ejercicio si el activo por derecho de uso ya se ha reducido a cero.

El Grupo ha optado por contabilizar los arrendamientos a corto plazo y los arrendamientos de bienes de escaso valor utilizando los expedientes prácticos. En lugar de reconocer un activo por derechos de uso y un pasivo por arrendamiento financiero, los pagos relacionados con ellos se reconocen como un gasto en el resultado del ejercicio de forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

En el estado de situación financiera, los activos por derechos de uso se han incluido en el inmovilizado material y los pasivos por arrendamientos se han incluido en otras deudas a corto y largo plazo.

k) Instrumentos financieros

k.1) Reconocimiento y baja en cuentas

Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando el Grupo se convierte en parte de las disposiciones contractuales del instrumento financiero.

Los activos financieros se dan de baja en cuentas cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando se transfieren el activo financiero y sustancialmente todos los riesgos y beneficios. Un pasivo financiero se da de baja en cuentas cuando se extingue, se liquida, se cancela o expira.

k.2) Clasificación y valoración inicial de los activos financieros

A excepción de aquellas cuentas por cobrar que no contienen un componente de financiación significativo y que son valorados al precio de transacción de acuerdo con la NIIF 15, todos los activos financieros son inicialmente medidos al valor razonable ajustado por los costes de transacción (si procede).

Los activos financieros, distintos de los designados y efectivos como instrumentos de cobertura, se clasifican en las siguientes categorías:

- Coste amortizado.
- Valor razonable con cambios en resultados (FVTPL).
- Valor razonable a través de otro resultado global (FVOCI).

En los períodos presentados, el Grupo no tiene ningún activo financiero clasificado como FVOCI ni FVTPL.

La clasificación es determinada por ambos:

- El modelo de negocio de la entidad para la gestión del activo financiero.
- Las características del flujo de efectivo contractual del activo financiero.

Todos los ingresos y gastos relacionados con los activos financieros que se reconocen en el resultado del ejercicio se presentan dentro de los gastos financieros, ingresos financieros u otras partidas financieras, excepto el deterioro de las cuentas a cobrar, que se presenta dentro de otros gastos.

k.3) Valoración posterior de activos financieros

Activos financieros a coste amortizado

Los activos financieros se valoran al coste amortizado si cumplen las siguientes condiciones (y no están designados como FVTPL):

- Se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros y cobrar sus flujos de efectivo contractuales.
- Las condiciones contractuales de los activos financieros dan lugar a flujos de efectivo que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente de pago.

Después del reconocimiento inicial, se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. El descuento se omite cuando el efecto del descuento es irrelevante. El efectivo y equivalentes de efectivo, las fianzas, las cuentas por cobrar comerciales y la mayoría de las demás cuentas por cobrar del Grupo se incluyen en esta categoría de instrumentos financieros, así como los bonos cotizados.

k.4) Deterioro del valor de los activos financieros

Los requerimientos de deterioro de la NIIF 9 utilizan más información prospectiva para reconocer las pérdidas de crédito esperadas - el modelo de pérdida de crédito esperada (ECL).

Los instrumentos incluidos en el alcance de los requisitos incluían préstamos y otros activos financieros de tipo deuda valorados al coste amortizado y FVOCI, cuentas a cobrar comerciales, activos contractuales reconocidos y valorados según la NIIF 15 y compromisos de préstamo y algunos contratos de garantía financiera (para el emisor) que no se valoran al valor razonable con cambios en resultados. El reconocimiento de las pérdidas por créditos ya no depende de que el Grupo identifique primero un evento de pérdida por créditos. En cambio, el Grupo considera una gama más amplia de información al evaluar el riesgo de crédito y medir las pérdidas de crédito esperadas, incluyendo los eventos pasados, las condiciones actuales y las previsiones razonables y justificables que afectan a la cobrabilidad esperada de los flujos de efectivo futuros del instrumento.

Al aplicar este enfoque prospectivo, se hace una distinción entre:

- Instrumentos financieros que no se hayan deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde el reconocimiento inicial o que tengan un bajo riesgo de crédito ("primera fase")
- Instrumentos financieros que se hayan deteriorado significativamente en la calidad crediticia desde su reconocimiento inicial y cuyo riesgo de crédito no sea bajo ("segunda fase").

La etapa 3 cubriría los activos financieros que tienen evidencia objetiva de deterioro en la fecha de presentación.

Las "pérdidas esperadas de crédito a 12 meses" se reconocen para la primera categoría, mientras que las "pérdidas esperadas de por vida" se reconocen para la segunda.

La medición de las pérdidas crediticias esperadas se determina mediante una estimación ponderada por probabilidad de pérdidas por créditos a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero.

Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar y activos contractuales

El Grupo utiliza un enfoque simplificado en la contabilización de las cuentas de deudores

comerciales y otras cuentas a cobrar, así como de los activos contractuales, y registra el fondo de provisión para pérdidas como pérdidas crediticias esperadas de por vida. Estos son los déficits esperados en los flujos de efectivo contractuales, considerando el potencial de incumplimiento en cualquier momento durante la vida del instrumento financiero. Para el cálculo, el Grupo utiliza su experiencia histórica, indicadores externos e información prospectiva para calcular las pérdidas crediticias esperadas utilizando una matriz de provisiones.

El Grupo evalúa de forma colectiva el deterioro de las cuentas comerciales a cobrar, ya que poseen características de riesgo de crédito compartido y han sido agrupadas en función de los días de mora.

k.5) Clasificación y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros del Grupo incluyen deuda financiera, acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

Los pasivos financieros se valoran inicialmente por su valor razonable y, en su caso, se ajustan por los costes de transacción, a menos que el Grupo haya designado un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados.

Posteriormente, los pasivos financieros se valoran al coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo, excepto los derivados y pasivos financieros designados en FVTPL, que se contabilizan posteriormente al valor razonable con las pérdidas o ganancias reconocidas en el resultado del ejercicio.

Todos los cargos relacionados con los intereses y, si procede, los cambios en el valor razonable de un instrumento que sean reportados en el resultado del ejercicio se incluyen en los costes o ingresos financieros.

No hay pasivos que se valoren posteriormente a su valor razonable con cambios en resultados, salvo el pasivo financiero asociado a la compra de la sociedad Rocket (ver nota 24).

D) Moneda extranjera

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las sociedades del Grupo se valoran en sus respectivas monedas funcionales. Las Cuentas Anuales Consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad Dominante.

La conversión en moneda funcional expresados en moneda extranjera se realiza aplicando el tipo de cambio vigente en el momento de efectuar la correspondiente operación, valorándose al cierre del ejercicio de acuerdo con el tipo de cambio vigente en ese momento.

Las Sociedades que componen el Grupo registran en sus estados financieros individuales:

- Las transacciones en moneda distinta a la funcional realizadas durante el ejercicio según los tipos de cambio vigentes en las fechas de las operaciones.
- Los saldos de activos y pasivos monetarios en moneda distinta a la funcional (efectivo y partidas sin pérdida de valor al hacerse líquidas) según los tipos de cambio de cierre del ejercicio.

- Los saldos de activos y pasivos no monetarios en moneda distinta a la funcional según los tipos de cambio históricos.

Los beneficios y las pérdidas procedentes de estos registros se incluyen en la Cuenta de Resultados consolidada.

m) Impuesto sobre beneficios

Las sociedades del Grupo domiciliadas en España tributaban hasta el ejercicio 2016 bajo el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, en el grupo encabezado por la Sociedad Dominante.

Con fecha de 30 de diciembre de 2016 se celebró reunión del Consejo de Administración en donde se informó que la Sociedad Inversiones y Servicios Publicitarios, S.L. ("ISP") es titular del 83.09 % del capital social de la Sociedad Dominante (ver nota 12), y que al amparo de lo dispuesto en el artículo 61.3 de la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y con motivo de que la Sociedad Dominante había perdido su carácter de entidad Dominante del grupo fiscal número 0212/2013 al haber adquirido ISP una participación en aquella superior al 75 % de su capital social y de sus derechos de voto, se acordó la incorporación de las Sociedades del Grupo ISPD Network a las que fuese aplicable, con efectos desde el periodo impositivo iniciado el 1 de enero de 2017, como sociedades dependientes al grupo fiscal número 265/10, cuya entidad Dominante es ISP.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente, que resulta de aplicar el correspondiente tipo de gravamen a la base imponible del ejercicio menos las bonificaciones y deducciones existentes, y de las variaciones producidas durante dicho ejercicio en los activos y pasivos por impuestos diferidos registrados. Se reconoce en la Cuenta de Resultados Consolidada, excepto cuando corresponde a transacciones que se registran directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso el impuesto correspondiente también se registra en el patrimonio neto.

Los impuestos diferidos se registran para las diferencias temporarias existentes en la fecha del estado de situación financiera consolidado entre la base fiscal de los activos y pasivos y sus valores contables. Se considera como base fiscal de un elemento patrimonial el importe atribuido al mismo a efectos fiscales. El efecto impositivo de las diferencias temporarias se incluye en los correspondientes epígrafes de "Activos por impuesto diferido" y "Pasivos por impuesto diferido" del estado de situación financiera consolidado.

El Grupo reconoce un pasivo por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

El Grupo reconoce los activos por impuesto diferido para todas las diferencias temporarias deducibles en la medida en que resulte probable que el Grupo fiscal disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la recuperación de estos activos, salvo, en su caso, para las excepciones previstas en la normativa vigente.

En la fecha de cierre de cada ejercicio el grupo evalúa los activos por impuestos diferidos reconocidos y aquellos que no se han reconocido anteriormente. En base a tal evaluación, se procede a dar de baja un activo reconocido anteriormente si ya no resulta probable su recuperación, o procede a registrar cualquier activo por impuesto diferido no reconocido anteriormente siempre que resulte probable que la Sociedad disponga de ganancias fiscales

futuras que permitan su aplicación.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran a los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, según la normativa vigente aprobada, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se espera recuperar o pagar el activo o pasivo por impuesto diferido.

Los activos y pasivos por impuesto diferido no se descuentan y se clasifican como activos y pasivos no corrientes, independientemente de la fecha esperada de realización o liquidación.

Los importes resultantes a pagar/cobrar por el Impuesto sobre Sociedades del ejercicio, al pertenecer el grupo Consolidado a un grupo fiscal, no se liquidarán con las Administraciones Públicas, sino que se liquidarán con la sociedad Dominante del grupo fiscal al que pertenece.

n) Ingresos y gastos

La NIIF 15 establece que los ingresos se reconocen de modo que representen la transmisión de bienes y servicios comprometidos a clientes por un importe que refleje la contraprestación a la que el Grupo espera tener derecho a cambio de esos bienes y servicios. Los ingresos se reconocen cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios.

De acuerdo con los nuevos criterios, en el reconocimiento de los ingresos debe aplicarse un modelo de cinco pasos para determinar el momento en que deben reconocerse los mismos, así como su importe:

- Paso 1: Identificar el contrato
- Paso 2: Identificar las obligaciones de ejecución en el contrato
- Paso 3: Determinar el precio de la transacción
- Paso 4: Asignar el precio de la transacción entre las obligaciones del contrato
- Paso 5: Reconocer los ingresos a medida que se cumplen las obligaciones del contrato

En este modelo se especifica que los ingresos deben reconocerse cuando (o a medida que) una entidad transmite el control de los bienes o servicios a un cliente, y por el importe que la entidad espera tener derecho a recibir. Dependiendo de si se cumplen determinados criterios, los ingresos se reconocen o bien a lo largo de un periodo de tiempo, de forma que refleje la realización por parte de la entidad de la obligación contractual; o bien en un momento determinado, cuando el cliente obtiene el control de los bienes o servicios.

El precio total de transacción de un contrato se distribuye entre las diversas obligaciones de ejecución sobre la base de sus precios de venta independientes relativos. El precio de transacción de un contrato excluye cualquier cantidad cobrada en nombre de terceros.

Los ingresos ordinarios se reconocen en un momento determinado o a lo largo del tiempo, cuando (o a medida que) la Sociedad satisface obligaciones de desempeño mediante la transferencia de los bienes o servicios prometidos a sus clientes. La práctica totalidad de las obligaciones no tienen duraciones superiores a 12 meses y no requieren de estimaciones con alto grado de juicio por parte del Grupo.

El Grupo reconoce los pasivos por contratos recibidos en relación con las obligaciones de rendimiento no satisfechas y presenta estos importes como otros pasivos en el estado de situación financiera. De forma similar, si el Grupo satisface una obligación de cumplimiento

antes de recibir la contraprestación, el Grupo reconoce un activo contractual o un crédito en su estado de situación financiera, dependiendo de si se requiere algo más que el paso del tiempo antes de que la contraprestación sea exigible.

Por otro lado, la NIIF 15 requiere el reconocimiento de un activo por aquellos costes que sean incrementales incurridos para la obtención de contratos con clientes, y que se espere se vayan a recuperar, amortizándose de forma sistemática en la Cuenta de Resultados Consolidada en la misma medida en que se imputen los ingresos relacionados con dicho activo.

Los gastos de explotación se reconocen en el resultado del ejercicio en el momento de la utilización del servicio o cuando se incurre en ellos.

El Grupo ISPD Network se dedica principalmente al Digital Media Trading, más en concreto al performance y brand marketing.

El Grupo ha identificado las obligaciones de desempeño de dicha actividad principal, la cuál es la consecución de los KPIs marcados por el cliente, que pueden ser medidos en leads, clicks, visualizaciones, etc. en los distintos medios utilizados.

El Grupo determina el precio de dichas obligaciones en el momento en el que define las características contractuales de cada contrato con cada cliente en específico, asignando el precio a las obligaciones de desempeño descritas anteriormente. Asimismo, el Grupo reconoce el ingreso de cada contrato en el momento en el que dichas obligaciones de desempeño se cumplen y se obtiene la aceptación por parte del cliente, momento en el cual es habitualmente exigible el pago. No existen obligaciones de ejecución pendientes que sean relevantes ya que los contratos con clientes en su mayoría tienen una duración inicial esperada de un año o menos. Además, el crédito otorgado por parte del Grupo a sus clientes se realiza en función a las características y solvencia específicos del mismo.

o) Provisiones y contingencias

Los Administradores de la Sociedad Dominante en la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas diferencian entre:

- 1) Provisiones: saldos acreedores que cubren obligaciones actuales derivadas de sucesos pasados, cuya cancelación es probable que origine una salida de recursos, pero que resultan indeterminados en cuanto a su importe y/ o momento de cancelación.
- 2) Pasivos contingentes: obligaciones posibles surgidas como consecuencia de sucesos pasados, cuya materialización futura está condicionada a que ocurra, o no, uno o más eventos futuros independientes de la voluntad del Grupo.

Las Cuentas Anuales Consolidadas recogen todas las provisiones con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que atender la obligación es mayor que lo contrario, y se registran por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación. Los pasivos contingentes no se reconocen en las Cuentas Anuales Consolidadas, sino que se informa sobre los mismos en la memoria.

Las provisiones se valoran en la fecha del cierre del ejercicio por el valor actual de la mejor estimación posible del importe necesario para cancelar o transferir a un tercero la obligación,

registrándose los ajustes que surjan por la actualización de dichas provisiones como un gasto financiero conforme se va devengando. Cuando se trata de provisiones con vencimiento inferior o igual a un año, y el efecto financiero no es significativo, no se lleva a cabo ningún tipo de descuento.

La compensación a recibir de un tercero en el momento de liquidar la obligación no se minora del importe de la deuda, sino que se reconoce como un activo, si no existen dudas de que dicho reembolso será percibido.

p) Ingresos diferidos

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 registran en el epígrafe “Ingresos diferidos” del pasivo del Estado de Situación Consolidado y se reconocen en la Cuenta de Resultados Consolidada 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.

Aquellas subvenciones con carácter reintegrable se registran como deudas a largo plazo o corto plazo (atendiendo al plazo de devolución) 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.

q) Elementos patrimoniales de naturaleza medioambiental

Debido a su actividad, el Grupo no posee activos significativos incluidos en el inmovilizado material, destinados a la minimización del impacto medioambiental y a la protección y mejora del medio ambiente ni ha recibido subvenciones ni incurrido en gastos durante el ejercicio cuyo fin sea la protección y mejora del medio ambiente. Asimismo, el Grupo no ha dotado provisiones para cubrir riesgos y gastos por actuaciones medioambientales, al estimar que no existen contingencias relacionadas con la protección y mejora del medio ambiente.

r) Transacciones entre partes relacionadas

Las operaciones entre partes vinculadas, con independencia del grado de vinculación, se contabilizan de acuerdo con las normas generales. En consecuencia, con carácter general, los elementos objeto de transacción se contabilizan en el momento inicial por su valor razonable. Si el precio acordado en una operación difiere de su valor razonable, la diferencia se registra atendiendo a la realidad económica de la operación. La valoración posterior se realiza de acuerdo con lo previsto en las correspondientes normas.

s) Pagos basados en instrumentos de patrimonio

Los bienes o servicios recibidos en estas operaciones se registran como activos o como gastos atendiendo a su naturaleza, en el momento de su obtención, y el correspondiente incremento en el patrimonio neto, si la transacción se liquida con instrumentos de patrimonio, o el correspondiente pasivo, si la transacción se liquida con un importe basado en el valor de los

mismos.

Las transacciones con empleados liquidadas con instrumentos de patrimonio, tanto los servicios prestados como el incremento en el patrimonio neto a reconocer se valoran por el valor razonable de los instrumentos de patrimonio cedidos, referido a la fecha del acuerdo de concesión.

Los planes de opciones sobre acciones se valoran por su valor razonable (ver nota 4w) en el momento inicial en que es otorgado mediante un método de cálculo financiero generalmente aceptado, que, entre otros, considera el precio de ejercicio de la opción, la volatilidad, el plazo de ejercicio, los dividendos esperados y el tipo de interés libre de riesgo.

t) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos de efectivo consolidado ha sido elaborado utilizando el método indirecto, y en el mismo se utilizan las siguientes expresiones con el significado que se indica a continuación:

- **Actividades de explotación:** actividades que constituyen los ingresos ordinarios del Grupo, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación.
- **Actividades de inversión:** actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- **Actividades de financiación:** actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

u) Combinaciones de negocios

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

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

mercado activo y que implicarían la contabilización de un ingreso en la cuenta de resultados: se han deducido de la diferencia negativa calculada.

