

# Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE) 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 Llorente & Cuenca, S.A.:

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

#### **Opinión**

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Llorente & Cuenca, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (el Grupo), que comprenden el estado de situación financiera a 31 de diciembre de 2025, el estado 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 resultan 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.

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

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas 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 esas cuestiones.

#### *Importe recuperable de los fondos de comercio y cartera de clientes*

El estado de situación financiera consolidado a 31 de diciembre de 2025 presenta fondos de comercio de consolidación por importe de 42.312 miles de euros, fondos de comercio locales cuyo valor neto contable asciende a 7.590 miles de euros y carteras de clientes cuyo valor neto contable asciende a 5.454 miles de euros, derivados principalmente de la adquisición de instrumentos de patrimonio (notas 5 y 8).

Tal y como se detalla en la nota 4.4 de la memoria consolidada adjunta, al cierre del ejercicio el Grupo analiza si existen indicios de deterioro de los activos intangibles realizando la correspondiente estimación del importe recuperable de las unidades generadoras de efectivo a las que pertenecen estos activos. El Grupo ha calculado el importe recuperable de dichos activos intangibles mediante la estimación de su valor en uso que requiere de juicios por parte de la dirección y de los administradores de la Sociedad dominante y de la determinación de hipótesis, tasas de crecimiento a perpetuidad y tasas de descuento, fundamentalmente. Identificamos la valoración del valor recuperable de estos activos como una cuestión clave de auditoría al requerir de juicios significativos por parte de la dirección y de los administradores de la Sociedad dominante para determinar su valor recuperable.

Como parte de nuestra auditoría y en respuesta al riesgo comentado, se han llevado a cabo, entre otros, los siguientes procedimientos:

- Evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el proceso de estimación del importe recuperable de los activos intangibles mencionados.
- Reuniones con la dirección del Grupo para identificar las hipótesis más relevantes contempladas en el cálculo del valor recuperable de los activos intangibles mencionados.
- Evaluación de la metodología utilizada y re-ejecución de los cálculos. Para ello, hemos involucrado a nuestros especialistas en valoraciones, para comprobar la coherencia matemática del modelo, las tasas de descuento y las tasas de crecimiento aplicadas a los flujos de efectivo, considerando la ubicación geográfica de las unidades generadoras de efectivo.
- Revisión del análisis llevado a cabo por la dirección de la Sociedad dominante del Grupo para determinar la vida útil de la cartera de clientes y verificación de los cálculos relativos a la amortización.
- Hemos evaluado la sensibilidad del cálculo del importe recuperable a cambios en hipótesis clave, con el objetivo de determinar su potencial impacto en la valoración.
- Hemos evaluado si la información revelada en las cuentas anuales consolidadas cumple con los requerimientos de información del marco normativo de información financiera aplicable al Grupo.

#### *Reconocimiento de ingresos*

La Sociedad ha reconocido ingresos por prestación de servicios de consultoría vinculados a proyectos por importe de 129.684 miles de euros. De acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y tal y como se indica en la nota 4.9 de la memoria consolidada adjunta, el Grupo reconoce el ingreso de cada contrato a lo largo del tiempo, a medida que cumple con las obligaciones de desempeño y se obtiene la aceptación por parte del cliente. Teniendo en cuenta la significatividad del importe neto de la cifra de negocios en el estado de resultados consolidado, que es susceptible de incorrección material, hemos considerado esta área como una cuestión clave de auditoría.

Nuestros procedimientos de auditoría, en respuesta al riesgo señalado, han sido entre otros:

- Entendimiento de la política, evaluación del diseño e implementación de los controles clave relacionados con el reconocimiento de ingresos del Grupo.

- Sobre las transacciones de servicios prestados en el ejercicio, hemos seleccionado una muestra estadística de proyectos, verificando su documentación soporte y su registro en el periodo correspondiente.
- Para una muestra aleatoria de los ingresos pendientes de cobro al cierre del ejercicio, hemos solicitado confirmaciones externas a los clientes, llevando a cabo la verificación del servicio prestado a través de la documentación soporte de los cobros posteriores al cierre del ejercicio y de la facturación emitida.
- Por último, 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.

#### **Párrafo de énfasis**

Tal cómo se menciona en la nota 2.e de la memoria consolidada adjunta, al 31 de diciembre de 2025, el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 32.293 miles de euros, como consecuencia de reclasificación bajo el pasivo corriente de la totalidad de la deuda financiera atendiendo a la normativa contable que le es de aplicación y en concreto de la consulta 6 del BOICAC 81. Adicionalmente, con el objeto de reforzar su posición financiera, el Grupo ha iniciado un proceso de renegociación de su deuda financiera, encontrándose este proceso en un estado avanzado. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión.

#### **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 y de la comisión de auditoría 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.

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

### **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 la comisión de auditoría 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.

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética relativos a independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes medidas de salvaguarda adoptadas para eliminar o reducir la amenaza.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad dominante, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

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

#### **Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante**

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad dominante de fecha 29 de abril de 2026.

#### **Periodo de contratación**

La Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de abril de 2023 nos nombró como auditores del Grupo por un período de tres años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023. Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de Socios para el periodo de tres años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Grant Thornton, S.L.