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

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

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

Posteriormente, los pasivos e instrumentos de patrimonio emitidos como coste de la combinación y los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se contabilizan de acuerdo con las normas de registro y valoración que correspondan en función de la naturaleza de la transacción o del elemento patrimonial.

v) Instrumentos de patrimonio propio (acciones propias)

Las acciones propias que adquiere el Grupo de la Sociedad Dominante se registran, como menor valor del patrimonio neto, por el valor de la contraprestación entregada a cambio. Los resultados derivados de la compra, venta, emisión o amortización de los instrumentos de patrimonio propio se reconocen directamente en patrimonio neto, sin que en ningún caso se registre resultado alguno en la Cuenta de Resultados Consolidada.

w) Medición del valor razonable de los instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera se agrupan en tres niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres niveles se definen sobre la base de la observabilidad de las aportaciones significativas a la medición, como se indica a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: insumos no observables para el activo o pasivo.

No hubo transferencias entre el Nivel 1 y el Nivel 2 en 2025 o 2024.

NOTA 5. FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACION

El detalle del Fondo de Comercio de Consolidación es como sigue:

	31/12/2024	(Deterioro)/plusvalía	Salidas	31/12/2025
Marketing Manager Servicios de Marketing, S.L.	276.461		(276.461)	-
ISPD Italia SRL	3.686.847	(185.790)		3.501.057
Antevenio ESP, S.L.U.	81.027			81.027
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L (ver Nota 24)	1.811.125			1.811.125
Blue Digital	472.563			472.563
Happyfication	1.757.952			1.757.952
Total coste	8.085.976	(185.790)	(276.461)	7.623.724

Sociedad	31/12/2023	(Deterioro)/plusvalía	Combinación de negocios (*)	31/12/2024
Marketing Manager Servicios de Marketing, S.L.	276.461			276.461
Rebold Italia SRL.	3.686.847			3.686.847
Rebold Marketing S.L.U.	81.027			81.027
Foreseen Media, S.L. (ver Nota 24)**	109.509	(109.509)		-
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L (ver Nota 24)	1.811.125			1.811.125
Blue Digital	472.563			472.563
Happyfication (ver Nota 24)	1.757.952			1.757.952
Rocket PPC* (ver Nota 24)	2.559.328		(2.559.328)	-
Total coste	10.754.813		(2.559.328)	8.085.976

() La sociedad Foreseen Media S.L., fue fusionada durante el ejercicio 2021 con la sociedad dependiente Rebold Marketing, S.L.U. Durante el ejercicio 2024 se dio de baja el fondo de comercio resultante de la adquisición de Foreseen Media S.L.**

Cada Fondo de Comercio surgió en la adquisición de cada una de las sociedades del grupo. Los Administradores han definido a cada una de las sociedades como una Unidad Generadora de Efectivo (UGE) tal y como se detalla en la nota 24.

Para estimar el valor recuperable, la Dirección del Grupo prepara anualmente para cada unidad generadora de efectivo su plan de negocio por mercados y actividades, abarcando generalmente un espacio temporal de cinco ejercicios. Los principales componentes de dicho plan son las

proyecciones de resultados y de flujos de caja. El valor recuperable de cada UGE ha sido determinado en base con el valor en uso.

El importe recuperable del fondo de comercio de cada sociedad se ha determinado en base a estimaciones realizadas por la Dirección sobre el valor en uso de estas. Para realizar estas estimaciones se han proyectado los flujos de efectivo de cada Sociedad en los próximos 5 ejercicios y se ha realizado una extrapolación de los mismos utilizando una tasa de crecimiento determinada por la Dirección. El valor actual de los flujos de efectivo esperados de cada sociedad se determina aplicando una tasa WACC adecuada que refleja la situación actual del valor temporal del dinero y de los riesgos específicos de cada Sociedad. Las hipótesis clave planteadas en estas proyecciones de resultados y flujo de caja y que influyen en el cálculo del valor recuperable en ambos ejercicios son:

- Tipo de descuento a aplicar, calculada entre el 9% y el 14%, siendo las principales variables que influyen en su cálculo, el coste de los pasivos y los riesgos específicos de los activos, así como los derivados del país y negocio.
- Las estimaciones de los flujos de caja se han realizado en base a rendimientos pasados, teniendo en cuenta las tendencias del sector que se describen más abajo.
- Una tasa de perpetuidad aproximadamente del 2,5% que refleja el crecimiento promedio a largo plazo de la industria.

Las proyecciones son preparadas sobre la base de la experiencia pasada y en función de las mejores estimaciones disponibles, siendo éstas consistentes con la información procedente del exterior.

En la elaboración de las estimaciones realizadas para analizar los supuestos claves utilizados en los cálculos del valor en uso y sensibilidad a cambios en las hipótesis, se ha tenido en cuenta el impacto de las nuevas tecnologías en IA en el crecimiento de los mercados, el incremento del ticket medio de nuestros clientes, las sinergias derivadas de las diferentes business units, la tendencia alcista de los precios, las subidas de tipo de interés y las coyunturas alocadas en cada uno de los países que hayan podido tener sobre las principales hipótesis. En concreto:

1. **Márgenes Brutos:** Se han reducido los márgenes brutos previstos, puesto que se ha tenido en cuenta el menor margen de clientes con mayor ticket medio, el efecto del incremento de la competencia, el incremento de los precios de los proveedores no repercutidos en los precios de venta, y la disminución de la renta disponible de las familias, como usuarios finales.
2. **Tasas de crecimiento:** En lo relativo a esta variable, se ha considerado el impacto de las nuevas tecnologías en IA en el crecimiento de los mercados, el incremento del ticket medio por cliente, las sinergias derivadas de las diferentes business units, la tendencia alcista de los precios, las subidas de tipo de interés y las coyunturas alocadas en cada uno de los países, que pueda afectar a las evoluciones de las demandas finales.

El plan estratégico a cinco años de las sociedades del Grupo es aprobado por Dirección Financiera y se presentará al Consejo de Administración de la Sociedad Dominante para su aprobación.

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad de las hipótesis empleadas en la estimación del valor razonable de estos activos, alterando dichas estimaciones (tasa de descuento y tasa de

crecimiento) en un +/-2% (mismo importe en el ejercicio 2024). Este análisis de sensibilidad arrojaría una variación en el valor razonable de dichos activos no significativa que no modificaría las conclusiones alcanzadas por el Grupo.

El fondo del comercio en consolidación que presenta en la sociedad del grupo ISPD Italia presenta un deterioro acumulado de 185.790 euros reconocido en el ejercicio 2025, de los cuales 88.790 euros corresponden al registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada (segmento publicidad online) y el resto se ha llevado a reservas. Dicho deterioro se encuentra principalmente asociado al reconocimiento de deterioros sobre determinados fondos de comercio incluidos en los activos que genera la sociedad italiana, más que a cambios significativos en las estimaciones relativas a la evolución del negocio prevista para los próximos ejercicios, que, de acuerdo con la información actualmente disponible, no han experimentado variaciones relevantes respecto a las previsiones consideradas en anteriores ejercicios por el Grupo.

Durante el ejercicio 2025, la sociedad Marketing Manager Servicios de Marketing S.L. fue vendida procediendo a una baja de este fondo de comercio de consolidación. (ver nota 24).

Durante el ejercicio 2023 se puso de manifiesto un nuevo fondo de comercio de 2.559.328 euros como consecuencia de la adquisición de la sociedad Rocket PPC domiciliada en Italia en base a la mejor estimación posible de la dirección de la Sociedad Dominante. Durante el ejercicio 2024, con motivo de la fusión entre ISPD Italia y Rocket PPC se procedió a dar de baja este fondo de comercio de consolidación (ver nota 24)

NOTA 6. INMOVILIZADO MATERIAL

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 de los valores brutos, de la amortización acumulada y de la corrección valorativa son:

	31/12/2024	Altas	Bajas	Dif. Cambio	Traspaso	31/12/2025
Coste:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	2.858.104	276.640	(2.147.480)	(6.596)		980.667
Derecho de uso	1.871.812	44.076		(13.584)		1.902.305
	4.729.917	320.716	(2.147.480)	(20.180)	-	2.882.972
Amortización Acumulada:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	(2.528.528)	(162.868)	2.131.787	(2.336)		(557.274)
Derecho de uso	(831.575)	(464.598)	3.264	7.667		(1.285.244)
	(3.360.103)	(627.467)	2.135.051	10.003	-	(1.842.518)
Inmovilizado material, Neto	1.369.814	(306.750)	(12.430)	(10.177)	-	1.040.457

	31/12/2023	Altas	Bajas	Dif. Cambio	Traspaso	31/12/2024
Coste:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	2.845.326	196.549	(171.257)	(12.513)		2.858.104
Derecho de uso	2.039.193	279.445	(446.461)	(365)		1.871.812
	4.884.519	475.994	(617.717)	(12.878)	-	4.729.917
Amortización Acumulada:						
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	(2.421.449)	(202.704)	85.301	10.324		(2.528.528)
Derecho de uso	(797.489)	(439.543)	404.185	1.272		(831.575)
	(3.218.938)	(642.247)	489.486	11.595		(3.360.103)
Inmovilizado material, Neto	1.665.581	(166.253)	(128.231)	(1.283)	-	1.369.814

El importe del activo por el derecho de uso a 31 de diciembre de 2025 es de 1.902.305 euros (1.871.812 euros en 2024) con un gasto por amortización acumulado de dicho activo por importe de 1.285.244 euros (831.576 euros en 2024). El gasto por amortización en 2025 del activo por el derecho de uso ha sido 464.598 (439.543 euros en el año 2024) El saldo registrado hace referencia a los arrendamientos de oficinas que tiene contratados el Grupo y que bajo normativa NIIF 16 se han de activar (ver nota 8). Durante el 2025 se ha producido una salida por gasto de arrendamiento bajo la normativa NIIF 16 por importe de 498.846 euros (490.431 euros en 2024).

Las pruebas de deterioro en relación con este derecho de uso, no han dado lugar a deterioros en el Grupo.

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Instalaciones técnicas, maquinaria, utillaje, mobil. y otro inm. material	226.891	2.160.205
	226.891	2.160.205

Durante el 2025 se ha procedido a dar de baja aquellos activos que se encontraban totalmente amortizados y estaban obsoletos, logrando una mejora de eficiencia en la actividad del Grupo.

La totalidad del inmovilizado material del Grupo se encuentra afecto a la explotación y debidamente asegurado y no estando sujeto a ningún tipo de gravamen.

El valor neto contable de los bienes de inmovilizado material situados fuera del territorio español asciende a 258.158 euros al 31 de diciembre de 2025 (153.026 euros al 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen compromisos firmes de compra para la adquisición del inmovilizado material.

La política del Grupo es formalizar pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a que están sujetos los diversos elementos de su inmovilizado material. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, los bienes del Grupo se encuentran asegurados por medio de una póliza de seguros. Los Administradores del Grupo consideran que esta póliza cubre suficientemente los riesgos asociados al inmovilizado material.

NOTA 7. INMOVILIZADO INTANGIBLE

Los saldos y variaciones durante los ejercicios 2025 y 2024 de los valores brutos, de la amortización acumulada y de la corrección valorativa son:

	31/12/2023	Altas	Bajas	Dif. Cambio	Trasposos	31/12/2024	Altas	Bajas	Dif.Cambio	Trasposos	31/12/2025
Coste:											
Propiedad industrial	273.934	6.503	(79.448)	-	-	200.989	22.946	(207.428)	-	-	16.507
Aplicaciones informáticas	4.283.994	765.296	(101.327)	(6.019)	1.273.488	6.215.432	304.961	(2.900.572)	(73.616)	35.772	3.581.976
Inmovilizado en curso	976.132	861.228	(364)	-	(1.273.488)	563.508	946.028	-	-	(1.499.536)	10.000
Fondo de Comercio	1.037.509	1.582.194	(2.981)	33.642	-	2.650.365	-	(473.052)	(68.514)	-	2.108.798
Activos desarrollados	594.534	303.333	(248.463)	-	-	649.404	78.000	-	-	1.473.994	2.201.398
	7.166.103	3.518.554	(432.583)	27.623	-	10.279.697	1.351.935	(3.581.052)	(142.130)	10.230	7.918.679
Amortización Acumulada:											
Propiedad industrial	(191.902)	(34.039)	-	-	-	(225.940)	(29.127)	253.171	-	-	(1.896)
Aplicaciones informáticas	(2.956.317)	(1.016.786)	184.649	7.121	-	(3.781.334)	(1.156.556)	2.809.946	5.808	-	(2.122.162)
Fondo de comercio	(342.285)	(49.986)	-	-	-	(392.270)	-	392.271	-	-	-
	(3.490.503)	(1.100.811)	184.649	7.121	-	(4.399.544)	(1.185.683)	3.455.361	5.808	-	(2.124.058)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Deterioro:											
Fondo de Comercio	(399.446)	(58.274)	-	(23.808)	-	(481.528)	(51.599)	-	55.161	-	(477.966)
	(399.446)	(58.274)	-	(23.808)	-	(481.528)	(51.599)	-	55.161	-	(477.966)
Inmovilizado Intangible, Neto	3.276.154	2.359.469	(247.934)	10.936	-	5.398.625	114.654	(125.691)	(81.162)	10.230	5.316.655

**El importe de los activos desarrollados corresponden a los desarrollados en España por importe de 2.201.398 euros.*

El valor neto contable de los bienes de inmovilizado intangible (incluido fondo de comercio) situados fuera del territorio español asciende a 2.244.497 euros al 31 de diciembre de 2025 (2.336.198 al 31 de diciembre de 2024).

La amortización acumulada del fondo de comercio corresponde principalmente a la cartera de clientes de Presstraking en Acceso by ISPD S.L.U (antigua Rebold Communication S.L.U).

El valor recuperable de los fondos de comercio del inmovilizado intangible sigue las mismas directrices que los aplicados en los fondos de comercio de consolidación.

El valor bruto de los elementos en uso que se encuentran totalmente amortizados es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Propiedad industrial	-	47.943
Aplicaciones informáticas	34.940	2.849.723
	34.940	2.897.666

Las principales bajas de aplicaciones informáticas durante el 2025 provienen por la baja del activo datalake por importe de 708.000 euros, plataforma coobis por importe de 85.000 euros, activo proyectos speech por importe de 86.500 euros y el activo modeling por importe de 173.100 euros. Adicionalmente se ha producido la baja de activos por importe de 686.410 euros por la venta de la sociedad Marketing Manager.

NOTA 8. ARRENDAMIENTOS

El cargo a los resultados de los ejercicios 2025 y 2024 en concepto de arrendamiento ha ascendido a 884.937 euros y 908.468 euros, respectivamente (ver nota 16 d). Estos gastos se acogen a la excepción de bienes de escaso valor y bienes de corto plazo.

Aquellos compromisos de pagos futuros mínimos correspondientes a arrendamientos no cancelables han sido registrados por el Grupo en base a la adopción de la NIIF 16 tal y como se ha detallado en la nota 2 (ver notas 7 y 10.1).

Los principales alquileres corresponden a las oficinas de España y EEUU y en menor medida a los alquileres de oficinas situadas en Italia y México.

A 31 de diciembre de 2025, el desglose de los arrendamientos registrados bajo NIIF 16 es el siguiente:

	Activo	Amortización 2025	Amortización Acumulada 2025	Pasivo Financiero	Gastos intereses	Gastos alquiler
Rebold Italia SRL	202.385	35.195	(100.231)	(102.154)	4.769	(39.964)
ISPD Network SA (Madrid 2)	125.860	34.237	(93.274)	(32.585)	2.013	(36.250)
ISPD Network SA (Madrid 1)	571.098	140.039	(400.624)	(170.474)	9.695	(149.734)
Antevenio México	175.485	63.534	(153.512)	(21.973)	2.233	(65.767)
ISPD Network SA(Barcelona)	827.478	191.593	(537.603)	(289.875)	15.538	(207.131)
	1.902.305	464.598	(1.285.244)	(617.062)	34.248	(498.846)

A 31 de diciembre de 2024, el desglose de los arrendamientos registrados bajo NIIF 16 es el siguiente:

	Activo	Amortización 2024	Amortización Acumulada 2024	Pasivo Financiero	Gastos intereses	Gastos alquiler
ISPD Italia S.R.L.	199.875	33.483	(65.231)	(134.644)	(6.006)	(39.489)
ISPD Network SA (Madrid 2)	93.394	33.434	(61.572)	(31.822)	(1.966)	(35.400)
ISPD Network SA (Madrid 1)	568.827	133.294	(259.563)	(309.263)	(15.619)	(148.914)
Antevenio México	189.068	63.763	(98.665)	(90.403)	(4.930)	(68.693)

ISPD Network SA(Barcelona)	820.648	175.568	(346.543)	(474.105)	(22.367)	(197.935)
	1.871.812	439.543	(831.575)	(1.040.236)	(50.888)	(490.431)

La clasificación por vencimientos de la deuda asociada a estos activos es la siguiente:

Pasivo Financiero	2026	2027	2028	Total
Rebold Italia SRL	37.062	38.544	26.549	102.154
ISPD Network SA (Madrid 2)	32.585	-	-	32.585
ISPD Network SA (Madrid 1)	145.641	24.834	-	170.474
Antevenio México	21.973	-	-	21.973
ISPD Network SA(Barcelona)	202.939	86.936	-	289.875
	440.200	150.314	26.549	617.062

Pasivo Financiero	2025	2026	2027	2028	2029	Total
ISPD Italia S.R.L.	34.822	36.215	37.664	25.942	-	134.644
ISPD Network SA (Madrid 2) 31.821		-	-	-	-	31.821
ISPD Network SA (Madrid 1) 139.475		145.054	24.734	-	-	309.263
Antevenio México	67.357	23.046	-	-	-	90.403
ISPD Network SA(Barcelona) 190.747	198.377		84.981	-	-	474.105
	464.223	402.692	147.378	25.942	-	1.040.236

Estos vencimientos se encuentran recogidos dentro de los vencimientos descritos en la nota 10.2 en el epígrafe de Otras deudas a largo y corto plazo.

NOTA 9. ACTIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO

Los activos financieros se encuentran reconocidos por su coste amortizado, sin existir activos financieros registrados a valor razonable con cambios a resultados o a otro resultado global ni activos financieros a coste, al igual que en el ejercicio anterior.

El detalle de activos financieros a largo plazo es el siguiente:

	Créditos y otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.2)	170.648	135.474	170.648	135.474
Préstamos y partidas a cobrar grupo	2.391.600	1.451.600	2.391.600	1.451.600
Total	2.562.248	1.587.074	2.562.248	1.587.074

El detalle de activos financieros a corto plazo es el siguiente:

	Corto plazo		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Efectivo y activos líquidos equivalentes (Nota 9.1)	13.736.563	6.531.325	13.736.563	6.531.325
Préstamos y partidas a cobrar (Nota 9.2)	33.178.612	42.149.544	33.178.612	42.149.544
Total	46.915.175	48.680.869	46.915.175	48.680.869

El valor en libros de los préstamos y partidas a cobrar se considera una aproximación razonable de su valor razonable.

9.1) Efectivo y otros activos líquidos equivalentes

Este epígrafe recoge la parte plenamente líquida del patrimonio del Grupo y está constituido por los saldos en efectivo en caja y bancos, así como por los depósitos bancarios a corto plazo con un vencimiento inicial de tres meses o un plazo inferior. Estos saldos no tienen restricciones a su disponibilidad ni se encuentran sometidos a riesgos de variaciones en su valor.

El detalle de dichos activos es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Cuentas corrientes	13.734.132	6.504.253
Caja	2.431	27.072
Total	13.736.563	6.531.325

La tesorería en sociedades extranjeras a 31 de diciembre de 2025 asciende a 13.471.310 euros (6.276.757 euros a 31 de diciembre de 2024).

9.2) Préstamos y partidas a cobrar

La composición de este epígrafe es la siguiente, en euros:

	31/12/2025		31/12/2024	
	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo
Créditos por operaciones comerciales				
Clientes terceros		31.677.084		41.397.190
Total Clientes por operaciones comerciales		31.677.084		41.397.190
Clientes empresas del grupo		246.493		251.733
Activos financieros no corrientes empresa de grupo	2.391.600		1.451.600	
Otros activos corrientes empresa del grupo		27.759		6.000
Total Importes con empresas del grupo	2.391.600	274.252	1.451.600	257.733
Créditos por operaciones no comerciales				
Fianzas y depósitos	170.648		135.474	
Otros activos		1.227.276		494.621
Total créditos por operaciones no comerciales	170.648	1.227.276	135.474	494.621

Total	2.562.248	33.178.612	1.587.074	42.149.544
--------------	------------------	-------------------	------------------	-------------------

El detalle del epígrafe de Clientes es el siguiente:

Descripción	31/12/2025	31/12/2024
Clientes por ventas y prestaciones de servicios		
Saldos comerciales	32.144.204	39.736.251
Rappels concedidos pendiente de liquidar	(962.715)	(1.271.019)
Saldos comerciales pendientes de emitir	495.595	2.931.958
Total	31.677.084	41.397.190

La práctica totalidad de los saldos mantenidos de clientes por operaciones comerciales se corresponden a cuentas por cobrar por contratos ejecutados con clientes.

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro originadas por riesgo de crédito por clase de activos financieros han sido las siguientes:

Deterioros	31/12/2023	Corrección valorativa por deterioro	Reversión del deterioro	Eliminaciones y dif. de cambio	Aplicación	31/12/2024	Corrección valorativa por deterioro	Reversión del deterioro	Eliminaciones y dif. de cambio	Aplicación	31/12/2025
Créditos por operaciones comerciales											
Clientes	(3.263.502)	(818.730)	417.208	365.708	113.362	(3.185.953)	520.683	83.072	132.866	14.163	(2.435.168)
Total	(3.263.502)	(818.730)	417.208	365.708	113.362	(3.185.953)	520.683	83.072	132.866	14.163	(2.435.168)

El Grupo registra los movimientos de estas correcciones en el epígrafe “Deterioros de valor de activos corrientes” en la Cuenta de Resultados Consolidada. Durante el ejercicio 2025, se dotó una corrección del deterioro de valor por operaciones comerciales de 520.683 euros que corresponde con la política de riesgos de la compañía (deterioro de 818.730 euros en el ejercicio 2024) (Ver Nota 16).

9.3) Clasificación por vencimientos

El vencimiento de la mayoría de los diferentes activos financieros a largo plazo es a menos de cinco años.

NOTA 10. PASIVOS FINANCIEROS A LARGO PLAZO Y A CORTO PLAZO

El detalle de pasivos financieros a coste amortizado a largo plazo clasificado por categoría es el siguiente:

	Deuda a largo plazo con Ent. Crédito		Otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Débitos y partidas a pagar (Nota 10.1)	1.740.136	2.704.954	8.804.058	10.675.175	10.544.194	13.723.458
Total	1.740.136	2.704.954	8.804.058	10.675.175	10.544.194	13.723.458

El detalle de pasivos financieros a coste amortizado a corto plazo clasificado por categorías es el siguiente:

	Deudas a corto plazo con Ent. crédito		Otros		Total	
	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2024
Débitos y partidas a pagar (Nota 10.1)	10.564.124	9.847.791	45.733.060	43.292.476	56.297.184	53.140.267
Total	10.564.124	9.847.791	45.733.060	43.292.476	56.297.184	53.140.267

El importe de los pasivos financieros registrados a coste amortizado se asemeja a su valor razonable.

10.1) Débitos y partidas a pagar

El detalle al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se indica a continuación:

	31/12/2025		Saldo a 31/12/2024	
	Largo plazo	Corto plazo	Largo plazo	Corto plazo
Por operaciones comerciales:				
Proveedores		27.033.235		21.734.176
Proveedores empresas grupo		1.815.486		1.869.123
Proveedores de inmovilizado		30.835	1.797	39.372
Acreedores		10.605.700		15.057.132
Total saldos por operaciones comerciales		39.485.257	1.797	38.699.804
Por operaciones no comerciales:				
Deudas con entidades de crédito (2)	1.740.136	10.564.124	2.704.954	9.847.791
Otras deudas (1)	1.692.862	1.589.942	2.582.099	860.270
Provisiones	289.640		364.428	
Préstamos y otras deudas	3.722.638	12.154.066	5.651.481	10.708.061
Deudas con empresas del grupo (nota 16 y 23)	6.821.556	2.424.824	7.726.852	1.446.798
Personal (remuneraciones pendientes de pago)		2.158.682		2.057.607
Total saldos por operaciones no comerciales	6.821.556	4.583.506	7.726.852	3.504.405
Anticipos de clientes		74.355		227.997
Otros pasivos corrientes		74.355		227.997
Total Débitos y partidas a pagar	10.544.194	56.297.184	13.380.130	53.140.266

- (1) El epígrafe “Otras deudas” hace referencia a deudas a largo plazo con el Centro de Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) y al impacto de la NIIF 16 (ver nota 14). Se refleja también un importe de 861.160 euros en el corto plazo (182.714 euros a corto plazo y 836.724 euros a largo plazo en 2024) que se corresponde con el pasivo

financiero generado por las combinaciones de negocios (ver nota 24).

- (2) El importe recogido en el epígrafe de Deudas con entidades de crédito corresponde principalmente a préstamos ICO y a pólizas de crédito y a otras fuentes de financiación a corto plazo. El coste del endeudamiento financiero del Grupo varía en función de la ubicación geográfica de cada subsidiaria, aplicándose en todos los casos el tipo de referencia vigente en el mercado local (principalmente el EURIBOR) incrementado por un diferencial negociado individualmente con las entidades de crédito.

Los gastos financieros con terceros asociados a los pasivos registrados a 31 de diciembre de 2025 ascienden a 825.678 euros (693.459 euros en 2024).

10.2) Clasificación por vencimientos

El detalle por vencimientos de los diferentes pasivos financieros a largo plazo (Deudas con entidades de crédito y Otras deudas), con vencimiento determinado o determinable, al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

	2027	2028	2029	2030 en adelante	Total
Deudas a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito	992.283	512.654	147.000	88.200	1.740.136
Otras deudas	461.184	261.523	265.121	705.033	1.692.862
Total	1.453.467	774.177	412.121	793.233	3.432.998

El detalle por vencimientos de los diferentes pasivos financieros a largo plazo (Deudas con entidades de crédito y Otras deudas), con vencimiento determinado o determinable, al cierre del ejercicio 2024 es el siguiente:

	2026	2027	2028	2029 en adelante	Total
Deudas a largo plazo					
Deudas con entidades de crédito	1.027.329	1.288.382	154.043	235.200	2.704.954
Otras deudas	1.451.194	405.171	267.321	458.413	2.582.099
Total	2.478.523	1.693.553	421.364	693.613	5.287.053

NOTA 11. INFORMACIÓN SOBRE LA NATURALEZA Y EL NIVEL DE RIESGO PROCEDENTE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades del Grupo están expuestas a diferentes tipos de riesgos financieros, destacando fundamentalmente los riesgos de crédito, de liquidez y los riesgos de mercado (tipo de cambio, tipo de interés, y otros riesgos de precio).

Riesgo de tipo de interés

La financiación del Grupo se realiza a través de préstamos del CDTI en donde la parte no reembolsable, lleva acompañada unos tipos fijos muy suaves, por financiación interna cuyos tipos de interés se han establecidos como fijos, por financiación con préstamos ICOS que en su mayoría se fijaron unos tipos de interés fijos, y por tanto no sujetos a la volatilidad alcista del mercado, y por pólizas corrientes cuyo uso se restringe al corto plazo, y por tanto con poca exposición la variabilidad del Euribor.

A la fecha de cierre, la práctica totalidad del endeudamiento con terceros corresponde a pasivos por circulante a corto plazo; en consecuencia, eventuales variaciones en los tipos de interés únicamente podrían afectar, en su caso, a la deuda a largo plazo, que devenga intereses a tipo fijo (procedente de préstamos ICO con ampliación de vencimiento a tipo fijo), mientras que los otros pasivos financieros corresponden con deudas del CDTI que están igualmente a tipo cerrado, por lo que la exposición al riesgo de tipo de interés es reducida y variaciones del +1% y -1% no tendrían un impacto relevante.

Riesgo de tipo de cambio

La financiación de los activos a largo plazo nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo está denominado. Esto es así, especialmente en el caso de adquisiciones de empresas con activos denominados en divisas distintas del euro.

El riesgo de tipo de cambio surge fundamentalmente por ventas en moneda extranjera, principalmente en Dólares Americanos y en Pesos Mexicanos. El resultado neto por diferencias de cambio arroja una pérdida neta por este concepto por importe de 142.033 euros a 31 de diciembre de 2025, y una pérdida neta de 218.577 euros a 31 de diciembre de 2024.

Riesgo de liquidez

La situación económica global sigue enfrentando desafíos significativos, lo que podría impactar la liquidez de la empresa. Factores como el endurecimiento de las políticas monetarias en diversas regiones y las presiones inflacionarias generalizadas, están afectando tanto los mercados financieros como la disponibilidad de crédito. Estos elementos, combinados con la volatilidad en los precios de las materias primas y las tensiones geopolíticas, podrían generar un aumento en los costos de financiamiento o dificultades para acceder a fuentes de liquidez a corto y largo plazo. Ante este panorama, el grupo mantiene una gestión prudente de su tesorería y ha adoptado medidas de mitigación para asegurar un flujo de caja suficiente que permita cumplir con sus obligaciones financieras en escenarios adversos.

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos y altamente disponibles. A 31 de diciembre de 2025 el importe en efectivo y medios líquidos equivalentes es de 13.736.563 euros (6.531.325 euros al 31 de diciembre de 2024).

A final del 2023 y con el objetivo de financiar proyectos de inversión en el grupo ISPD, se cerraron opciones de financiación con Cofides, el cual durante 2024 proporcionó a la compañía un préstamo de 588.000 euros con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior para financiar la adquisición del 51% de Rocket PPC, sociedad italiana especializada en publicidad digital y analítica web. Con fecha diciembre de 2025 se produce la devolución de la primera cuota del principal del préstamo por importe de 58.800 euros.

El fondo de maniobra es negativo al 31 de diciembre de 2025 por importe de 6.999.103 euros y negativo por importe de 3.180.527 euros a 31 de diciembre de 2024.

A pesar de que el capital circulante presenta un saldo negativo, el Grupo cuenta con mecanismos financieros suficientes para atender puntualmente sus obligaciones y cubrir cualquier necesidad de liquidez que pudiera surgir. La disponibilidad de fuentes de financiación y la solidez de la estructura financiera permiten garantizar la normal continuidad de las operaciones sin que ello afecte la estabilidad de la compañía.

Endeudamiento: En línea con la evolución del fondo de maniobra, la gestión del endeudamiento durante el ejercicio ha estado marcada por una mejora en el endeudamiento neto, impulsada principalmente por una optimización en los plazos de cobro a clientes (DSO). Esta mejora en la eficiencia del capital circulante ha permitido reducir las necesidades de financiación externa y reforzar la posición de liquidez de la compañía.

Adicionalmente, el recurso a financiación externa se ha mantenido como una herramienta estratégica, utilizada de forma selectiva y en condiciones favorables, con el objetivo de preservar la flexibilidad operativa y apoyar el desarrollo de proyectos clave. Este enfoque combinado ha permitido sostener un nivel de endeudamiento equilibrado, alineado con la capacidad de generación de caja de la empresa y con sus objetivos de crecimiento a largo plazo.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El Grupo realiza un seguimiento continuo de la calidad crediticia de los clientes a través de una medición de la clasificación crediticia. Cuando es posible, se obtienen y utilizan clasificaciones crediticias y/o informes externos sobre los clientes. La política del Grupo es tratar únicamente con contrapartes solventes. Los plazos de crédito oscilan entre 30 y 90 días. Las condiciones de créditos negociadas con los clientes están sujetas a un proceso interno de aprobación que tiene en cuenta la puntuación de la clasificación crediticia. El riesgo de crédito en curso se gestiona

mediante la revisión periódica del análisis de envejecimiento, junto con los límites de crédito por cliente.

Los deudores comerciales se componen de un gran número de clientes en diversos sectores y áreas geográficas por lo que el riesgo de crédito está muy fragmentado y por tanto es limitado.

La exposición máxima al riesgo de crédito que tiene el Grupo, es igual al valor contable de los activos financieros que hay reconocidos en el balance consolidado (ver nota 9) a fecha de cierre, menos el deterioro acumulado a fecha de cierre sobre dichos activos. Las pérdidas por deterioro de activos financieros y activos contractuales reconocidas en los resultados del ejercicio han sido las descritas en la nota correspondiente.

Riesgo Competencia

El Grupo ISPD Network se encuentra en un mercado en constante evolución y con altas tasas de crecimiento. A pesar de la entrada de nuevos competidores en el mercado, el Grupo confía en su experiencia de más de veinte años, así como en su posición y notoriedad establecidas, para mantener su posición de liderazgo.

Así mismo, el Grupo ha ampliado sus servicios a lo largo de los años mediante adquisiciones y la integración de otras empresas, como Rebold. Esto le ha permitido diversificar su oferta y mejorar la calidad de sus servicios. Como resultado, el Grupo confía en que seguirá ocupando una posición destacada en el mercado.

El Grupo ISPD Network confía en su experiencia, reputación, ampliación de servicios y calidad para mantener su posición de liderazgo a pesar de la competencia en un mercado en constante cambio y crecimiento.

Riesgo Dependencia Clientes y Proveedores

El riesgo de dependencia con clientes y proveedores es limitado puesto que ninguno tiene un peso significativo dentro de la cifra de negocios o son contratos de muy larga duración.

Dentro de los clientes se encuentran agencias de medios que trabajan a su vez con numerosos anunciantes lo que diluye aún más el riesgo de dependencia con clientes.

Con respecto a los proveedores tecnológicos el riesgo es pequeño puesto que los servicios que prestan estas sociedades son ofrecidos por otros actores que compiten con ellos por lo que podrían ofrecer a ISPD Network los mismos servicios.

Riesgo Personas Clave

Uno de los principales activos del Grupo ISPD Network es haber sabido reunir un equipo de personas y directivos clave en los puestos estratégicos del Grupo.

Riesgo de tratamiento de datos de carácter personal

El Grupo ISPD Network realiza actividades de tratamiento de datos de carácter personal en la ejecución ordinaria de su negocio; tanto en calidad de Responsable de Tratamiento como en la de Encargado de Tratamiento.

El Grupo ISPD Network está profundamente concienciado de la importancia que tiene la normativa que afecta a los datos personales, la privacidad y las comunicaciones comerciales, y dedica importantes recursos y esfuerzos a alcanzar un escenario de máximo cumplimiento.

El Marco normativo que afecta a la actividad social y a su funcionamiento viene constituido por las siguientes normas:

- Reglamento (UE) 2017/679 del Parlamento europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2017, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y por el que se deroga la Directiva 95/46/CE (Reglamento general de protección de datos).
- Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales y el Decreto Legislativo de 30 de junio de 2003, n.196, actualizado como “Codice in materia di protezione dei dati personali” en Italia.
- Ley 34/2002, de 11 de julio, de Servicios de la Sociedad de la Información y de Comercio electrónico.
- Guías, directrices y demás materiales relevantes publicados por la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD), la CNIL, el Garante della Privacy y el Comité Europeo de Protección de Datos (EDPB).
- Ley 34/1988, de 11 de noviembre, General de Publicidad.
- Disposiciones regulatorias y normativas específicas aplicables a la publicidad (como la de la Circular 1/2022, de 10 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, relativa a la publicidad sobre criptoactivos presentados como objeto de la inversión o la Circular 1/2023 sobre la protección de datos personales y la privacidad en relación con las comunicaciones no solicitadas, incluyendo el derecho a no recibir llamadas no deseadas de la AEPD, entre otras).
- Legislación aplicable en Estados Unidos (como el California Consumer Privacy Act – CCPA–) y diversos países latinoamericanos en los que el grupo tiene presencia.

El Grupo ISPD Network tiene implementados procesos y desplegados procedimientos para el cumplimiento de las Normativa vigente y aplicable, teniendo en cuenta asimismo las normas cuya aprobación pueda estar prevista con carácter inminente, a través de la creación e implantación de un sistema de gestión de privacidad (SGP) y su continuo control y gestión por parte del equipo Legal y de Privacidad.