ROAC nº S0231



David Calzada Criado

ROAC nº 22193

29 de abril de 2026



GRANT THORNTON, S.L.

2026 Núm. 01/26/05602

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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

# **Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes**

Cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 elaboradas conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea e Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

Cuentas anuales consolidadas  
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 elaboradas  
conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)  
adoptadas por la Unión Europea

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Estado de situación financiera consolidado  
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresado en euros)

ACTIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
Inmovilizado material	6	10.768.267,89	10.653.530,72
Fondo de Comercio de consolidación	8	42.311.620,08	41.522.932,97
Inmovilizado intangible	5	19.364.316,05	20.011.684,43
Activos financieros no corrientes	9.1	3.842.870,14	7.520.263,17
Activos por impuestos diferidos	12.1	2.321.820,96	2.560.887,43
<b>Activos no corrientes</b>		<b>78.608.895,12</b>	<b>82.269.298,72</b>
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9.1	34.655.414,35	43.036.686,10
Otros activos financieros corrientes	9.1	431.974,91	2.587.241,35
Administraciones públicas a cobrar	12.1	2.873.568,54	2.896.125,35
Impuesto corriente	12.1	589.437,51	816.185,87
Gastos anticipados	9.5	1.698.946,32	1.226.528,15
Efectivos y otros medios líquidos equivalentes	9.4	6.051.556,95	9.126.228,30
<b>Activos corrientes</b>		<b>46.300.898,58</b>	<b>59.688.995,12</b>
<b>Total activo</b>		<b>124.909.793,70</b>	<b>141.958.293,84</b>

\*Cifras reexpresadas (nota 2.i).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Estado de situación financiera consolidado  
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresado en euros)

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
Capital Social	10.1	116.395,70	116.395,70
Prima de emisión	10.2	9.304.210,34	11.272.370,74
Acciones propias	10.8	(823.596,35)	(824.097,48)
Reservas		2.322.246,76	3.010.310,43
Reservas en sociedades por integración global	10.4	15.207.086,27	7.782.025,55
Resultado del ejercicio atribuido a la Sociedad dominante	3	6.818.271,56	6.827.668,96
Diferencias de conversión	10.5	(5.450.813,45)	(981.313,76)
<b>Patrimonio atribuido a la Sociedad dominante</b>		<b>27.493.800,83</b>	<b>27.203.360,14</b>
<b>Patrimonio atribuido a socios externos</b>	<b>10.6</b>	<b>1.319.235,48</b>	<b>812.788,39</b>
<b>Patrimonio neto</b>		<b>28.813.036,31</b>	<b>28.016.148,53</b>
Deudas con entidades de crédito largo plazo	9.2	255.318,00	31.305.021,00
Otras deudas a largo plazo	7, 9.2	6.234.871,92	5.784.566,66
Otros pasivos no corrientes	9.2	9.513.119,42	23.276.826,12
Pasivo por impuesto diferido	12.1	1.499.411,78	1.724.536,10
<b>Pasivos no corrientes</b>		<b>17.502.721,12</b>	<b>62.090.949,88</b>
Deudas con entidades de créditos corto plazo	9.2	41.049.954,51	10.419.228,53
Otras deudas a corto plazo	7, 9.2	2.457.651,81	2.148.709,11
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.2	21.854.758,34	21.631.897,42
Otros pasivos financieros	9.2	2.477.229,85	5.034.039,03
Personal a pagar	9.2	2.941.959,44	3.071.390,60
Administraciones públicas a pagar	12.1	5.589.436,58	6.831.948,74
Pasivo por impuesto corriente	12.1	486.233,84	553.227,37
Ingresos anticipados	9.2, 13.2	1.546.238,32	1.811.906,04
Otros pasivos corrientes	9.2	190.573,58	348.848,59
<b>Pasivos corrientes</b>		<b>78.594.036,27</b>	<b>51.851.195,43</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>		<b>124.909.793,70</b>	<b>141.958.293,84</b>

\* Cifras reexpresadas (nota 2.i).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Estado de resultados consolidado  
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresado en euros)