El Grupo ISPD Network tiene pertinentemente nombrado un DPO interno para sus sociedades europeas, que desarrolla su actividad en los términos de la Normativa, asesorando con relación a la misma e impulsando y gestionando las actividades de cumplimiento.

El Grupo ISPD Network es consciente de la creciente regulación que afecta el negocio del marketing digital, por lo que mantiene un asesoramiento externo con el despacho Deloyers para que promuevan el cumplimiento normativo, desarrollen proyectos como la privacidad desde el diseño o las Privacy Impact Assessment, asistan en la gestión de los derechos de los interesados y colaboren en el supuesto de que ocurriese una incidencia, entre otras tareas, en el marco de las sociedades europeas del grupo. Las filiales estadounidenses y latinoamericanas cuentan

también con el apoyo de asesores externos en la materia, además del apoyo del equipo legal y de privacidad del grupo ISPD.

El Sistema de Gestión de Privacidad se estructura a través de un cuerpo normativo, un equipo consolidado, sistemas de reporte en riesgos regulares y la utilización de una plataforma tecnológica de gestión de privacidad de reconocido prestigio, OneTrust.

Otros riesgos

El Grupo ha evaluado los acontecimientos sucedidos con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 en relación con el estallido del conflicto armado en Irán y la inestabilidad en Oriente Medio a principios de 2026. De dicha evaluación no se identifican efectos que hagan modificar las presentes cuentas anuales ni que puedan afectar negativamente de manera significativa a la evolución del negocio en los próximos doce meses.

NOTA 12. FONDOS PROPIOS

El desglose de los fondos propios consolidados es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Capital social suscrito de la Sociedad Dominante:	819.019	819.099
Reservas:	4.023.963	5.528.204
De la Sociedad Dominante	46.282	46.282
De las sociedades consolidadas por integración global	3.977.681	5.481.922
(Acciones propias)	(665.000)	(665.000)
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad Dominante	305.396	(472.798)
Diferencias de conversión	(873.946)	(409.523)
Socios externos	(34.135)	6.985
	3.575.298	4.806.968

12.1) Capital Social

Hasta el 4 de septiembre de 2020 el capital social de la Sociedad Dominante estaba representado por 4.207.495 acciones de 0,055 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. En dicha fecha se llevó a cabo la ampliación de capital social de la Sociedad Dominante mediante aportaciones no dinerarias por importe de 587.607 euros consistentes en la totalidad de las participaciones sociales en las que se divide el capital social de acceso by ISPD S.L (antigua Rebold Communication, S.L.U.) realizada por su titular ISP Digital, S.L.U. mediante la emisión y puesta en circulación de 10.683.767 nuevas acciones, representadas mediante anotaciones en cuenta de 0,055 euros de valor nominal, que se crearon con una prima de emisión de 1,2902184 euros por acción, siendo el importe total de la prima de 13.784.393 euros. En la reunión del Consejo de Administración de ISPD Network, S.A. de 27 de noviembre de 2020 se decide convertir la totalidad de la prima

de emisión a esa fecha, que ascendía a importe 21.974.180 euros tras la ampliación de capital descrita anteriormente, en reservas voluntarias.

En consecuencia, el total desembolso ascendió a la cantidad de 14.372.000 euros.

El capital social a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 está representado por 14.891.262 acciones de 0,055 euros nominales cada una.

Los accionistas con participación directa o indirecta en el capital social a 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

	Nº acciones	% Participación
ISP Digital, S.L.U.	14.407.750	96,75%
Free float	308.512	2,07%
Acciones propias	175.000	1,18%
Total	14.891.262	100,00%

12.2) **Reservas de la Sociedad Dominante**

La reserva legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se halla determinado por diversas disposiciones legales. De conformidad con la Ley de Sociedades de Capital, están obligadas a dotarla las sociedades mercantiles que, bajo dicha forma jurídica, obtengan beneficios, con un 10% de los mismos, hasta que el fondo de reserva constituido alcance la quinta parte del capital social suscrito. Los destinos de la reserva legal son la compensación de pérdidas o la ampliación de capital por la parte que exceda del 10% del capital ya aumentado, así como su distribución a los accionistas en caso de liquidación. Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 la Reserva Legal no se encuentra dotada en su totalidad.

12.4) **Reservas Voluntarias**

Son reservas de libre disposición generadas por la Sociedad Dominante como consecuencia de resultados de ejercicios anteriores sin distribuir.

12.5) **Distribución de dividendos**

Durante el ejercicio 2025 y el ejercicio 2024 no se han repartido dividendos a sociedades que se encuentren fuera del perímetro de consolidación.

Con fecha 20 de abril de 2025 se aprueba el reparto de 114.000 USD (100.867 euros) en concepto de dividendos por parte de Rebold Panamá a la accionista única de la sociedad ISPD Network S.A.

Con fecha de 17 de diciembre de 2025 se acuerda aprobar la distribución de un dividendo en especie con cargo a reservas de libre disposición de la Sociedad acceso by ISPD S.L (antigua Rebold Communication), consistente en la entrega a la socia única, ISPD Network, S.A., de la totalidad de las acciones representativas del cien por cien (100%) del capital social de la sociedad DIGILANT, INC., sociedad constituida conforme a las leyes del Estado de Delaware (Estados Unidos de América), de las que acceso by ISPD S.L. (antigua Rebold Communication, S.L.U.) es titular en pleno dominio.

El valor razonable del dividendo en especie, correspondiente al valor de mercado de la participación en DIGILANT, INC. asciende a la suma de 12.574.060,50 euros.

El juicio sobre si se han generado beneficios por la participada se realizará atendiendo exclusivamente a los beneficios contabilizados en la cuenta de pérdidas y ganancias individual desde la fecha de adquisición, salvo que de forma indubitada el reparto con cargo a dichos beneficios deba calificarse como una recuperación de la inversión desde la perspectiva de la entidad que recibe el dividendo.”

Siguiendo esta normativa, la parte que se lleva a resultados vía reservas ha sido de 12.079.346,40 €, que son los Beneficios generados por parte de la sociedad DIGILANT, INC desde su incorporación al perímetro de consolidación del grupo ISPD, llevándose el resto 494.714,10 € como menor valor de la participación. Este reparto no ha tenido impacto a efectos consolidadas al eliminarse dicha operación.

12.6) Gestión del capital

La gestión de capital es el proceso estratégico de planificar, adquirir y utilizar los recursos financieros y humanos del Grupo para maximizar su valor, operatividad y rentabilidad. El objetivo del Grupo en lo que se refiere a la gestión del capital es mantener una estructura financiera óptima que permita reducir el coste de capital, pero garantizando la capacidad de continuar gestionando sus operaciones, siempre con un objetivo de crecimiento y creación de valor. Este objetivo del Grupo no está formalizado oficialmente ni se han fijado parámetros por parte del Consejo de Administración con el mismo.

Las fuentes principales que utiliza el Grupo para financiar su crecimiento son:

- El cash-flow generado por el Grupo.
- La tesorería disponible a cierre del ejercicio.
- La disponibilidad de apalancamiento.

La estructura de capital se controla a través de la ratio de apalancamiento, calculado como endeudamiento financiero neto sobre patrimonio neto. El Grupo tiene préstamos y otros productos con entidades financieras por importe de 12,3 millones.

12.7) Autocartera

Con fecha 23 de diciembre de 2021 la sociedad Dominante del grupo adquirió un total de 150.000 acciones propias a un precio de 3,80 euros, por un total de 570.000 euros. A fecha de 22 de enero de 2022, se realiza una nueva compra de 25.000 acciones más, al mismo precio, por un importe total de 95.000 euros, ascendiendo el total del importe en autocartera a 31 de diciembre de 2022 de 665.000 euros, manteniéndose el importe desde entonces.

NOTA 13. DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN

El movimiento del saldo de este epígrafe desde el 31 de diciembre de 2024 hasta el 31 de diciembre de 2025 ha sido el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Saldo inicial	(409.523)	26.555
Otro resultado integral	(464.423)	(436.078)
Saldo final	(873.946)	(409.523)

Las diferencias de conversión son generadas por las sociedades domiciliadas en el extranjero con moneda funcional diferente al euro. En concreto dichas monedas son principalmente el peso argentino, el dólar estadounidense, el peso colombiano y el peso mexicano.

NOTA 14. PROYECTOS I+D+i**Mamvo Performance S.L. Proyecto Plataforma Oliva**

Durante el año 2022, La sociedad presentó al Centro para el Desarrollo Tecnológico industrial (CDTI) para la solicitud de una ayuda como colaboración en el desarrollo este proyecto de Investigación y Desarrollo. El objetivo del proyecto es diseñar y desarrollar una arquitectura de adquisición y enriquecimiento de datos, permitiendo integrar módulos actuales de valor disponibles en MAMVO a la vez que desarrollar otros necesarios que permitan construir el prototipo de plataforma con la extracción de inteligencia de los datos. Esta solución permitirá dar respuesta a las necesidades del mercado de forma rápida y flexible, resolver cuestiones que actualmente requieren de un trabajo artesanal, así como abordar cuestiones que actualmente no se resuelven por la complejidad de la extracción de la información.

El importe total de la ayuda concedida es de 719.347 euros que corresponde al 69,53% del presupuesto del proyecto, distinguiéndose un tramo de 158.256 euros no reembolsables y otro tramo de 561.091 euros reembolsables en concepto de préstamo a tipo de interés del 3,337% anual.

El primer cobro se recibió el 28/06/2023 por un importe total de 250.000 euros, del cual se imputaron 55.000 euros como subvención y 195.000 euros como préstamo.

Durante el ejercicio 2024 se recibió un segundo cobro con fecha 14/06/2024 por un importe total de 210.633 euros, del cual se imputó 46.339 euros como subvención y 164.294 euros como préstamo.

Con fecha 19 de junio de 2025 se ha firmado la escritura de modificación de préstamo en la que se modifica la ayuda percibida que asciende a 770.898 euros de los que 601.300 corresponden al tramo reembolsable y 169.597 corresponden al tramo no reembolsable.

Con fecha 7 de julio de 2025 se recibe el tercer y último cobro de este proyecto por un importe total de 310.265 euros de los cuales 68.258 se imputaron como subvención y 242.007 como préstamo.

ISPD Network S.A. Proyecto Luciérnaga

ISPD Network SA, ha desarrollado por un importe de 698.500 euros una plataforma de delivery data que permite optimizar la organización y las estructuras de las audiencias y de los medios en una plataforma 360 grados. A lo largo de 2024, la compañía continuó con la evolución y mejora de la plataforma, alcanzando una inversión adicional de 1.531.938 euros (ver nota 7).

ISPD Network S.A. Proyecto Future Tools

Durante 2023, contrató los servicios de Tagsonomy S.L. (DIVE) para el desarrollo de un producto digital basado en IA, el proyecto “Future Tools”. Éste es un proyecto llave en mano que consta de cuatro simuladores que van a permitir medir el impacto de la propuesta de valor de ISPD en la P&L de sus clientes actuales y futuros. Este producto va a dar una clara ventaja competitiva a los ejecutivos del grupo durante las acciones comerciales. El gasto final en 2023 para este proyecto fue de 400.000 euros y se procedió a su activación en 2024.

Mamvo Performance S.L. Proyecto AV

Durante el año 2025, el Grupo presentó al Centro para el Desarrollo Tecnológico industrial (CDTI) la solicitud de una ayuda como colaboración en el desarrollo de este proyecto de Investigación y Desarrollo. El objetivo del proyecto es la investigación en nuevas tecnologías de análisis de contenido audiovisual para interpretación de información compleja.

El importe del préstamo concedido por el CDTI asciende a un máximo de 674.941 euros que corresponde al 53,17% del presupuesto del proyecto, distinguiéndose un tramo de 222.730 euros no reembolsables y otro tramo de 452.210 euros reembolsables en concepto de préstamo a tipo de interés del 2,398% anual.

El primer cobro se recibió el 14/05/2025 por un importe total de 300.000 euros, que supone un 44,45% de la ayuda concedida, del cual se imputaron 98.042 euros como subvención y 201.958 euros como préstamo.

B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L. Proyecto OPEN ADS

Durante el año 2025, B2Marketplace ha estado trabajando en el proyecto OPEN ADS: Optimización estratégica de inversión en Amazon sponsored ADS y DSP del que ha solicitado una ayuda al CDTI. Con el presente proyecto se pretende desarrollar una plataforma que automatice la asignación publicitaria, utilizando técnicas de Machine Learning e inteligencia artificial.

El importe total del presupuesto del proyecto asciende a 539.551 euros, aprobándose una ayuda del 51,49% del presupuesto, que suponen 277.815 euros, de los cuales 186.136 corresponden al tramo reembolsable en concepto de préstamo a tipo de interés del 2,143% anual y 91.679 corresponden a la parte no reembolsable.

El primer cobro se recibió el 15 de julio de 2025 por un importe total de 138.907 euros, que suponen un 50% de la ayuda concedida, del cual se imputaron 45.839 euros como subvención y 93.068 euros como préstamo.

NOTA 15. SITUACIÓN FISCAL

El detalle de los saldos mantenidos con las Administraciones Públicas es el siguiente:

	31/12/2025	A Cobrar	A Pagar
Impuesto sobre el Valor Añadido		4.434.098	(5.301.032)
Activos por diferencias temporarias deducibles		3.151.100	
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio		1.458.267	
Pasivo por impuesto diferido			(33.857)
Retenciones por IRPF			(350.883)
Otras deudas con Administraciones públicas		4.160.016	(48.558)
Impuesto sobre Sociedades			(152.893)
Organismos de la Seguridad Social			(487.709)
		13.203.482	(6.374.932)

	31/12/2024	A Cobrar	A Pagar
Impuesto sobre el Valor Añadido		3.996.209	(4.480.006)
Activos por diferencias temporarias deducibles		3.378.991	
Crédito por pérdidas a compensar del ejercicio		1.579.094	
Pasivo por impuesto diferido			(31.949)
Retenciones por IRPF			(415.454)
Otras deudas con Administraciones públicas		4.176.276	(33.474)
Impuesto sobre Sociedades			(145.176)
Organismos de la Seguridad Social			(492.375)
		13.130.570	(5.598.433)

Desde el año 2017 el grupo forma parte del grupo fiscal 265/10, cuya Dominante es la Sociedad Inversiones y Servicios Publicitarios, S.L. ("ISP").

El gasto por el Impuesto sobre sociedades del Grupo consolidado se obtiene como suma del gasto por impuesto de cada una de las Sociedades. Las bases imponibles fiscales se calculan a partir del resultado del ejercicio, corregido por las diferencias temporarias, las diferencias permanentes y las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

El impuesto sobre sociedades se calcula aplicando los tipos impositivos vigentes en cada uno de los países donde opera el grupo. Los principales tipos son:

Tipo de gravamen	31/12/2025	31/12/2024
España	25,00%	25,00%
Italia (*)	27,90%	27,90%
Francia	25,00%	25,00%
México (****)	30%/10%	30%/10%
Colombia (*****)	35,00%	35,00%
Chile (***)	10,00%/27,00%	10,00%/27,00%
EEUU(**)	7,68%	7,68%
Argentina	25,00%	25,00%
Perú	29,50%	29,50%

(*) Media de Impuestos devengados en Italia

(**) No existe un tipo único. Son sumas de impuestos federales (***) 10% PYMES 27% Resto sociedades

(****) PTU 10%, IS 30%

(*****) Subida del tipo impositivo durante 2024

El desglose del gasto por impuesto sociedades distinguiendo entre impuesto corriente e impuesto diferido es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Impuesto corriente:	456.344	614.947
Impuesto diferido:	(309.750)	519.523
Total gasto por impuesto:	146.594	1.134.470

De acuerdo con la legislación vigente, las bases imponibles negativas pueden compensarse con las positivas obtenidas según la legislación de cada país.

La conciliación del gasto por Impuesto sobre sociedades y el resultado contable antes de impuestos es la siguiente:

2025	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		TOTALES
Resultado del ejercicio	372.614				372.614
Tributos y otros	132.758				132.758
					-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	-
Impuesto sobre Sociedades	607.679	(461.085)	-	-	146.594
Diferencias permanentes	1.006.851	(99.194)	-	-	907.656
<u>Diferencias temporarias</u>	-	-	-	-	-
Con origen en el ejercicio	2.306.929	(3.201)	-	-	2.303.728
Con origen en ejercicios anteriores	-	(2.444.981)	-	-	(2.444.981)
Base imponible (resultado fiscal)					1.418.369
Base imponible negativas años anteriores					(375.501)
Otros ajustes					474.546
Conversión en Moneda					81.280
Base imponible (resultado fiscal) ajustada					1.598.694
Cuota íntegra					187.462
Cuota líquida					187.462
Otros					268.882
Retenciones y pagos a cuenta					(303.452)
Líquido a ingresar/devolver					152.893

2024	Cuenta de Pérdidas y Ganancias		Ingresos y gastos directamente imputados a patrimonio neto		TOTALES
Resultado del ejercicio	877.237				877.237
Tributos y otros	128.698				128.698
					-
	Aumentos	Disminuciones	Aumentos	Disminuciones	-
Impuesto sobre Sociedades	1.293.260	(158.790)	-	-	1.134.470
Diferencias permanentes	2.562.285	(14.977.321)	-	-	(12.415.036)
<u>Diferencias temporarias</u>			-	-	-
Con origen en el ejercicio	4.770.391	(278.749)	-	-	4.491.642
Con origen en ejercicios anteriores	149.381	(5.761.387)	-	-	(5.612.006)
Base imponible (resultado fiscal)					(11.394.995)
Base imponible negativas años anteriores					(1.304.486)
Otros ajustes					(891.259)
Conversión en Moneda					(87.716)
Base imponible (resultado fiscal) ajustada					(13.678.456)
Cuota íntegra					92.066
Cuota líquida					92.066
Retenciones y pagos a cuenta					(610.131)
Líquido a ingresar/devolver					(518.065)

A 31 de diciembre de 2025, el grupo posee los siguientes créditos fiscales reconocidos para compensar con resultados futuros:

2025		Importe créditos fiscales			
<u>Empresa</u>	<u>BINS</u>	<u>DTD Activo</u>	<u>DTD Pasivo</u>	<u>Deducciones IS</u>	
ISPD Network SLU	346.132	43.134	-	-	
Mamvo Performance SLU	206.213	2.955	-	127.248	
Rebold Marketing SLU	288.953	65.582	-	318.091	
Antevenio Media	-	5.781	-	-	
ISPD Iberia	-	6.711	-	-	
Acceso by ISPD	470.620	297.043	-	656.580	
B2Marketplace	-	31.222	-	-	
ISPD Italia	72.869	74.489	-	-	
B2M Italia	-	1.134	-	-	
Digilant inc	-	-	-	-	
Happyfication	-	-	-	-	
Antevenio México	73.482	680.862	-	-	
Acceso México	-	-	-	-	
Digilant Peru	-	295.235	-	-	
Dglnt SA de CV	-	425.527	-	-	
Filipides Services	-	-	-	-	
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	-	-	-	-	
Acceso Panamá	-	-	-	-	
Blue Digital	-	72.094	-	-	
Blue Media	-	9.361	(6.463)	-	
Digilant Chile	-	483	-	-	
Digilant Colombia	-	37.567	(7.445)	-	
Acceso Colombia	-	-	(19.949)	-	
	1.458.269	2.049.180	(33.857)	1.101.919	

2024	Importe créditos fiscales			
	<u>Empresa</u>	<u>BINS</u>	<u>DTD</u>	<u>Deducciones IS</u>
ISPD Network SLU	346.132	29.071	-	-
Mamvo Performance SLU	206.213	1.442	127.248	-
MMSM SLU	91.244	(2.899)	192.982	-
Rebold Marketing SLU	288.953	58.088	318.091	-
Rebold Communication SLU	470.620	297.843	656.580	-
B2Marketplace	-	31.222	-	-
Antevenio Media	-	3.993	-	-
ISPD Iberia	-	6.711	-	-
ISPD Italia	112.302	54.975	-	-
Rocket PPC	-	-	-	-
Digilant inc	-	-	-	-
Happyfication	-	-	-	-
Antevenio México	63.630	650.431	-	-
Acceso México	-	-	-	-
Digilant Peru	-	264.841	-	-
Dglnt SA de CV	-	432.846	-	-
Filipides Services	-	-	-	-
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	-	-	-	-
Blue Digital	-	150.806	-	-
Blue Media	-	3.917	-	-
Digilant Chile	-	499	-	-
Acceso Colombia	-	87.459	-	-
Digilant Colombia	-	(19.104)	-	-
	1.579.094	2.052.142	1.294.901	

No hay límite temporal para la prescripción de los créditos fiscales ni para las deducciones que puedan afectar a los activos por impuesto diferido registrado al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 hay Bases Imponibles negativas no registradas por importe de 17.996.346 euros y 13.104.705 euros respectivamente.

Impuestos diferidos

La evolución en los ejercicios 2025 y 2024 de los activos y pasivos por impuesto diferido ha sido la siguiente:

	31/12/2024	Cargo / abono a resultados	31/12/2025
Créditos fiscales	1.579.094	(120.826)	1.458.268
Diferencias temporarias activo	2.084.091	(34.911)	2.049.180
Derechos por deducciones	1.294.900	(192.982)	1.101.919
Diferencias temporarias pasivo	(31.949)	(1.908)	(33.857)
Total activos por impuestos diferidos	4.926.136	(350.626)	4.575.509

	31/12/2023	Cargo / abono a resultados	31/12/2024
Créditos fiscales	1.835.689	(256.595)	1.579.094
Diferencias temporarias activo	3.221.134	(1.137.043)	2.084.091
Derechos por deducciones	838.042	456.858	1.294.900
Diferencias temporarias pasivo	(81.964)	50.015	(31.949)
Total activos por impuestos diferidos	5.812.901	(886.765)	4.926.136

Como se establece en las políticas contables, el Grupo solo reconoce los activos por impuestos diferidos en el estado de situación financiera consolidado, siempre que sean recuperables en un plazo razonable, considerando también las limitaciones legalmente establecidas para su aplicación. En concreto, los requisitos exigidos por el marco normativo de información financiera aplicable para reconocer un crédito fiscal son los siguientes:

- Será probable que el Grupo Fiscal, cuya dominante es ISP, obtenga ganancias fiscales futuras suficientes como para poder aplicar dichos créditos fiscales.
- No se considera probable la obtención de ganancias fiscales futuras suficientes cuando:
 - Se prevea que su recuperación futura se va a producir, al margen de cuál sea la naturaleza del crédito fiscal.
 - No sea probable que se cumplan los requisitos exigidos por la norma fiscal para su recuperación en el momento en el que se estime que se pueden recuperar.

Para verificar la recuperabilidad de los créditos fiscales pendientes de compensar, el Grupo realiza un plan de negocio para cada una de las sociedades con créditos fiscales, sobre el que se realiza los ajustes necesarios para determinar las ganancias fiscales futuras con las que compensar dichos créditos fiscales. Además, el Grupo considera las limitaciones a la compensación de bases imponibles establecidas por las respectivas jurisdicciones. El Grupo también evalúa la existencia de pasivos por impuestos diferidos con los que compensar dichas pérdidas fiscales en el futuro. En la elaboración de las proyecciones en los planes de negocio, el Grupo considera las circunstancias financieras y macroeconómicas adecuadas al entorno operativo propio de la entidad. Los parámetros como el crecimiento esperado, uso de la capacidad de producción instalada, precios, etc., se proyectan considerando pronósticos e informes de expertos independientes, así como datos históricos y los objetivos marcados por la

Dirección. Se ha realizado una estimación para los créditos fiscales de cada jurisdicción de forma separada, y ajustando los parámetros del cálculo a la normativa fiscal de cada jurisdicción aplicable a cada uno de ellos.

Los activos por impuesto diferido han sido registrados en el Estado de Situación Financiera Consolidado por considerar los Administradores que, conforme a la mejor estimación sobre los resultados futuros de las Sociedades que forman parte del Grupo, incluyendo determinadas actuaciones de planificación fiscal, es probable que dichos activos sean recuperados.

Otra información

Según establece la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2025 las sociedades españolas del Grupo tienen abiertos a inspección los ejercicios 2021 y siguientes del Impuesto sobre Sociedades y los ejercicios 2022 y siguientes para los demás impuestos que les son de aplicación. Las sociedades domiciliadas en el extranjero tienen abiertos a inspección los ejercicios no prescritos de acuerdo con la legislación fiscal vigente en cada país. Los administradores consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los mencionados impuestos, por lo que, aun en el caso de que surgieran discrepancias en la interpretación normativa vigente por el tratamiento fiscal otorgado a las operaciones, los eventuales pasivos resultantes, en caso de materializarse, no afectarían de manera significativa a las Cuentas Anuales Consolidadas adjuntas.

NOTA 16. INGRESOS Y GASTOS

a) Importe Neto de la Cifra de Negocios

El desglose del importe neto de la cifra de negocios por actividades es el siguiente:

Por contratos ejecutados con clientes	2025	2024
Publicidad Online	122.833.201	136.152.888
Servicios de Tecnología	20.589.690	19.936.298
Total importe neto de la cifra de negocios	143.422.890	156.089.185

b) Aprovisionamientos

La totalidad de importe recogido en este epígrafe corresponde a Consumos de explotación

c) Gasto de personal

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y salarios	(28.957.125)	(31.174.993)
Indemnizaciones	(790.505)	(996.227)
Seguridad social a cargo de la empresa	(4.487.652)	(4.666.502)
Otros gastos sociales	(1.874.815)	(2.069.266)
Total gastos de personal	(36.110.098)	(38.906.988)

d) Servicios exteriores

La composición de este epígrafe de la Cuenta de Resultados Consolidada adjunta es la siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Arrendamientos y cánones (nota 8)	(884.937)	(908.468)
Reparaciones y conservación	(56.560)	(45.581)
Servicios de profesionales independientes	(3.860.920)	(3.894.803)
Transportes	(937.960)	(1.096.905)
Primas de seguros	(203.415)	(194.018)
Servicios bancarios y similares	(125.368)	(153.829)
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	(890.921)	(1.014.806)
Suministros	(187.518)	(194.217)
Otros servicios	(1.315.006)	(681.023)
	(8.462.606)	(8.183.651)

e) Ingresos financieros

El desglose de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Intereses por cuentas y asimilados	198.062	78.263
Ingresos financieros grupo	140.799	39.795
	338.861	118.058

A 31 de diciembre de 2025, se han cobrado intereses por valor de 198.062 euros y 78.623 euros en 2024 la procedencia corresponde principalmente en la sociedad Digilant SA de CV y Antevenio México provenientes de inversiones realizadas a corto plazo.

f) Gastos Financieros

El desglose de este capítulo de la cuenta de resultados consolidada es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Gastos por deudas y asimilados	(1.095.145)	(693.459)
Gastos financieros grupo	(194.595)	(439.903)
	(1.289.741)	(1.133.362)

g) Deterioro de valor de activos

	31/12/2025	31/12/2024
Corrección valorativa por deterioro créditos comerciales	414.537	(943.854)
Otras pérdidas de gestión corriente	(57.167)	(63.590)
Reversión del deterioro	83.072	417.208
	440.441	(590.236)

NOTA 17. PROVISIONES Y CONTINGENCIAS

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	31/12/2024	Aplicación/Reversión	31/12/2025
Provisiones para otras responsabilidades	364.428	(74.787)	289.640
	309.778	(74.787)	289.640
	31/12/2023	Aplicación/Reversión	31/12/2024
Provisiones para otras responsabilidades	309.778	54.650	364.428
	309.778	54.650	364.428

En este epígrafe se recogen principalmente provisiones por retribución de personal originadas en ISPD Italia S.R.L en cumplimiento de la legislación vigente en materia laboral en Italia, por importe de 289.640 euros (364.428 euros a 31 de diciembre de 2024).

Al 31 de diciembre de 2025, el Grupo ISPD Network mantiene un importe total de avales que asciende a 221.492 euros (669.264 euros al 31 de diciembre de 2024).

NOTA 18. INFORMACIÓN SOBRE MEDIO AMBIENTE

En su compromiso con la sostenibilidad, el Grupo también ha adoptado políticas más amplias que incluyen la colaboración con un proveedor de electricidad verde en España. Además, su política de viajes busca minimizar el uso de vuelos, favoreciendo los desplazamientos en tren para trayectos de menos de tres horas, lo que contribuye a una reducción significativa de las emisiones de CO2 asociadas al transporte. En la oficina de Barcelona, el Grupo también ha implementado un sistema de parking para bicicletas, fomentando el uso de transporte ecológico entre sus empleados.

NOTA 19. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Los administradores de la Sociedad Dominante consideran que no existen hechos posteriores relevantes a la fecha de formulación de las presentes Cuentas Anuales Consolidadas.

NOTA 20. REMUNERACIONES, PARTICIPACIONES Y SALDOS MANTENIDOS CON EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD DOMINANTE

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta dirección

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración y Alta Dirección, por todos los conceptos, son los siguientes, sin que ningún miembro del Consejo de Administración hubiera recibido ninguna contraprestación por su cargo como Administradores:

	Alta Dirección	
	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y salarios	2.280.188	2.512.559
Total	2.280.188	2.512.559

Al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración, ni créditos o anticipos concedidos a los mismos.

Otra información referente al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de conformidad con lo establecido en el artículo 229.

NOTA 21. OTRA INFORMACIÓN

El número medio de personas empleadas por el Grupo, distribuido por categorías, es el siguiente:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Hombres	Mujeres	Otro	Total	Hombres	Mujeres	Otro	Total
Dirección	18,3	6,3		24,5	23,6	9,8		33,4
Administración	20,5	33,1		53,6	18	34,1		52,1
Comercial	27,7	68,4	1,0	97,1	36,8	80,9		117,7
Producción	110,8	180,2		291,1	117,9	173,9	0,8	292,6
Marketing	2,0	7,4		9,4	3,8	10,3		14,1
Técnicos	31,7	6,1		37,7	30,1	6,3		36,4
	210,9	301,4	1,0	513,4	230,2	315,3	0,8	546,3

El número medio de personas empleadas en el curso del ejercicio con discapacidad mayor o igual al treinta y tres por ciento por categorías es el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
Dirección	1	1
Administración		
Comercial		
Producción	1	
Marketing		
Técnicos	2	2
	4	3

El número de miembros del Consejo de Administración, de alta dirección y de personas empleadas al cierre de los períodos, distribuido por categorías profesionales es el siguiente:

	31/12/2025				31/12/2024			
	Hombres	Mujeres	Otros	Total	Hombres	Mujeres	Otros	Total
Dirección	18	5		23	22	8		30
Administración	19	33		52	18	34		52
Comercial	25	66	1	92	36	75		111
Producción	117	184		301	121	181	1	303
Marketing	2	7		9	2	10		12
Técnicos	31	6		37	30	6		36
	212	301	1	514	229	314	1	544

El Consejo de Administración de la Sociedad Dominante está formado por 4 hombres y 1 mujer.

A efectos de lo establecido en la disposición adicional segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital y de conformidad con la Resolución de 29 de febrero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, se incluye a continuación un detalle con el periodo medio de pago a proveedores de las sociedades españolas, ratio de las operaciones pagadas, ratio de las operaciones pendientes de pago, el total de pagos realizados y el total de pagos pendientes:

	31/12/2025	31/12/2024
	Días	Días
Periodo medio de pago a proveedores	36,39	46,17
Ratio de operaciones pagadas	34,32	40,59
Ratio de operaciones pendientes de pago	37,87	64,45
	Importe (Euros)	Importe (Euros)
Importe de pagos realizados	25.542.910,56	18.423.692,10
Importe de pagos pendientes	4.272.317,17	2.992.056,95

	31/12/2025	31/12/2024
Volumen de facturas pagadas dentro del plazo legal	24.265.119,95	15.787.317,30
Número de facturas pagadas dentro del plazo legal	8.816	8.604
Porcentaje del volumen facturas pagadas dentro del plazo legal sobre el volumen total de facturas pagadas (%)	96%	90%
Porcentaje del número de facturas pagadas dentro del plazo legal sobre el número total de facturas pagadas (%)	96%	94%

Se cumple el plazo legal de pago de dos meses desde que validamos las facturas y ajustamos al día de pago de la compañía para este cálculo del porcentaje y del volumen de facturas dentro del plazo legal sobre el volumen total de facturas pagadas.

NOTA 22. INFORMACIÓN SEGMENTADA

La distribución del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por categorías de actividades, así como por mercados geográficos, es la siguiente:

Por clientes	2025	2024
Publicidad Online	122.833.201	136.152.888
Servicios de Tecnología	20.589.690	19.936.298
Total importe neto de la cifra de negocios	143.422.890	156.089.185

- Los criterios de agregación que se han utilizado para elaborar la segmentación vista en los cuadros previos están establecidos en base a los tipos de actividad desarrollada por las empresas del grupo. Además, las políticas contables y valoraciones realizadas son similares para los distintos segmentos del grupo sin ninguna particularidad relevante:

- Publicidad on line: Es la actividad principal que se gestiona en el grupo y recoge las actividades publicitarias que se prestan a los clientes de la sociedad.
- Servicios Tecnológicos: Esta actividad se refiere al servicio de nuestra plataforma de emailing y SMS, Media y consumer intelligence y plataforma de consultoría para e-commerce.

Los indicadores económicos que se han evaluado determinar los segmentos han sido la capacidad de generar valor por parte de cada uno de ellos y las características técnicas que cada uno posee en sí mismo.

Distribución Ventas y Coste de Ventas por Territorio

Distribución/Ventas	Importe consolidado 31/12/2025	Importe consolidado 31/12/2024
España	35.300.044	23.898.305
Europa	6.396.390	6.330.860
America Latina	57.889.929	74.965.121
EEUU	43.836.527	50.894.899
Total Distribución Ventas	143.422.890	156.089.185

Distribución Coste de Ventas	Importe consolidado 31/12/2025	Importe consolidado 31/12/2024
España	(16.309.100)	(16.503.086)
Europa	(3.457.783)	(3.545.282)
America Latina	(51.408.998)	(62.221.050)
EEUU	(26.345.845)	(24.754.484)
Total Distribución coste de Ventas	(97.521.726)	(107.023.902)



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025

Cuentas de resultados Consolidada por categoría de actividad

	31/12/2025			31/12/2024		
	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total
Importe neto de la cifra de negocios	122.833.201	20.589.690	143.422.890	136.152.888	19.936.298	156.089.185
Otros ingresos de explotación	-	671.775	671.775	217.157	506.700	723.857
Aprovisionamientos	(83.868.684)	(13.653.042)	(97.521.726)	(97.391.751)	(9.632.151)	(107.023.902)
Otros Gastos de explotación	(6.593.032)	(1.447.251)	(8.040.283)	(7.282.021)	(1.491.498)	(8.773.519)
Amortización	(1.491.798)	(372.950)	(1.864.748)	(1.438.013)	(253.767)	(1.691.780)
Gastos de personal	(30.513.033)	(5.597.065)	(36.110.098)	(33.070.940)	(5.836.048)	(38.906.988)
Otros resultados	1.187.068	-	1.187.068	1.693.904	-	1.693.904
			-	-	-	-
Resultado de Explotación	1.553.721	191.157	1.744.879	1.647.712	463.046	2.110.758
			-	-	-	-
Rtdo Financiero	(1.038.267)	(54.646)	(1.092.912)	(1.233.521)	-	(1.233.521)
			-	-	-	-
Resultado antes de Impuestos	515.455	136.512	651.966	414.191	463.046	877.237
			-	-	-	-
Impuesto de Sociedades	(123.139)	(23.455)	(146.594)	(952.955)	(181.515)	(1.134.470)
Otros impuestos	(132.758)	-	(132.758)	(128.698)	-	(128.698)
Resultado del ejercicio	259.558	113.057	372.614	(667.462)	281.531	(385.932)