<b>PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>	<b>Nota</b>	<b>2025</b>	<b>2024 (*)</b>
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	13.2	<b>129.684.036,78</b>	<b>144.918.912,09</b>
<b>Trabajos realizados por la empresa en su activo</b>	5	<b>2.726.882,53</b>	<b>2.525.335,72</b>
<b>Imputación de subvenciones</b>		<b>13.468,38</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL INGRESOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>132.424.387,69</b>	<b>147.444.247,81</b>
<b>Gastos de personal</b>		<b>(63.949.471,22)</b>	<b>(62.694.983,93)</b>
Sueldos, salarios y asimilados		(50.887.309,55)	(50.356.199,48)
Cargas sociales	13.1	(13.062.161,67)	(12.338.784,45)
<b>Dotaciones a la amortización</b>	5,6	<b>(7.170.319,62)</b>	<b>(6.375.373,00)</b>
<b>Otros gastos de explotación</b>		<b>(54.729.911,13)</b>	<b>(67.393.298,57)</b>
Servicios exteriores	13.3	(54.140.120,52)	(66.575.572,82)
Deterioros de valor de activos	9.1, 13.5	(584.193,46)	(814.170,69)
Deterioro y resultados por enajenación de inmovilizado	13.6	(5.597,15)	(3.555,06)
<b>Otros resultados</b>	13.8	<b>(1.317.426,88)</b>	<b>(2.677.761,27)</b>
<b>TOTAL GASTOS DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>(127.167.128,85)</b>	<b>(139.141.416,77)</b>
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		<b>5.257.258,84</b>	<b>8.302.831,04</b>
Ingresos financieros terceros		11.429.298,03	825.224,04
<b>TOTAL INGRESOS FINANCIEROS</b>	9.1, 13.4	<b>11.429.298,03</b>	<b>825.224,04</b>
Gastos financieros terceros	13.4	(2.118.828,86)	(1.634.737,25)
Gastos financieros sobre el pasivo de arrendamientos	13.4	(488.540,15)	(567.714,01)
Otros gastos financieros	13.4	(143.955,95)	(899.640,49)
Diferencias de cambio	9.1, 13.4	(1.175.741,10)	612.237,49
<b>TOTAL GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>(3.927.066,06)</b>	<b>(2.489.854,26)</b>
<b>Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros</b>	13.4	<b>569.341,94</b>	<b>(165.289,04)</b>
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>13.4</b>	<b>8.071.573,91</b>	<b>(1.829.919,26)</b>
<b>RESULTADO CONSOLIDADO ANTES DE IMPUESTOS</b>		<b>13.328.832,75</b>	<b>6.472.911,78</b>
Impuesto sobre Sociedades	12	(1.882.553,55)	(2.275.118,57)
<b>RESULTADO DE LAS ACTIVIDADES CONTINUADAS</b>		<b>11.446.279,20</b>	<b>4.197.793,21</b>
Resultado del ejercicio procedente de operaciones interrumpidas neto de impuesto	18	(4.316.431,79)	2.726.822,77
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<b>7.129.847,41</b>	<b>6.924.615,98</b>
Resultado atribuido a socios intereses minoritarios		311.575,85	96.947,02
<b>RESULTADO ATRIBUIDO A TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO NETO DE LA SOCIEDAD DOMINANTE</b>		<b>6.818.271,56</b>	<b>6.827.688,96</b>
Beneficio por acción			
Básico		0,59	0,59
Diluido	10	0,56	0,60
Básico Operaciones Interrumpidas	10	(0,37)	0,23

\*Cifras reexpresadas (notas 2.i y 2.j).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Estado del resultado global consolidado  
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025  
(expresado en euros)

	Nota	31/12/2025	31/12/2024 (*)
<b>RESULTADO DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS</b>		<b>7.129.847,41</b>	<b>6.924.615,98</b>
<b>Partidas que se reclasificarán posteriormente en el resultado del ejercicio:</b>			
Diferencias de Conversión	10.5	(4.469.499,69)	218.695,43
<b>Total partidas que se reclasificarán posteriormente en el resultado del ejercicio:</b>		<b>(4.469.499,69)</b>	<b>218.695,43</b>
<b>TOTAL INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS</b>		<b>2.660.347,72</b>	<b>7.143.311,41</b>
<b>Atribuibles a la Sociedad dominante</b>		<b>2.348.771,87</b>	<b>7.046.364,39</b>
<b>Atribuibles a intereses minoritarios</b>		<b>311.575,85</b>	<b>96.947,02</b>

\*Cifras reexpresadas (notas 2.i y 2.j).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedad dependientes

Estado de cambios en el patrimonio neto consolidado  
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresado en euros)