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025

	31/12/2025			31/12/2024		
	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total
ACTIVOS						
Inmovilizado material	905.198	135.259	1.040.457	1.191.738	178.076	1.369.814
Fondo de Comercio de consolidación intr.global o proporcional	6.632.640	991.084	7.623.724	7.034.799	1.051.177	8.085.976
Fondo de Comercio de consolidación puesta equivalencia	-	-	-	-	-	-
Fondo de comercio	1.418.825	212.008	1.630.833	1.545.613	230.954	1.776.566
Inmovilizado intangible	3.197.965	477.857	3.675.822	2.660.939	397.612	3.058.550
Inversiones inmobiliarias	-	-	-	-	-	-
Inmovilizado en curso	8.700	1.300	10.000	490.252	73.256	563.508
Activos financieros no corrientes	148.464	22.184	170.648	117.862	17.612	135.474
Activos financieros no corrientes empresa de grupo	2.080.692	310.908	2.391.600	1.262.892	188.708	1.451.600
Participaciones puestas en equivalencia	-	-	-	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	4.010.150	599.218	4.609.367	4.313.533	644.551	4.958.084
Otros activos no corrientes	-	-	-	-	-	-
Activos no corrientes	18.402.633	2.749.819	21.152.451	18.617.628	2.781.944	21.399.572
Existencias	-	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27.559.063	4.118.021	31.677.084	36.015.555	5.381.635	41.397.190
Clientes empresas del grupo	214.449	32.044	246.493	219.008	32.725	251.733
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-	-
Otros activos corrientes	1.067.730	159.546	1.227.276	430.321	64.301	494.621
Otros activos corrientes empresa del grupo	24.150	3.609	27.759	5.220	780	6.000
Personal a cobrar	-	-	-	-	-	-
Administraciones públicas a cobrar	7.306.711	1.091.807	8.398.518	6.906.096	1.031.945	7.938.041
Activo por impuesto corriente	170.169	25.428	195.596	203.966	30.478	234.444
Gastos anticipados	607.872	90.831	698.704	321.336	48.016	369.352
Efectivos y medios líquidos	11.950.810	1.785.753	13.736.563	5.682.253	849.072	6.531.325
Activos corrientes	48.900.954	7.307.039	56.207.993	49.783.754	7.438.952	57.222.706
Total activos	67.303.586	10.056.858	77.360.444	68.401.382	10.220.896	78.622.279

**Estado de Situación segmentado bajo el reparto de ventas por categoría de actividad*



Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025

	31/12/2025			31/12/2024		
	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total	Publicidad On Line	Prestación de Servicios de Tecnología	Total
PATRIMONIO NETO Y PASIVO						
Capital Social	712.547	106.473	819.019	712.547	106.473	819.019
Acciones propias	(578.550)	(86.450)	(665.000)	(578.550)	(86.450)	(665.000)
Reserva Legal	40.266	6.017	46.282	40.266	6.017	46.282
Reservas en sociedades por integración global	-	-	-	4.769.341	712.660	5.482.002
Resultados negativos de ejercicios anteriores	3.460.582	517.098	3.977.681	0	0	0
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad Dominante	265.695	39.702	305.396	(411.335)	(61.464)	(472.798)
Socios externos	(29.698)	(4.438)	(34.135)	6.077	908	6.985
Diferencias de conversión	(760.333)	(113.613)	(873.946)	(356.285)	(53.238)	(409.523)
Patrimonio atribuido a la Dominante	3.140.207	469.226	3.609.433	4.175.984	623.998	4.799.982
Patrimonio atribuido a socios externos	(29.698)	(4.438)	(34.135)	6.077	908	6.985
Patrimonio neto	3.110.509	464.789	3.575.298	4.182.061	624.906	4.806.967
Deudas con entidades de crédito largo plazo	1.513.919	226.218	1.740.136	2.353.310	351.644	2.704.954
Deudas con empresas del grupo largo plazo	5.934.753	886.802	6.821.556	6.722.361	1.004.491	7.726.852
Otras deudas a largo plazo	1.472.790	220.072	1.692.862	2.246.426	335.673	2.582.099
Proveedores de inmovilizado no corrientes	0	0	0	1.563	234	1.797
Provisiones	251.987	37.653	289.640	317.052	47.376	364.428
Pasivo por impuesto diferido	29.456	4.401	33.857	27.796	4.153	31.949
Pasivos no corrientes	9.202.905	1.375.147	10.578.051	11.668.508	1.743.570	13.412.078
Deudas con entidades de créditos corto plazo	9.190.788	1.373.336	10.564.124	8.567.578	1.280.213	9.847.791
Otras deudas a corto plazo	1.383.249	206.692	1.589.942	748.435	111.835	860.270
Deudas con empresas del grupo corto plazo	2.109.596	315.227	2.424.824	1.258.714	188.084	1.446.798
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	32.745.874	4.893.062	37.638.936	32.008.439	4.782.870	36.791.309
Proveedores empresas del grupo	1.579.473	236.013	1.815.486	1.626.137	242.986	1.869.123
Proveedores de inmovilizado	26.826	4.009	30.835	34.254	5.118	39.372
Personal a pagar	1.878.054	280.629	2.158.682	1.790.118	267.489	2.057.607
Administraciones públicas a pagar	5.383.718	804.464	6.188.182	4.716.538	704.770	5.421.308
Pasivo por impuesto corriente	133.017	19.876	152.893	126.303	18.873	145.176
Ingresos anticipados	494.888	73.949	568.837	1.475.939	220.543	1.696.482
Otros pasivos corrientes	64.689	9.666	74.355	198.357	29.640	227.997
Pasivos corrientes	54.990.173	8.216.922	63.207.095	52.550.813	7.852.420	60.403.233
Total patrimonio neto y pasivo	67.303.586	10.056.858	77.360.444	68.401.382	10.220.896	78.622.279

Distribución Activos No Corrientes

Distribución Activo No Corriente	Importe consolidado 31/12/2025	Importe consolidado 31/12/2024
España	3.238.583	3.276.419
Europa	857.928	867.951
America Latina	10.158.911	10.277.596
EEUU	6.897.031	6.977.608
Total Activo No corriente	21.152.451	21.399.572

NOTA 23. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Las operaciones con partes vinculadas en el período de seis meses terminado a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 se producen con las siguientes sociedades.

Sociedad/Grupo	Vínculo
Grupo ISP Digital	Empresa Dominante
Grupo ISP	Empresa vinculada
Tagsonomy S.L	Empresa vinculada
Shape Communication, S.L	Empresa vinculada

El detalle de saldos con partes vinculadas a 31 de diciembre de 2025 y a 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

PARTE VINCULADA (31 de diciembre 2025)	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR
Otras deudas		
ISP por impuesto de sociedades	76.103,02	
ISP		232.132
ISP Digital	(56.393)	802.283
TAGSONOMY S.L.	8.050	
ISP préstamo corto plazo		1.390.407
Total otras deudas	27.759	2.424.824
Saldos actividad comercial (cliente/proveedor)		
ISP Digital	44.218	1.537.925
ISP	43.016	362.717
TAGSONOMY S.L.	155.924	(85.155)
Shape Communication	3.335	
Total actividad comercial	246.493	1.815.486
Saldos Préstamos		
ISP Digital		4.453.154
ISP		2.368.402
TAGSONOMY S.L.	2.391.600	
Total Préstamos	2.391.600	6.821.556

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Grupo mantiene saldos acreedores y deudores con entidades vinculadas que corresponden, fundamentalmente, a operaciones de financiación necesarias para la gestión del circulante y el soporte de inversiones operativas. Estas operaciones presentan una cláusula de renovación automática anual, supeditando la cancelación definitiva de los saldos al mutuo acuerdo entre las partes o al cumplimiento de los planes de negocio a largo plazo y cuyos tipos de interés se registran a tipos de mercado.

PARTE VINCULADA (31 de diciembre 2024)	SALDO DEUDOR	SALDO ACREEDOR
Otras deudas		
ISP por impuesto de sociedades		330.382
ISP		352.485
ISP Digital		618.931
TAGSONOMY S.L.	6.000	
ISP préstamo corto plazo		145.000
Total otras deudas	6.000	1.446.798
Saldos actividad comercial (cliente/proveedor)		
ISP Digital	484	1.687.313
ISP	44.218	485.878
TAGSONOMY S.L.	203.696	(304.068)
Shape Communication	3.335	
Total actividad comercial	251.734	1.869.123
Saldos Préstamos		
ISP Digital		4.453.154
ISP		3.273.698
TAGSONOMY S.L.	1.451.600	
Total Préstamos	1.451.600	7.726.852

El detalle de operaciones con partes vinculadas realizadas durante el 2025 y 2024 es el siguiente:

31/12/2025	TAGSONOMY S.L.	ISP	ISP DIGITAL
Ventas de bienes			
Prestación de servicios	225.629	35.150	
Recepción de servicios	(700.089)		
Ingresos financieros	39.931		
Gastos financieros		(104.237)	(90.358)
Total	(434.529)	(69.087)	(90.358)

31/12/2024	TAGSONOMY S.L.	ISP	ISP DIGITAL
Ventas de bienes			
Prestación de servicios	76.684	5.720	36.544
Recepción de servicios	(311.130)	(1.367)	
Ingresos financieros	39.795		
Gastos financieros		(185.829)	(254.074)
Total	(194.651)	(181.476)	(217.530)

Las transacciones se han realizado en condiciones de equivalencia a las de transacciones con terceros.

NOTA 24. COMBINACIONES DE NEGOCIO**MARKETING MANAGER SERVICIOS DE MARKETING S.L.U.:**

Con fecha 30 de junio de 2025, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, vendió el 100 % de las participaciones sociales que tenía sobre la sociedad Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U a la sociedad emBlue Software LLC, con un precio de venta base de 403.035 euros que podrá verse ajustada por cada migración perfeccionada. Esta venta de participaciones ha generado un beneficio registrado dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.074.904 euros.

UNION TEMPORAL SENASA

Con fecha 12 de febrero de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L. y Acceso by ISPD S.L (antigua Rebold Communication S.L.U.) crearon una unión temporal de empresas, denominada Senasa, con el objetivo de proporcionar servicios en la consultoría técnica y actividades de comunicación, Estas empresas participaran en sus derechos y obligaciones en la misma proporción que su aportación, es decir un 50%.

Una vez alcanzado el objeto social para el que fue creada, concluido satisfactoriamente el proyecto y cumplidas las obligaciones derivadas de su participación, la UTE fue liquidada en el mes de Julio de 2025, de conformidad con los procesos de liquidación establecidos en la legislación vigente.

UNION TEMPORAL DRASSANES

Con fecha 7 de marzo de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L. y Rebold Communication S.L. crearon una unión temporal de empresas, denominada Drasaanes, con el objetivo de proporcionar servicios en la consultoría técnica y actividades de comunicación, Estas empresas participaran en sus derechos y obligaciones en la misma proporción que su aportación, es decir un 50%. A 31 de diciembre de 2025, esta unión temporal muestra un resultado positivo de 7.160 euros en las cifras consolidadas y un balance de 8.472 euros.

ANTEVENIO FRANCE SASU:

El 30 de abril de 2024, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la disolución anticipada de Antevenio France, con efecto 30 de abril de 2024. En esa misma fecha, Antevenio France formalizó su disolución, lo que implicó el cese de su actividad y la transmisión de su patrimonio a su accionista único.

La sociedad tiene por objeto social la prestación de servicios de consultoría y asesoramiento en transformación digital, estudios de mercado, la prestación de servicios de gestión y administración de valores representativos de fondos propios de entidades residentes y no residentes en territorio español y cualquier otra actividad complementaria a las anteriores.

B2MARKETPLACE MÉXICO, S.A. DE C.V.:

Con fecha 19 de diciembre de 2024, se llevó a cabo la enajenación de la sociedad mexicana Digilant Services en favor de la entidad española B2Marketplace Holding. La operación se formalizó a valor razonable, de acuerdo con las condiciones de mercado vigentes con un capital social de 2.356 euros, y una participación de 40.000 euros.

Con posterioridad a la adquisición, se procedió a la modificación de la denominación social de la entidad, adoptando la nueva razón social B2Marketplace México, S.A. de C.V.

ANTEVENIO PUBLICITÉ SASU:

El 15 de diciembre de 2024, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, aprobó la disolución anticipada de Antevenio Publicité, con efecto 15 de diciembre de 2024. En esa misma fecha, Antevenio Publicité formalizó su disolución, lo que implicó el cese de su actividad y la transmisión de su patrimonio a su accionista único. Esta disolución ha supuesto un ingreso para el grupo, registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe de “Resultado por la pérdida de control de participaciones consolidadas” por importe de 1.365.006 euros.

ROCKET PPC:

Con fecha 10 de octubre de 2023, la Sociedad ISPD Italia registró la adquisición del 51% de las acciones con derecho a voto de la sociedad Rocket PPC por un precio de 840.245 euros, que se materializó el 1 de septiembre de 2023. Con fecha octubre 2023 realizó un desembolso de 450.000 euros quedando pendientes 90.245 con vencimiento abril 2024 y 300.000 junio 2024. Esta sociedad pasó a integrarse, mediante integración global dentro del perímetro de consolidación a partir del 1 de septiembre fecha en la que asume el control de la compañía.

Esta adquisición de la empresa italiana, con sede en Milan, Rocket PPC de publicidad digital y analítica web refuerza la presencia en el mercado italiano, con un gran portafolio de clientes, una gama de soluciones efectivas y equipo con experiencia. Esta operación consolida un equipo en áreas como publicidad en medios, publicación, analítica Web, contenido y mercados. Su recorrido en gestión de medios es altamente complementario al del Grupo y permitirá acelerar el desarrollo de las actividades de intercambio de medios digitales a nivel internacional.

El Grupo y los accionistas vendedores se otorgaron, recíprocamente, derechos de opción de compra y derechos de opción de venta incondicionales sobre las acciones de la sociedad por el 49%, restante del capital social de dicha sociedad. Las opciones detalladas anteriormente se basan en un precio variable en función de unos parámetros asociados a los resultados de dicha sociedad en los ejercicios 2024, 2025 y 2026. El precio de venta se encuentra sujeto al cumplimiento de determinadas condiciones de permanencia por parte de los vendedores.

En base a lo establecido por la NIIF 3 de Combinaciones de Negocio, el Grupo puede, durante el periodo de un ejercicio desde la fecha de adquisición, reevaluar este pasivo financiero, ajustando retroactivamente los importes provisionales reconocidos en la fecha de adquisición

para reflejar la nueva información obtenida sobre hechos y circunstancias que existían en la fecha de adquisición y, que si hubieran sido conocidos, habrían afectado a la valoración de los importes reconocidos a dicha fecha. El importe que el Grupo registró a 31 de diciembre de 2023 como pasivo financiero constituía la mejor estimación a fecha del importe que el Grupo esperaba pagar, siendo el valor razonable de dicho pasivo financiero, de un importe total de 1.847.430 euros, registrados dentro del epígrafe “Otros pasivos no corrientes” (ver nota 10).

Los ingresos de actividades ordinarias y resultados de la adquirida desde la fecha de adquisición incluidos en el Estado Consolidado del resultado del periodo fueron 638.312 euros y 18.545 euros respectivamente.

El ingreso de actividades ordinarias a la fecha de adquisición fueron:

Activos netos identificables adquiridos	
Inmovilizado intangible	26.311
Inmovilizado material	4.777
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	361.616
Efectivo	197.324
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	(446.974)
Valor razonable de activos netos adquiridos identificables	143.054
	Euros
Valor razonable contraprestación entregada	
Contraprestación entregada (Acciones de la Sociedad Dominante)	2.702.382
Total contraprestación entregada a fecha de combinación de negocios	2.702.382
Fondo de comercio	2.559.328

Con fecha 5 de agosto de 2024 el Grupo y los accionistas vendedores ejercieron sus derechos de opción de compra y derechos de opción de venta incondicionales sobre las acciones de la sociedad Rocket PPC por el 49%, restante del capital social de dicha sociedad.

Con fecha 11 de julio de 2024 los administradores de las sociedades Rocket PPC presentaron el proyecto de fusión con la sociedad Rebold Italia a las autoridades italianas con carácter retroactivo al inicio del ejercicio 2024. En el mismo acto se modificó la denominación social a ISPD Italia, S.R.L.

De acuerdo con lo establecido en la NIIF 3 – Combinaciones de Negocios, y dentro del período de un año desde la fecha de adquisición permitido por la normativa para realizar ajustes en la contabilización provisional de la combinación de negocios, la Sociedad ha llevado a cabo una

Cuentas Anuales Consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
revisión y mejor estimación de los pasivos contingentes asumidos en la transacción.

Como resultado de esta revisión, se determinó en 2024 la necesidad de ajustar dichos pasivos por un importe de 977.134 euros como menor coste de compra quedando un pasivo financiero al cierre del ejercicio 2024 de 1.019.438 euros. Este ajuste refleja una mejor información disponible sobre las obligaciones asumidas en la adquisición y se ha reconocido con efecto retroactivo desde la fecha de adquisición, conforme a lo dispuesto en la norma.

Durante el año 2025 se produce el pago de 176.268 euros correspondiente al segundo earn out previsto en el acuerdo de compraventa y se ha realizado un ajuste por importe de 24.436 euros al llevar la deuda pendiente a coste amortizado quedando un pasivo financiero por importe de 861.160 euros al cierre del ejercicio.

NOTA 25. MEDICIÓN DEL VALOR RAZONABLE

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera se agrupan en tres niveles de una jerarquía de valor razonable. Los tres niveles se definen sobre la base de la observabilidad de las aportaciones significativas a la medición, como se indica a continuación:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos
- Nivel 2: insumos distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente
- Nivel 3: insumos no observables para el activo o pasivo.

La siguiente tabla muestra los niveles dentro de la jerarquía de activos y pasivos financieros medidos a valor razonable de forma recurrente:

31 de diciembre de 2025	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros				
Contraprestación contingente (ver nota 24)	-		861.160	861.160
Total valor pasivos financieros a valor razonable	-		861.160	861.160.

31 de diciembre del 2024	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Pasivos financieros				
Contraprestación contingente (ver nota 24)			1.019.438	1.019.438
Total valor pasivos financieros a valor razonable			1.019.438	1.019.438

No se produjeron transferencias entre niveles durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024.

Valoración del valor razonable de los instrumentos financieros

El Grupo realiza valoraciones de partidas financieras a efectos de información financiera, incluidos los valores razonables de Nivel 3. Las técnicas de valoración se seleccionan en

función de las características de cada instrumento, con el objetivo general de maximizar el uso de la información de mercado.

Para los instrumentos clasificados en los niveles 2 y 3 se utiliza la técnica de valoración de valor actual. El valor razonable se estima ponderando la probabilidad de las salidas de efectivo futuras estimadas, considerando su rendimiento histórico y esperado en el futuro, y sobre la base de un factor de crecimiento apropiado para una entidad cotizada similar y una tasa de descuento ajustada al riesgo, y descontando los flujos en base a las hipótesis y estimaciones indicadas en las notas correspondientes de la memoria (ver la información detallada en la nota 5).