	Capital suscrito	Prima de emisión	Reservas del ejercicio	Resultado del ejercicio	(Acciones de la sociedad dominante)	Diferencias de Conversión	Socios externos	Total
<b>Saldo a 31/12/2023</b>	<b>116.395,70</b>	<b>13.214.937,54</b>	<b>19.144.127,57</b>	<b>8.343.808,74</b>	<b>(1.240.733,68)</b>	<b>(1.200.009,19)</b>	<b>1.810.357,93</b>	<b>40.188.884,61</b>
<b>Saldo a 01/01/2024 (*)</b>	<b>116.395,70</b>	<b>13.214.937,54</b>	<b>19.144.127,57</b>	<b>8.343.808,74</b>	<b>(1.240.733,68)</b>	<b>(1.200.009,19)</b>	<b>1.810.357,93</b>	<b>40.188.884,61</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos</b>								
Resultado Global de ejercicio	0,00	0,00	0,00	8.951.277,17	0,00	0,00	96.947,02	9.048.224,19
Otro Resultado Global	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	218.695,43	0,00	218.695,43
Distribución de Dividendos	0,00	(1.942.566,80)	(383.337,77)	0,00	0,00	0,00	0,00	(2.325.904,57)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	0,00	0,00	8.343.808,74	(8.343.808,74)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones	0,00	0,00	(1.476.905,41)	0,00	0,00	0,00	166.836,05	(1.310.069,36)
Operaciones de combinaciones de negocio (nota 16)	0,00	0,00	(18.907.334,84)	0,00	0,00	0,00	(390.698,60)	(19.298.033,44)
Variaciones participación dependientes	0,00	0,00	870.654,00	0,00	0,00	0,00	(870.654,00)	0,00
Operaciones con acciones de la Sociedad Dominante (nota 14)	0,00	0,00	1.077.715,48	0,00	416.636,20	0,00	0,00	1.494.351,68
<b>Saldo a 31/12/2024</b>	<b>116.395,70</b>	<b>11.272.370,74</b>	<b>8.668.727,77</b>	<b>8.951.277,17</b>	<b>(824.097,48)</b>	<b>(981.313,76)</b>	<b>812.788,39</b>	<b>28.016.148,54</b>
Reexpresión (nota 2.i)	0,00	0,00	2.123.608,20	(2.123.608,20)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Saldo a 31/12/2024 (*)</b>	<b>116.395,70</b>	<b>11.272.370,74</b>	<b>10.792.335,97</b>	<b>6.827.668,97</b>	<b>(407.461,28)</b>	<b>(762.618,33)</b>	<b>(184.781,14)</b>	<b>17.967.020,66</b>
<b>Ingresos y gastos reconocidos</b>								
Resultado Global de ejercicio	0,00	0,00	0,00	6.818.271,56	0,00	0,00	311.575,85	7.129.847,41
Otro Resultado Global	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(4.469.499,69)	0,00	(4.469.499,69)
Distribución de Dividendos	0,00	(1.968.160,40)	(1.309.331,40)	0,00	0,00	0,00	0,00	(3.277.491,80)
Distribución del resultado del ejercicio anterior	0,00	0,00	6.827.668,97	(6.827.668,97)	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras variaciones	0,00	0,00	3.487.555,07	0,00	0,00	0,00	31.294,34	3.518.849,41
Operaciones de combinaciones de negocio (nota 16)	0,00	0,00	(2.268.895,58)	0,00	0,00	0,00	163.576,90	(2.105.318,68)
Operaciones con acciones de la Sociedad Dominante (nota 14)	0,00	0,00	0,00	0,00	501,13	0,00	0,00	501,13
<b>Saldo a 31/12/2025</b>	<b>116.395,70</b>	<b>9.304.210,34</b>	<b>17.529.333,03</b>	<b>6.818.271,56</b>	<b>(823.596,35)</b>	<b>(5.450.813,45)</b>	<b>1.319.235,48</b>	<b>28.813.036,31</b>

\*Cifras reexpresadas (notas 2.i y 2.j).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Estado de flujos de efectivo consolidado  
del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(expresado en euros)

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Nota	2025	2024 (*)
<b>FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES ORDINARIAS (A)</b>		<b>15.972.912,36</b>	<b>10.290.022,88</b>
Ganancias después de impuestos		7.129.847,41	6.924.615,98
Ajuste impuesto de sociedades		1.882.553,55	2.275.118,57
<b>Ajuste de las partidas que no implican movimientos de tesorería:</b>		<b>4.004.968,11</b>	<b>7.410.324,47</b>
+ Amortizaciones	5	7.170.319,62	6.375.373,00
+/- Correcciones valorativas por deterioro		589.790,61	817.725,75
+/- Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(569.341,94)	-
- Ingresos financieros	13.4	(11.429.298,03)	(825.224,04)
+ Gastos financieros	13.4	2.262.784,81	2.534.377,74
+ Gastos financieros sobre el pasivo de arrendamientos	13.4	488.540,15	567.714,01
+/- Diferencias de cambio	13.4	1.175.741,10	(612.237,49)
+/- Operaciones Interrumpidas		4.316.431,79	(1.447.404,50)
<b>Ajuste de las variaciones en el capital circulante:</b>		<b>2.955.543,29</b>	<b>(6.320.036,15)</b>
Variación de deudores		8.054.914,65	(10.867.640,40)
Variación de saldo de acreedores		218.438,65	9.651.682,93
Variación de otros activos corrientes		1.465.297,48	(51.591,38)
Variación de otros pasivos no corrientes		(378.548,90)	953.450,04
Variación de otros pasivos corrientes		(1.862.879,58)	(1.661.329,71)
Otras variaciones de activos/ pasivos		127.777,95	(475.883,94)
Pagos por arrendamiento a corto plazo		(457.223,58)	(490.047,41)
- Pago de impuesto sobre beneficios		(1.688.410,47)	(990.927,87)
Pagos de intereses (-)	13.4	(2.944.820,77)	(2.654.154,27)
Cobros de intereses (+)	13.4	420.997,86	266.405,86
<b>FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (B)</b>		<b>(4.918.786,44)</b>	<b>(39.217.699,78)</b>
Neto pago de inversión por empresa del grupo		(4.192.974,30)	(26.532.452,11)
Salidas del perímetro		583.523,80	(56.585,93)
Adquisición inmovilizado intangible	5	(2.982.374,00)	(3.357.018,52)
Adquisición inmovilizado material	6	(799.515,41)	(1.258.735,89)
Otros activos no corrientes		2.233.487,00	(6.189.840,60)
Otros activos corrientes		239.066,47	(1.823.066,73)
<b>FLUJOS DE TESORERÍA DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (C)</b>		<b>(8.483.556,48)</b>	<b>26.547.784,22</b>
Pago de deudas con otras entidades		(8.125.000,00)	(11.175.126,55)
Incremento deudas con otras entidades		7.706.022,97	40.423.000,00
Otras deudas		(2.247.866,48)	539.120,09
Pagos deuda arrendamientos		(2.922.199,90)	(2.373.820,11)
Reparto de dividendos	10	(2.894.513,07)	(2.325.904,57)
Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio		-	1.625.804,40
Remuneración de otros instrumentos de patrimonio (-)		-	(165.289,04)
<b>EFFECTO DE LAS VARIACIONES DE LOS TIPOS DE CAMBIO (D)</b>		<b>(5.645.240,79)</b>	<b>830.932,92</b>
<b>Variación neta de la tesorería y otros medios líquidos (E=A+B+C+D)</b>		<b>(3.074.671,35)</b>	<b>(1.548.959,77)</b>
<b>Tesorería y otros medios líquidos al principio del período (F)</b>	9.4	<b>9.126.228,30</b>	<b>10.675.188,07</b>
<b>Tesorería y otros medios líquidos al final del período (G=E+F)</b>	9.4	<b>6.051.556,95</b>	<b>9.126.228,30</b>