El Grupo ha realizado un análisis de sensibilidad de las hipótesis empleadas en dichas estimaciones indicadas y no se han revelado impactos significativos.

INFORME DE GESTIÓN
ISPD NETWORK, S.A.
INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO
2025

Señores Accionistas
Ejercicio 2025

SITUACIÓN DE LA ACTIVIDAD Y RESULTADOS DE ISPD NETWORK, S.A. Y
SOCIEDADES DEPENDIENTES DURANTE EL EJERCICIO CERRADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2025

1. CIFRA DE NEGOCIOS Y RESULTADOS CONSOLIDADOS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO 2025

El detalle de las sociedades dependientes incluidas en el perímetro de consolidación es el siguiente:

Sociedad	Porcentaje de participación 31/12/2025	Porcentaje de participación 31/12/2024
Mamvo Performance, S.L.U.	100%	100%
Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U.	-	100%
ISPD Italia S.R.L	100%	100%
Rebold Marketing S.L.U.	100%	100%
Antevenio Argentina S.R.L.	100%	100%
Antevenio México S.A de C.V.	100%	100%
Antevenio Media S.L.U.	100%	100%
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L.	100%	100%
Acceso by ISPD S.L.U. (Antigua Rebold Communication)	100%	100%
Happyfication, Inc.	100%	100%
Acceso Content in Context, S.A. de C.V.	100%	100%
Acceso Colombia, S.A.S	100%	100%
Digilant Colombia, S.A.S.	100%	100%
Digilant INC	100%	100%
Digilant Perú S.A.C.	100%	100%
DgInt S.A. de C.V.	100%	100%
Filipides S.A. de C.V.	100%	100%
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	100%	100%
Blue Digital Servicios de Marketing S.A.	65%	65%
Digilant Chile, S.p.a.	100%	100%
Blue Media, S.p.A.	100%	100%
Rebold Panama, S.A.	100%	100%
ISPD Iberia SL	100%	100%
B2Marketplace Holding SL	100%	100%
B2Marketplace USA, Inc.	100%	100%
UTE Drassanes	100%	-
B2Marketplace Italy SRL	100%	-

Todas las sociedades se integran por el método de integración global.

Las cuentas consolidadas del Grupo ISPD Network se presentan bajo la normativa internacional de contabilidad IFRS23.

Durante el ejercicio 2025, el importe neto de la cifra de negocios consolidada neta ha sido de 143,4 millones de euros.

La composición de las ventas es la siguiente:

	2025 (millones de euros)	2024 (millones de euros)	Variación (%)
Cifra de negocios consolidada	144,1	146,8	-8
Cifra de negocios neta	143,4	156,1	-8
Cifra de negocios neta proforma	143,4	156,1	-8
Cifra de negocios por área de actividad			
Publicidad Online	122,8	136,2	-10
technology and Marketing Services	20,6	19,9	4

- 1) Excluye ventas intragrupo: 11,1m (€14,5m en 2024)
- 2) Ingresos totales menos descuentos publicitarios

Se ha producido un descenso en la cifra de ventas respecto a 2024, que en gran medida ha venido provocado por el impacto de los tipos de cambio del USD y el peso mexicano en nuestros dos mercados más importantes en términos de ventas. Dicho impacto ha supuesto una minoración de aproximadamente 7,5 millones de euros, al que se suma el efecto de la decisión de algunos clientes relevantes en USA y México de traspasar al primer semestre de 2026 aproximadamente 7 millones de euros de inversión publicitaria, con el fin de reforzar su presencia comercial con motivo del Mundial de Fútbol que se celebra en junio de 2026 en México, Canadá y Estados Unidos, y que tiene un gran impacto sobre sus productos de gran consumo.

En el plano de la rentabilidad, el Grupo ha mejorado en casi un punto porcentual su ratio de margen bruto.

Este avance, unido al impacto favorable de los tipos de cambio sobre los costes y a una política activa de contención del gasto, ha permitido obtener un EBITDA (resultado de explotación menos amortizaciones) de 3,6 millones de euros, en línea con el registrado en 2024. Cabe destacar que este resultado se alcanza a pesar de que los esfuerzos de innovación tecnológica realizados en 2024 y 2025 —reflejados en la línea de dotaciones a la amortización (D&A)— se han incrementado respecto al ejercicio anterior, como consecuencia de la activación y amortización progresiva de los activos desarrollados internamente en los proyectos tecnológicos del Grupo. Finalmente, la significativa reducción en el importe del gasto por impuesto sobre sociedades — que pasa de 1.134.470 euros en 2024 a 146.594 euros en 2025— ha permitido al Grupo cerrar el ejercicio con un resultado consolidado positivo de 373.000 euros, contrastando favorablemente con la pérdida de 386.000 euros registrada en el ejercicio anterior.

2. MENCIÓN SOBRE EL ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA (EINF)

El Grupo ISPD Network, S.A y Sociedades dependientes, de acuerdo con lo contemplado en los artículos 262.5 de la LSC y 49.6 del Código de Comercio, se acoge a la exención de presentar el Estado de Información No Financiera Consolidado, por estar incluida la información relativa a dicho Grupo en el Estado de Información No Financiera Consolidado de Inversiones y Servicios

Informe de gestión consolidado de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
Publicitarios, S.L y Sociedades dependientes, el cual forma parte de su informe de gestión consolidado.

3. CIFRAS DE NEGOCIO DE LAS PARTICIPADAS DEL GRUPO DURANTE EL EJERCICIO 2025

El detalle de las cifras de negocio de las empresas de grupo al 31 de diciembre de 2025 se indica a continuación:

Sociedad	Importe Neto de la cifra de negocios
ISPD Network S.A	6.126.212
Mamvo Performance, S.L.U.	1.084.372
ISPD Italia S.R.L	6.377.183
Rebold Marketing S.LU.	10.067.787
Antevenio Argentina S.R.L.	14.065
Antevenio México S.A de C.V.	3.275.782
Antevenio Media S.L.U.	1.142.712
B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L.	6.931.278
Acceso by ISPD S.L.U. (Antigua Rebold Communication)	9.220.276
Happyfication, Inc.	380.323
Acceso Content in Context, S.A. de C.V.	0
Acceso Colombia, S.A.S	2.843.173
Digilant Colombia, S.A.S.	0
Digilant INC	47.594.887
Digilant Perú S.A.C.	52.389
DgInt S.A. de C.V.	47.201.226
Filipides S.A. de C.V.	0
B2Marketplace México, S.A. de C.V.	5.948
Blue Digital Servicios de Marketing S.A.	8.997.227
Digilant Chile, S.p.a.	0
Blue Media, S.p.A.	155.897
Rebold Panama, S.A.	120.731
ISPD Iberia SL	1.921.515
B2Marketplace Holding SL	604
B2Marketplace USA, Inc.	0
UTE Drassanes	7.229
B2Marketplace Italy SRL	565.660

Las ventas son sin tener en cuenta las eliminaciones de consolidación.

4. HECHOS SIGNIFICATIVOS DURANTE EL EJERCICIO 2025

4.1 COMBINACIONES DE NEGOCIO

MARKETING MANAGER SERVICIOS DE MARKETING S.L.U.:

Con fecha 30 de junio de 2025, ISPD Network SA, en su calidad de accionista único, vendió el 100% de las participaciones sociales de la sociedad Marketing Manager Servicios de Marketing S.L.U. a la sociedad emBlue Software LLC, con un precio de venta base de 403.035 euros, sujeto a ajuste en función de las migraciones perfeccionadas. Esta desinversión ha generado un beneficio registrado en la cuenta de pérdidas y ganancias dentro del epígrafe "Resultado por la pérdida de

Informe de gestión consolidado de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
control de participaciones consolidadas" por importe de 1.074.904 euros.

DIGILANT INC — DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDO EN ESPECIE:

Con fecha 17 de diciembre de 2025, la sociedad ISPD Network S.A., en su condición de socia única de Acceso by ISPD S.L. (antigua Rebold Communication S.L.U.), aprobó la distribución de un dividendo en especie consistente en la entrega de la totalidad de las acciones representativas del 100% del capital social de Digilant INC. El valor razonable de la participación transmitida asciende a 12.574.060,50 euros. Esta operación no ha tenido impacto a efectos consolidados al eliminarse en el proceso de consolidación.

CONSTITUCIÓN DE NUEVAS SOCIEDADES:

Durante el ejercicio 2025 se constituyó la sociedad B2Marketplace Italy SRL, con sede en Milán, como parte de la estrategia de expansión del negocio de Marketplace en Italia.

UNIÓN TEMPORAL DRASSANES:

Con fecha 7 de marzo de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L.U. y Acceso by ISPD S.L.U. (antigua Rebold Communication S.L.U.) constituyeron la Unión Temporal de Empresas denominada "REBOLD COMMUNICATION SLU – REBOLD MARKETING SLU DRASSANES UTE, LEY 18/1982", participando cada una en un 50% de sus derechos y obligaciones. A 31 de diciembre de 2025, esta UTE presenta un resultado positivo de 7.160 euros en las cifras consolidadas.

UNIÓN TEMPORAL SENASA:

Con fecha 12 de febrero de 2025, las sociedades Rebold Marketing S.L.U. y Acceso by ISPD S.L.U. constituyeron la UTE Senasa para la prestación de servicios de consultoría técnica y actividades de comunicación. Una vez alcanzado el objeto social para el que fue creada, la UTE fue liquidada en el mes de julio de 2025, de conformidad con los procesos de liquidación establecidos en la legislación vigente.

CAMBIO DE DENOMINACIÓN SOCIAL:

Con fecha 17 de diciembre de 2025, la sociedad Rebold Communication S.L.U. (CIF B59094870) modificó su denominación social, adoptando la nueva razón social Acceso by ISPD S.L.U., manteniendo el mismo CIF.

ROCKET PPC — PAGO EARN OUT:

Durante 2025 se realizó el pago de 176.268 euros correspondiente al segundo earn out previsto en el acuerdo de compraventa de Rocket PPC, habiéndose practicado adicionalmente un ajuste de 24.436 euros al llevar la deuda pendiente a coste amortizado.

OTRAS OPERACIONES:

Con fecha 20 de abril de 2025 se aprobó la distribución de 114.000 USD (100.867 euros) en concepto de dividendos por parte de Rebold Panamá, S.A. a su accionista única, ISPD Network S.A.

4.2 ACCIONES PROPIAS

La compañía mantiene un contrato con la sociedad Gilbert Dupont con el objeto de, sin interferir en el normal desenvolvimiento del mercado y en estricto cumplimiento de la normativa bursátil, favorecer la liquidez de las transacciones sobre acciones, la regularidad en la cotización y evitar variaciones cuya causa no sea la propia tendencia del mercado. ISPD Network, cuyas acciones están admitidas a negociación en el mercado Euronext Growth, ha dado cumplimiento a la normativa reguladora de este mercado en relación con las operaciones realizadas en el marco de dicho contrato.

Con fecha 23 de diciembre de 2021 la sociedad dominante del grupo adquirió un total de 150.000 acciones propias a un precio de 3,80 euros, por un total de 570.000 euros. A fecha de 22 de enero de 2022, se realizó una nueva compra de 25.000 acciones más, al mismo precio unitario, por un importe total de 95.000 euros, ascendiendo el total del importe en autocartera a 31 de diciembre de 2022 de 665.000 euros, manteniéndose el importe en 2025.

Información sobre la autorización para la adquisición de autocartera

De conformidad con lo dispuesto en los artículos 146 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital, la Junta General aprobó el 16 de junio de 2022, por unanimidad, autorizar y facultar al Consejo de Administración para que la Sociedad, directamente o a través de cualquiera de sus filiales, pueda adquirir, en cualquier momento y cuantas veces lo estime oportuno, acciones de la Sociedad, por cualquiera de los medios admitidos en derecho, incluso con cargo a beneficios del ejercicio y/o reservas de libre disposición, con las siguientes condiciones:

Las adquisiciones podrán realizarse directamente por la Sociedad o indirectamente a través de sus sociedades dependientes en los mismos términos del acuerdo. Las adquisiciones se realizarán mediante operaciones de compraventa, permuta o cualquier otra permitida por la ley. El valor nominal de las acciones propias adquiridas directa o indirectamente por la sociedad no podrá ser superior al diez (10%) por ciento del capital suscrito. Las adquisiciones no podrán realizarse a precio superior a 15 euros ni inferior a 1 euro por acción. Esta autorización se otorgó por un plazo máximo de dieciocho (18) meses desde la adopción del acuerdo.

5. PERSPECTIVAS

El Grupo ISPD afronta el ejercicio 2026 desde una posición de solidez operativa, respaldada por la reorganización societaria ejecutada en 2025 y por un entorno macroeconómico que, pese a sus complejidades, ofrece oportunidades relevantes para el sector de la publicidad digital.

1. Entorno Económico Global y Local

- **Crecimiento Económico Mundial:** El Fondo Monetario Internacional estima un crecimiento del PIB mundial del 3,3% para 2025 y 2026, con una desaceleración moderada motivada por la persistencia de tensiones geopolíticas, el ajuste gradual de las políticas monetarias y la incertidumbre arancelaria. América Latina se espera que crezca en torno al 2,5%, con México ligeramente por encima gracias al impulso del consumo interno y a eventos de gran impacto económico previstos para 2026. España y Europa mantienen

perspectivas de crecimiento moderado en el entorno del 1,5%-2%, con una inflación que continúa su senda de normalización hacia los objetivos del BCE.

- **Inversión Publicitaria Digital:** Según las principales consultoras del sector (GroupM, Magna Global), se prevé que la inversión publicitaria digital global crezca entre un 9% y un 11% en 2026, impulsada por el auge del comercio electrónico, la consolidación de la publicidad programática y el incremento del gasto en publicidad en vídeo y redes sociales. En los mercados latinoamericanos, el crecimiento previsto es superior a la media global, situándose entre el 12% y el 15%, favorecido por la creciente penetración digital y por eventos de alcance internacional como el Mundial de Fútbol.

2. Factores Clave para el Crecimiento de ISPD

- **Impacto del Mundial de Fútbol 2026:** La celebración del Mundial de Fútbol FIFA 2026 en México, Canadá y Estados Unidos supone una oportunidad de primer orden para el Grupo. Este evento, el más grande en la historia del torneo con 48 selecciones participantes, generará una inversión publicitaria extraordinaria estimada en más de 1.200 millones de dólares en los mercados anfitriones. Para ISPD, que gestiona carteras de clientes relevantes en México y Estados Unidos con marcas de gran consumo directamente vinculadas a este tipo de eventos, el Mundial representa una palanca de crecimiento significativa en 2026, contribuyendo a recuperar e incluso superar los niveles de inversión que en 2025 fueron postergados precisamente para concentrarse en el ejercicio del torneo.
- **Fortalecimiento del Ecommerce y Marketplace:** El segmento de Ecommerce a través de B2Marketplace, que mostró un comportamiento positivo en 2025 con crecimientos destacados en España e Italia, se perfila como uno de los motores de expansión del Grupo. El comercio electrónico global continúa su senda de crecimiento estructural, con una tasa prevista del 10% anual hasta 2028 según eMarketer, siendo el marketplace el modelo de distribución de mayor dinamismo. La estrategia del Grupo pasa por extender este modelo a nuevas geografías —aprovechando la infraestructura ya establecida en Italia, México y Estados Unidos— y por profundizar en las capacidades tecnológicas de optimización de inversión publicitaria en plataformas como Amazon, donde el proyecto OPEN ADS de B2Marketplace sienta las bases para una propuesta diferencial basada en inteligencia artificial y Machine Learning.
- **Estrategia Digital e Inteligencia Artificial:** La transformación digital continúa acelerándose en todos los mercados donde opera el Grupo. Las inversiones realizadas en 2024 y 2025 en plataformas propias —Luciérnaga, Future Tools y el nuevo proyecto AV de Mamvo— posicionan a ISPD para capitalizar la creciente demanda de soluciones basadas en inteligencia artificial en la planificación, compra y medición de medios digitales, ofreciendo a sus clientes capacidades avanzadas de análisis de audiencias, optimización de campañas y medición del impacto publicitario.
- **Expansión Internacional y Optimización del Perímetro:** La venta de Marketing Manager y la redistribución de Digilant INC ejecutadas en 2025 han simplificado la estructura del Grupo, liberando recursos orientables hacia las unidades de mayor

potencial. La implantación de B2Marketplace Italy SRL refuerza la presencia en Italia, mercado en el que el Grupo ha acreditado su capacidad de crecimiento. Para 2026, la consolidación de posiciones en España, México, Italia y Colombia, junto con la recuperación del mercado estadounidense apoyada en el efecto Mundial, configuran un escenario favorable para retomar la senda de crecimiento de la cifra de negocios.

ISPD se encuentra en una posición sólida para afrontar 2026, con una estructura más eficiente, una cartera de productos tecnológicos propios en proceso de maduración y un calendario de eventos globales que favorece la inversión publicitaria en sus principales mercados.

6. INCORPORACIONES DE INMOVILIZADO

Las incorporaciones de inmovilizado material e inmaterial del Grupo ISPD Network durante 2025 corresponden a:

Las incorporaciones de inmovilizado material ascienden a 321 miles de euros de nuevas altas, incluyendo el efecto de la IFRS 16 sobre los arrendamientos (nuevos activos por derecho de uso por importe de 44 miles de euros). Durante 2025 se ha procedido, adicionalmente, a dar de baja aquellos activos que se encontraban totalmente amortizados.

En cuanto a las incorporaciones de inmovilizado inmaterial, excepción hecha de las derivadas de combinaciones de negocios, en 2025 se registran altas netas de 1.352 miles de euros, siendo la parte más significativa la correspondiente a activos desarrollados internamente en España por importe de 2.201.398 euros acumulado (incluyendo los traspasos desde inmovilizado en curso). Destacan las inversiones en la plataforma Luciérnaga y en el proyecto Future Tools. Las principales bajas de aplicaciones informáticas durante 2025 provienen de la baja del activo datalake (708.000 euros), la plataforma Coobis (85.000 euros), el activo proyectos Speech (86.500 euros), el activo Modeling (173.100 euros) y los activos transmitidos con ocasión de la venta de Marketing Manager (686.410 euros).

El valor neto contable de los bienes de inmovilizado intangible situados fuera del territorio español, excepción hecha de los derivados de combinaciones de negocios, asciende a 2.244.497 euros al 31 de diciembre de 2025 (2.336.198 miles de euros al 31 de diciembre de 2024).

7. RIESGOS

Los principales riesgos e incertidumbres que el Grupo ISPD Network podría afrontar son los siguientes:

Riesgo de tipo de interés

La financiación del Grupo se realiza a través de préstamos del CDTI en donde la parte no reembolsable lleva acompañada unos tipos fijos muy suaves, por financiación interna cuyos tipos de interés se han establecido como fijos, por financiación con préstamos ICOs que en su mayoría se fijaron a tipos de interés fijos, y por tanto no sujetos a la volatilidad alcista del mercado, y por pólizas corrientes cuyo uso se restringe al corto plazo, y por tanto con poca exposición a la variabilidad del Euribor.

Riesgo de tipo de cambio

La financiación de los activos a largo plazo nominados en divisas distintas del euro se intenta realizar en la misma divisa en que el activo está denominado. Esto es así, especialmente en el caso de adquisiciones de empresas con activos denominados en divisas distintas del euro.

El riesgo de tipo de cambio surge fundamentalmente por ventas en moneda extranjera, principalmente en Dólares Americanos y en Pesos Mexicanos. El resultado neto por diferencias de cambio arroja una pérdida neta por este concepto por importe de 142.033 euros a 31 de diciembre de 2025, frente a una pérdida neta de 218.577 euros a 31 de diciembre de 2024.

Riesgo de liquidez

La situación económica global sigue enfrentando desafíos significativos, lo que podría impactar la liquidez de la empresa. Factores como el endurecimiento de las políticas monetarias en diversas regiones y las presiones inflacionarias generalizadas, están afectando tanto los mercados financieros como la disponibilidad de crédito. Estos elementos, combinados con la volatilidad en los precios de las materias primas y las tensiones geopolíticas, podrían generar un aumento en los costes de financiación o dificultades para acceder a fuentes de liquidez a corto y largo plazo. Ante este panorama, el Grupo mantiene una gestión prudente de su tesorería y ha adoptado medidas de mitigación para asegurar un flujo de caja suficiente que permita cumplir con sus obligaciones financieras en escenarios adversos.

En especial, podemos resumir los puntos en los que se presta mayor atención:

Liquidez de activos monetarios: la colocación de excedentes se realiza siempre a plazos muy cortos y altamente disponibles. A 31 de diciembre de 2025 el importe en efectivo y medios líquidos equivalentes es de 13.736.563 euros (6.531.325 euros al 31 de diciembre de 2024), lo que refleja una mejora sustancial en la posición de caja respecto al ejercicio anterior, impulsada principalmente por la optimización en los plazos de cobro a clientes (DSO).

A finales de 2023 y con el objetivo de financiar proyectos de inversión en el Grupo ISPD, se cerraron opciones de financiación con Cofides, que durante 2024 proporcionó a la compañía un préstamo de 588.000 euros con cargo al Fondo para Inversiones en el Exterior para financiar la adquisición del 51% de Rocket PPC. Con fecha diciembre de 2025 se produjo la devolución de la primera cuota del principal del préstamo por importe de 58.800 euros.

El fondo de maniobra es negativo al 31 de diciembre de 2025 por importe de 6.999.103 euros y negativo por importe de 3.180.527 euros a 31 de diciembre de 2024.

A pesar de que el capital circulante presenta un saldo negativo, el Grupo cuenta con mecanismos financieros suficientes para atender puntualmente sus obligaciones y cubrir cualquier necesidad de liquidez que pudiera surgir. La disponibilidad de fuentes de financiación y la solidez de la estructura financiera permiten garantizar la normal continuidad de las operaciones sin que ello afecte la estabilidad de la compañía.

Endeudamiento: La gestión del endeudamiento durante el ejercicio ha estado marcada por una mejora en el endeudamiento neto, impulsada principalmente por una optimización en los plazos de cobro a clientes (DSO). Esta mejora en la eficiencia del capital circulante ha permitido reducir las necesidades de financiación externa y reforzar la posición de liquidez de la compañía. Adicionalmente, el recurso a financiación externa se ha mantenido como una herramienta estratégica, utilizada de forma selectiva y en condiciones favorables, con el objetivo de preservar

la flexibilidad operativa y apoyar el desarrollo de proyectos clave. Este enfoque combinado ha permitido sostener un nivel de endeudamiento equilibrado, alineado con la capacidad de generación de caja de la empresa y con sus objetivos de crecimiento a largo plazo.

Riesgo de crédito

El Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, estando la exposición distribuida entre un gran número de contrapartes y clientes.

Los principales activos financieros del Grupo son saldos de caja y efectivo, deudores comerciales y otras cuentas a cobrar, e inversiones, que representan la exposición máxima del Grupo al riesgo de crédito en relación con los activos financieros.

El Grupo realiza un seguimiento continuo de la calidad crediticia de los clientes a través de una medición de la clasificación crediticia. Cuando es posible, se obtienen y utilizan clasificaciones crediticias y/o informes externos sobre los clientes. La política del Grupo es tratar únicamente con contrapartes solventes. Los plazos de crédito oscilan entre 30 y 90 días. Las condiciones de créditos negociadas con los clientes están sujetas a un proceso interno de aprobación que tiene en cuenta la puntuación de la calificación crediticia. El riesgo de crédito en curso se gestiona mediante la revisión periódica del análisis de envejecimiento, junto con los límites de crédito por cliente. Los deudores comerciales se componen de un gran número de clientes en diversos sectores y áreas geográficas.

La exposición máxima al riesgo de crédito que tiene el Grupo es igual al valor contable de los activos financieros reconocidos en el balance consolidado (ver nota 9) a fecha de cierre, menos el deterioro acumulado a fecha de cierre sobre dichos activos. Las pérdidas por deterioro de activos financieros y activos contractuales reconocidas en los resultados del ejercicio han sido las descritas en la nota correspondiente.

Riesgo Competencia

El Grupo ISPD Network se encuentra en un mercado en constante evolución y con altas tasas de crecimiento. A pesar de la entrada de nuevos competidores en el mercado, el Grupo confía en su experiencia de más de veinte años, así como en su posición y notoriedad establecidas, para mantener su posición de liderazgo.

Asimismo, el Grupo ha ampliado sus servicios a lo largo de los años mediante adquisiciones y la integración de otras empresas. Esto le ha permitido diversificar su oferta y mejorar la calidad de sus servicios. Como resultado, el Grupo confía en que seguirá ocupando una posición destacada en el mercado.

El Grupo ISPD Network confía en su experiencia, reputación, ampliación de servicios y calidad para mantener su posición de liderazgo a pesar de la competencia en un mercado en constante cambio y crecimiento.

Riesgo Dependencia Clientes y Proveedores

El riesgo de dependencia con clientes y proveedores es limitado puesto que ninguno tiene un peso significativo dentro de la cifra de negocios o son contratos de muy larga duración.

Dentro de los clientes se encuentran agencias de medios que trabajan a su vez con numerosos anunciantes, lo que diluye aún más el riesgo de dependencia con clientes.

Con respecto a los proveedores tecnológicos el riesgo es pequeño puesto que los servicios que prestan estas sociedades son ofrecidos por otros actores que compiten con ellos, por lo que podrían ofrecer a ISPD Network los mismos servicios.

Riesgo Personas Clave

Uno de los principales activos del Grupo ISPD Network es haber sabido reunir un equipo de personas y directivos clave en los puestos estratégicos del Grupo.

Riesgo de tratamiento de datos de carácter personal

El Grupo ISPD Network realiza actividades de tratamiento de datos de carácter personal en la ejecución ordinaria de su negocio; tanto en calidad de Responsable de Tratamiento como en la de Encargado de Tratamiento.

El Grupo ISPD Network está profundamente concienciado de la importancia que tiene la normativa que afecta a los datos personales, la privacidad y las comunicaciones comerciales, y dedica importantes recursos y esfuerzos a alcanzar un escenario de máximo cumplimiento.

El Marco normativo que afecta a la actividad social y a su funcionamiento viene constituido por las siguientes normas:

- Reglamento (UE) 2017/679 del Parlamento europeo y del Consejo, de 27 de abril de 2017, relativo a la protección de las personas físicas en lo que respecta al tratamiento de datos personales y a la libre circulación de estos datos y por el que se deroga la Directiva 95/46/CE (Reglamento general de protección de datos).
- Ley Orgánica 3/2018, de 5 de diciembre, de Protección de Datos Personales y garantía de los derechos digitales y el Decreto Legislativo de 30 de junio de 2003, n.196, actualizado como "Codice in materia di protezione dei dati personali" en Italia.
- Ley 34/2002, de 11 de julio, de Servicios de la Sociedad de la Información y de Comercio electrónico.
- Guías, directrices y demás materiales relevantes publicados por la Agencia Española de Protección de Datos (AEPD), la CNIL, el Garante della Privacy y el Comité Europeo de Protección de Datos (EDPB).
- Ley 34/1988, de 11 de noviembre, General de Publicidad.
- Disposiciones regulatorias y normativas específicas aplicables a la publicidad (como la Circular 1/2022, de 10 de enero, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, relativa a la publicidad sobre criptoactivos presentados como objeto de la inversión o la Circular 1/2023 sobre la protección de datos personales y la privacidad en relación con las comunicaciones no solicitadas, incluyendo el derecho a no recibir llamadas no deseadas de la AEPD, entre otras).

- Legislación aplicable en Estados Unidos (como el California Consumer Privacy Act – CCPA–) y diversos países latinoamericanos en los que el grupo tiene presencia.

El Grupo ISPD Network tiene implementados procesos y desplegados procedimientos para el cumplimiento de la Normativa vigente y aplicable, teniendo en cuenta asimismo las normas cuya aprobación pueda estar prevista con carácter inminente, a través de la creación e implantación de un sistema de gestión de privacidad (SGP) y su continuo control y gestión por parte del equipo Legal y de Privacidad.

El Grupo ISPD Network tiene pertinentemente nombrado un DPO interno para sus sociedades europeas, que desarrolla su actividad en los términos de la Normativa, asesorando con relación a la misma e impulsando y gestionando las actividades de cumplimiento.

El Grupo ISPD Network es consciente de la creciente regulación que afecta el negocio del marketing digital, por lo que mantiene un asesoramiento externo con el despacho Deloyers para que promuevan el cumplimiento normativo, desarrollen proyectos como la privacidad desde el diseño o las Privacy Impact Assessment, asistan en la gestión de los derechos de los interesados y colaboren en el supuesto de que ocurriese una incidencia, entre otras tareas, en el marco de las sociedades europeas del grupo. Las filiales estadounidenses y latinoamericanas cuentan también con el apoyo de asesores externos en la materia, además del apoyo del equipo legal y de privacidad del grupo ISPD.

El Sistema de Gestión de Privacidad se estructura a través de un cuerpo normativo, un equipo consolidado, sistemas de reporte en riesgos regulares y la utilización de una plataforma tecnológica de gestión de privacidad de reconocido prestigio, OneTrust.

Otros riesgos

El Grupo ha evaluado los acontecimientos sucedidos con posterioridad al cierre del ejercicio 2025 en relación con el estallido del conflicto armado en Irán y la inestabilidad en Oriente Medio a principios de 2026. De dicha evaluación no se identifican efectos que hagan modificar las presentes cuentas anuales ni que puedan afectar negativamente de manera significativa a la evolución del negocio en los próximos doce meses.

8. PERSONAL

El número medio de personas empleadas por el Grupo en 2025 ha ascendido a 513, siendo de 546 en el año 2024. Tanto en 2025 como en 2024 la proporción de mujeres es mayoritaria, representando un 58,7% en 2025 y un 57,7% en 2024.

9. REPARTO DE CAPITAL

Los accionistas con participación directa o indirecta en el capital social a 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	Nº acciones	% Participación
ISP Digital, S.L.U.	14.407.750	96,75%
Free float	308.512	2,07%
Acciones propias	175.000	1,18%
Total	14.891.262	100,00%

Con fecha 23 de diciembre de 2021 la sociedad dominante del grupo adquirió un total de 150.000 acciones propias a un precio de 3,80 euros, por un total de 570.000 euros. A fecha de 22 de enero de 2022, se realizó una nueva compra de 25.000 acciones más, al mismo precio unitario, por un importe total de 95.000 euros, ascendiendo el total del importe en autocartera a 31 de diciembre de 2022 de 665.000 euros, manteniéndose el importe en 2025.

La compañía mantiene un contrato con la sociedad Gilbert Dupont con el objeto de, sin interferir en el normal desenvolvimiento del mercado y en estricto cumplimiento de la normativa bursátil, favorecer la liquidez de las transacciones sobre acciones, la regularidad en la cotización y evitar variaciones cuya causa no sea la propia tendencia del mercado. ISPD Network, cuyas acciones están admitidas a negociación en el mercado Euronext Growth, ha dado cumplimiento a la normativa reguladora de este mercado en relación con las operaciones realizadas en el marco de dicho contrato.

Saldos y Transacciones con Administradores y Alta Dirección

Los importes devengados por los miembros del Consejo de Administración o Alta Dirección, por todos los conceptos, son los siguientes:

	Alta Dirección	
	31/12/2025	31/12/2024
Sueldos y salarios	2.280.188	2.512.559
Total	2.280.188	2.512.559

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas a favor del Órgano de Administración, ni créditos o anticipos concedidos a los mismos.

Otra información referente al Consejo de Administración

Los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital, no han incurrido en ninguna situación de conflicto de conformidad con lo establecido en el artículo 229.

10. ACTIVIDAD EN MATERIA DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Durante el ejercicio 2025 se han continuado y ampliado distintos proyectos entre los que destacan los siguientes:

Mamvo Performance S.L.U. — Proyecto Plataforma Oliva

Durante el año 2022, la sociedad presentó al Centro para el Desarrollo Tecnológico Industrial (CDTI) la solicitud de una ayuda como colaboración en el desarrollo de este proyecto de Investigación y Desarrollo. El objetivo del proyecto es diseñar y desarrollar una arquitectura de adquisición y enriquecimiento de datos, permitiendo integrar módulos actuales de valor disponibles en MAMVO a la vez que desarrollar otros necesarios que permitan construir el prototipo de plataforma con la extracción de inteligencia de los datos. Esta solución permitirá dar respuesta a las necesidades del mercado de forma rápida y flexible, resolver cuestiones que actualmente requieren de un trabajo artesanal, así como abordar cuestiones que actualmente no se

Informe de gestión consolidado de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025
resuelven por la complejidad de la extracción de la información.

El importe total de la ayuda concedida, tras la modificación de contrato firmada con fecha 19 de junio de 2025, asciende a 770.898 euros, distinguiéndose un tramo de 169.597 euros no reembolsables y otro tramo de 601.300 euros reembolsables en concepto de préstamo a tipo de interés del 3,337% anual. Con fecha 7 de julio de 2025 se recibió el tercer y último cobro de este proyecto, por un importe total de 310.265 euros (68.258 euros como subvención y 242.007 euros como préstamo).

ISPD Network S.A. — Proyecto Luciérnaga

ISPD Network SA ha desarrollado una plataforma de delivery data que permite optimizar la organización y las estructuras de las audiencias y de los medios en una plataforma 360 grados, con una inversión acumulada que supera los 2,2 millones de euros a cierre del ejercicio 2025. A lo largo de 2025, la compañía ha continuado con la evolución y mejora de la plataforma, alcanzando una inversión adicional integrada dentro de los activos desarrollados internamente.

ISPD Network S.A. — Proyecto Future Tools

Durante 2023 se contrataron los servicios de Tagsonomy S.L. (DIVE) para el desarrollo de un producto digital basado en IA, el proyecto "Future Tools". Éste es un proyecto llave en mano que consta de cuatro simuladores que van a permitir medir el impacto de la propuesta de valor de ISPD en la P&L de sus clientes actuales y futuros. El gasto final del proyecto fue de 400.000 euros, procediéndose a su activación en 2024 e incorporándose al activo en 2025.

Mamvo Performance S.L.U. — Proyecto AV

Durante el año 2025, el Grupo presentó al CDTI la solicitud de una ayuda para el desarrollo del Proyecto AV, cuyo objetivo es la investigación en nuevas tecnologías de análisis de contenido audiovisual para la interpretación de información compleja. El importe del préstamo concedido asciende a un máximo de 674.941 euros (222.730 euros en tramo no reembolsable y 452.210 euros en tramo reembolsable a un tipo de interés del 2,398% anual). Con fecha 14 de mayo de 2025 se recibió el primer cobro por importe de 300.000 euros (98.042 euros como subvención y 201.958 euros como préstamo).

B2Marketplace Ecommerce Consulting Group, S.L. — Proyecto OPEN ADS

Durante el año 2025, B2Marketplace ha trabajado en el proyecto OPEN ADS: Optimización estratégica de inversión en Amazon Sponsored ADS y DSP, del que ha solicitado una ayuda al CDTI. El objetivo del proyecto es desarrollar una plataforma que automatice la asignación publicitaria, utilizando técnicas de Machine Learning e inteligencia artificial. El importe total del presupuesto del proyecto asciende a 539.551 euros, aprobándose una ayuda de 277.815 euros (186.136 euros en tramo reembolsable a tipo de interés del 2,143% anual y 91.679 euros en tramo no reembolsable). Con fecha 15 de julio de 2025 se recibió el primer cobro por importe de 138.907 euros (45.839 euros como subvención y 93.068 euros como préstamo).



Formulación de cuentas anuales consolidadas de ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes al 31 de diciembre de 2025

FORMULACIÓN DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN CONSOLIDADO

En cumplimiento de la normativa mercantil vigente, el Consejo de Administración de **ISPD Network, S.A. y Sociedades Dependientes** formula las Cuentas Anuales Consolidadas e Informe de Gestión Consolidado correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 que se componen de las hojas adjuntas número 1 a 93.

Madrid, 26 de marzo de 2026
El Consejo de Administración

D. Fernando Rodés Vilá
Presidente del consejo

Dña. Andrea Monge Rodríguez
Consejero

D. Jordi Ustrell Rivera
Consejero

D. Richard Pace
Consejero

D. Vincent Bazi
Consejero