\* Cifras reexpresadas (notas 2.i y 2.j).

# Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

## 1. Actividad del grupo, constitución y domicilio

Llorente & Cuenca, S.A. (en adelante, “la Sociedad dominante”) se constituyó como Sociedad Limitada el día 2 de julio de 1996 en España. Con fecha 4 de junio de 2021, la Sociedad dominante (en dicho momento, denominada Llorente & Cuenca, S.L.) acordó la transformación a sociedad anónima y el cambio de denominación social a Llorente & Cuenca, S.A. El domicilio social lo tiene fijado en Madrid, calle Lagasca, 88, piso 3º.

Llorente & Cuenca, S.A. (la Sociedad dominante) y sus sociedades dependientes (conjuntamente, el Grupo, el grupo Llorente & Cuenca o el Grupo LLYC) conforman un grupo empresarial dedicado a la prestación de servicios de consultoría en el ámbito del marketing y corporate affairs.

La Sociedad dominante y sus marcas adquiridas ofrecen una potente oferta integral end-to-end, que combina creatividad, influencia e innovación para ayudar a sus clientes a crecer y proteger el valor de sus negocios ante un entorno altamente competitivo.

Desde sus dos grandes áreas de especialización (marketing y corporate affairs), el grupo Llorente & Cuenca desarrolla soluciones innovadoras que integran capacidades como: paid media & performance, brand & ad, deep learning, growth & transformation; reputación corporativa y liderazgo, comunicación financiera y operaciones corporativas, gestión de crisis y riesgos, personas, talento y cultura, asuntos públicos, asuntos europeos, advocacy y diplomacia corporativa.

El grupo Llorente & Cuenca actúa como socio estratégico de compañías e instituciones, acompañándolas en la toma de decisiones con impacto, anticipación a los cambios del entorno y generación de valor a largo plazo.

Llorente & Cuenca, S.A. es cabecera de un grupo de sociedades formado por las sociedades dependientes que se mencionan más adelante.

En todos los casos los porcentajes de participación se corresponden con los porcentajes de derechos de voto poseídos.

En línea con el proyecto actual de expansión y desarrollo en el que se encuentra inmerso el Grupo LLYC, con fecha 24 de junio de 2021, la Junta de Accionistas de la Sociedad dominante acordó solicitar la incorporación a negociación de su capital en el segmento BME Growth, de BME MTF Equity, mercado dirigido a empresas en crecimiento. En este sentido, y después de ser aprobado por el Comité de Incorporaciones del segmento BME Growth de BME MTF Equity, con fecha 22 de julio de 2021, las acciones de la Sociedad dominante comenzaron a cotizar oficialmente bajo el “ticker” LLYC.

La moneda funcional y de presentación del Grupo es el euro.

Las sociedades dependientes que se integran en el Grupo son las siguientes:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Ejercicio 2025:

Sociedades	Domicilio Social	% Particip. 2025	% Particip. 2024	Result. Atribuido a SS.EE 2025	Socios externos (SS.EE) 2025
Llorente & Cuenca Madrid, S.L.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00	99,325	-	-
Llorente & Cuenca Barcelona, S.L.U.	Muntaner 240, 1º, Barcelona, España	100,00 (*)	99,325 (*)	-	-
Llorente & Cuenca América, S.L.U.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00	100,00	-	-
Llorente & Cuenca Portugal Ltda	Av. da Liberdade 225, 5º, Lisboa, Portugal	100,00 (*)	99,325 (*)	-	-
Apache Media Group, S.L.	Arturo Soria 97A 1º, Madrid, España	80,00(*)	79,46(*)	48.032,45	355.850,62
China Media Partners, S.L.	Velázquez 94 6º, Madrid, España	88,00(*)	87,4060(*)	-	-
Zeus by LLYC, S.L.	Calle de la Travesía S/N, Base Nº 1 CP 46024 Valencia	80,00(*)	79,46(*)	14.102,91	24.016,60
Llorente & Cuenca Argentina, S.A.	Av. Corrientes 222, 8º, Buenos Aires, Argentina	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Brasil, Consultores de Comunicação, Ltda	Oscar Freire 379, 11º, São Paulo, Brasil	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Digital Solvers Ltda	Henri Dunant 873, 2.102, Santo Amaro, São Paulo, Brasil	60,00 (*)	-	14.157,09	-
Llorente & Cuenca Colombia, SAS	Calle 82, nº9-65, 4º, Bogotá, Colombia	89,9946(*)	99,9946(*)	85.638,67	293.587,38
Llorente & Cuenca Chile, S.A.	Magdalena 140, Oficina 1801, Santiago de Chile, Chile	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Dominicana, Lda.	Av. Lincoln 1069, Torre Sonora 7º, Santo Domingo, República Dominicana	99,9025(*)	99,9025(*)	44,05	1.576,64
Llorente & Cuenca Ecuador, S.A.	Av.12 de Octubre 1830, Edificio WTC B 11, Quito, Ecuador	99,9998(*)	99,9998(*)	(0,53)	0,32
Llorente & Cuenca Lima, S.A.C.	Av. Andrés Reyes, 420, 7º, Lima, Perú	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Panamá, S.A.	Sortis Business Tower 9º, Panamá, Panamá	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca, S.A. (Perú)	Av. Andrés Reyes, 420, 7º, Lima, Perú	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Ideas & Resultados, S.L.U.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Servicios De Gestión LL&C, S.A.	Av.12 de Octubre 1830, Edificio WTC B 11, Quito, Ecuador	99,9922(*)	99,9922(*)	1,60	8,65
Servicios De Gestión LL&C, S. De R.L. De C.V.	Av. P. Reforma 412, 14º, México DF. México	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Beker 5.0 SAPI de C.V.	Av. Santa Fe 505 15º, Col. Lomas de Santa Fe, Cuajimalpa, México	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Socialand Media Solutions, S. de R.L. de C.V.	Av. Santa Fe 505 15º, Col. Lomas de Santa Fe, Cuajimalpa, México	75,00(*)	75,00(*)	149.599,61	644.195,27
Dattis Comunicaciones, S.A.S	CR 9 No 79A 19, Piso 3, Bogotá, Colombia	-	78,69(*)	-	-
Dattis Comunicaciones Perú, S.A.S	C/ Las Encomientdas Nº 176, Quito, Ecuador	-	78,69(*)	-	-
Dattis Comunicaciones, C.L.	Av San Borja Norte 323 Dpto 503, Lima, Perú	-	78,69(*)	-	-
Llorente & Cuenca USA, Inc.	600 Brickell Av. 20º, Miami, EE.UU.	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Miami LLC.	600 Brickell Av. 20º, Miami, EE.UU.	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Marketing Impact LLC	600 Brickell Av. 20º, Miami, EE.UU.	-	51,00(*)	-	-
Lambert Global LLC	47 Commerce Ave SW, Grand Rapids, EE.UU.	100,00(*)	70,00(*)	-	-
LLYC Brussels, S.L.U.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00 (*)	98,3126(*)	-	-
LLYC Venturing, S.A.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00(*)	100,00(*)	-	-
				<b>311.575,85</b>	<b>1.319.235,48</b>

(\*) Participación Indirecta

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Ejercicio 2024:

Sociedades	Domicilio Social	% Particip. 2024	% Particip. 2023	Result. Atribuido a SS.EE	Socios externos (SS.EE)
Llorente & Cuenca Madrid, S.L.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	99,325	98,3126	10.472,28	60.462,13
Llorente & Cuenca Barcelona, S.L.U.	Muntaner 240, 1º, Barcelona, España	99,325 (*)	98,3126 (*)	-	-
Llorente & Cuenca América, S.L.U.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00	100,00	-	-
Llorente & Cuenca Portugal Ltda	Av. da Liberdade 225, 5º, Lisboa, Portugal	99,325 (*)	98,3126 (*)	-	-
Apache Media Group, S.L.	Arturo Soria 97A 1º, Madrid, España	79,46(*)	78,6501(*)	104.573,99	308.193,16
China Media Partners, S.L.	Velázquez 94 6º, Madrid, España	87,4060(*)	68,8188(*)	-	-
Zeus by LLYC, S.L.	Calle de la Travesía S/N, Base N° 1 CP 46024 Valencia	80,00(*)	-	2.382,94	5.382,94
Llorente & Cuenca Argentina, S.A.	Av. Corrientes 222, 8º, Buenos Aires, Argentina	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Brasil, Consultores de Comunicação, Ltda	Oscar Freire 379, 11º, São Paulo, Brasil	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Colombia, SAS	Calle 82, nº9-65, 4º, Bogotá, Colombia	99,9946(*)	99,9946(*)	0,77	186,49
Llorente & Cuenca Chile, S.A.	Magdalena 140, Oficina 1801, Santiago de Chile, Chile	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Dominicana, Lda.	Av. Lincoln 1069, Torre Sonora 7º, Santo Domingo, República Dominicana	99,9025(*)	99,9025(*)	110,04	1.007,74
Llorente & Cuenca Ecuador, S.A.	Av.12 de Octubre 1830, Edificio WTC B 11, Quito, Ecuador	99,9998(*)	99,9998(*)	(0,31)	0,71
Llorente & Cuenca Lima, S.A.C.	Av. Andrés Reyes, 420, 7º, Lima, Perú	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca México S. de R.L. de C.V.	Av. P. Reforma 412, 14º, México DF. México	-	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Panamá, S.A.	Sortis Business Tower 9º, Panamá, Panamá	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca, S.A. (Perú)	Av. Andrés Reyes, 420, 7º, Lima, Perú	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Ideas & Resultados, S.L.U.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Servicios De Gestión LL&C, S.A.	Av.12 de Octubre 1830, Edificio WTC B 11, Quito, Ecuador	99,9922(*)	99,9922(*)	-	-
Servicios De Gestión LL&C, S. De R.L. De C.V.	Av. P. Reforma 412, 14º, México DF. México	100,00(*)	100,00(*)	1,42	5,17
Beker 5.0 SAPI de C.V.	Av. Santa Fe 505 15º, Col. Lomas de Santa Fe, Cuajimalpa, México	100,00(*)	75,00(*)	-	-
Socialand Media Solutions, S. de R.L. de C.V.	Av. Santa Fe 505 15º, Col. Lomas de Santa Fe, Cuajimalpa, México	75,00(*)	75,00(*)	8.376,92	342.093,10
Dattis Comunicaciones, S.A.S	CR 9 No 79A 19, Piso 3, Bogotá, Colombia	78,69(*)	-	45.174,74	188.135,67
Dattis Comunicaciones Perú, S.A.S	C/ Las Encomientdas N° 176, Quito, Ecuador	78,69(*)	-	(50,68)	(167,00)
Dattis Comunicaciones, C.L.	Av San Borja Norte 323 Dpto 503, Lima, Perú	78,69(*)	-	(14.487,25)	(29.659,94)
Llorente & Cuenca USA, Inc.	600 Brickell Av. 20º, Miami, EE.UU.	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Llorente & Cuenca Miami LLC.	600 Brickell Av. 20º, Miami, EE.UU.	100,00(*)	100,00(*)	-	-
Rebecca Bamberger Works LLC	600 Brickell Av. 20º, Miami, EE.UU.	-	80,00(*)	-	-
Marketing Impact LLC	600 Brickell Av. 20º, Miami, EE.UU.	51,00(*)	-	(59.607,84)	(62.851,76)
Lambert Global LLC	47 Commerce Ave SW, Grand Rapids, EE.UU.	70,00(*)	-	-	-
LLYC Brussels, S.L.U.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	98,3126(*)	98,3126(*)	-	-
LLYC Venturing, S.A.	Lagasca 88 3º, Madrid, España	100,00(*)	100,00(*)	-	-
				<b>96.947,02</b>	<b>812.788,39</b>

(\*) Participación Indirecta

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025 Dattis Comunicaciones, S.A.S. se ha fusionado con Llorente & Cuenca Colombia Ltda, además se ha ejecutado la opción de compra contemplada en el contrato de compraventa de Dattis Comunicaciones, S.A.S. del 1,37% de las participaciones de la compañía fusionada. Tras la fusión, el Grupo LLYC tiene una participación del 89,99% de Llorente & Cuenca Colombia, Ltda (ver nota 16).

Durante el ejercicio 2025 las sociedades Dattis Comunicaciones Perú, S.A.S y Dattis Comunicaciones, C.L. se han liquidado y terminado su actividad, saliendo de esta forma del perímetro del Grupo. La cifra de estas dos sociedades durante los ejercicios 2025 y el 2024 hasta su disolución fue inferior al 0,1% del importe de la cifra de negocio de las cuentas anuales consolidadas. El resultado derivado de dicha salida del perímetro no es significativo, siendo inferior al 0,1% del importe de beneficio neto de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Con fecha 6 de junio del 2025, Llorente & Cuenca Brasil, Consultores de Comunicação, Ltda ha adquirido el 60% de Digital Solvers, Ltda (ver nota 16).

Durante el ejercicio 2025, se ha cerrado un acuerdo por el cual se ha adquirido el 30% restante de Lambert Global LLC, convirtiéndose así el Grupo LLYC en titular del 100% de las participaciones de dicha sociedad (ver nota 16).

Durante el ejercicio 2025, Llorente & Cuenca, S.A. ha incrementado en 0,675% la participación sobre Llorente & Cuenca Madrid, S.L. al haber ejecutado la opción de compra contemplada en el contrato de compraventa de China Media Partners, S.L.

Durante el ejercicio 2024 comenzó la actividad de la sociedad dependiente Marketing Impact, LLC., constituida durante el ejercicio 2023 por Llorente & Cuenca USA, Inc. con una participación del 51%. Durante el ejercicio 2025 la participación titularidad de Llorente & Cuenca USA, Inc. ha sido traspasada al socio minoritario propietario del 49%, saliendo de esta forma Marketing Impact, LLC. del perímetro del Grupo. Se llegó a un acuerdo con el socio minoritario para el traspaso de la titularidad de esta sociedad asumiendo este socio todos los deberes y obligaciones de esta como contrapartida. La cifra de negocio de esta sociedad en el ejercicio 2024 fue inferior al 0,1% del importe neto de la cifra de negocio de las cuentas anuales consolidadas del Grupo.

Con fecha 1 de enero de 2024 Llorente & Cuenca México S. de R.L. de C.V se fusionó y fue absorbida en su totalidad por Servicios De Gestión LL&C, S. De R.L. de C.V.

Durante el ejercicio 2024, Llorente & Cuenca USA, Inc., adquirió el 70% de Lambert Global, LLC. (ver nota 16) y ha vendido la participación del 80% de Rebecca Bamberger Works, LLC., la cual fue adquirida durante el ejercicio 2023 (ver nota 18).

En el ejercicio 2024, Llorente & Cuenca América, S.L. adquirió el 78,69% de la sociedad Dattis Comunicaciones, S.A.S., la cual tenía una participación del 100% en Dattis Comunicaciones Perú, S.A.S. y Dattis Comunicaciones, C.L. (ver nota 16).

Durante el ejercicio 2024, Llorente & Cuenca Madrid, S.L. constituyó la sociedad Zeus by LLYC, S.L. que a su vez ésta adquirió el 80% del negocio de visualización de datos Zeus a Smart Visual Data, S.L. (ver nota 16).

Durante el ejercicio 2024, Llorente & Cuenca, S.A. incrementó en 1,01% la participación sobre Llorente & Cuenca Madrid, S.L. al haber ejecutado la opción de compra contemplada en el contrato de compraventa de China Media Partners, S.L.

Durante el ejercicio 2024, Llorente & Cuenca Madrid, S.L. incrementó en 18% la participación sobre China Media Partners, S.L. al haber ejecutado la opción de compra a los socios externos, contemplada en el contrato de compraventa de China Media Partners, S.L.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2024 Llorente & Cuenca América, S.L. adquirió el 25% de Beker 5.0 SAPI de C.V. pasando a poseer un 100% de participación.

Debido a estas variaciones de participaciones ocurridas en el Grupo que no han supuesto un cambio de control, la variación en reservas en sociedad consolidadas y reservas en socios externos han sido las siguientes:

Sociedad	Variación Participación	31.12.2025		31.12.2024	
		Reservas Sociedades Consolidadas	SSEE	Reservas Sociedades Consolidadas	SSEE
Llorente & Cuenca Madrid, S.L.	0,675%/1,01%	98.044,86	(98.044,86)	299.232,46	(299.232,46)
China Media Partners, S.L.	18,00%	-	-	229.641,21	(229.641,21)
Llorente & Cuenca Colombia, Ltda	(10,00%)	13.778,89	(13.778,89)	-	-
Llorente & Cuenca Colombia, Ltda	1,37%	1.887,71	(1.887,71)	-	-
Beker 5.0 SAPI de C.V.	25,00%	-	-	341.780,33	(341.780,33)
Lambert Global LLC	30,00%	716.804,64	(716.804,64)	-	-
		<b>830.516,10</b>	<b>(830.516,10)</b>	<b>870.654,00</b>	<b>(870.654,00)</b>

Todas las sociedades del Grupo operan en el país donde fueron constituidas.

Todas las sociedades del Grupo han sido auditadas en el ejercicio 2025 excepto Llorente & Cuenca América, S.L.U., Llorente & Cuenca USA, Inc., Ideas & Resultados, S.L.U. y LLYC Venturing, S.A., por no estar obligadas legalmente a serlo, y no suponer un impacto material en las presentes cuentas anuales consolidadas del Grupo. Llorente & Cuenca Miami, LLC. ha sido revisada por nuestros auditores.

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

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.

Todas las sociedades dependientes llevan a cabo la misma actividad social consistente en la prestación de servicios de consultoría de comunicación, imagen y relaciones públicas, excepto las sociedades holding Llorente & Cuenca, S.A, Llorente & Cuenca América, S.L., y Llorente & Cuenca USA, Inc. cuyo objeto social es la tenencia de participaciones.

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales consolidadas

### a) Normas de formulación de las cuentas anuales consolidadas y comparación de la información

Las cuentas anuales consolidadas, compuestas por el estado de situación financiera consolidado, el estado de resultados consolidado, el estado de resultado global consolidado, el estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, el estado de flujos de efectivo consolidado y la memoria consolidada compuesta por las notas 1 a 19, han sido elaboradas de forma consistente con lo establecido por las Normas Internacionales de

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Memoria consolidada del ejercicio 2025

Información Financiera (NIIF-UE), según han sido adoptadas por la Unión Europea, de conformidad con el Reglamento (CE) N.º 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

Durante los ejercicios 2025 y 2024 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.

Las políticas contables cuya primera aplicación se ha producido en el ejercicio 2025, son las siguientes:

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva UE
NIC 21	Modificaciones a la 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

En la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas, el IASB ha publicado varias normas nuevas, pero aún no efectivas, y modificaciones de las normas existentes, así como interpretaciones. El Grupo no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas normas o modificaciones de las normas existentes.

A fecha de formulación de estas cuentas anuales consolidadas las siguientes NIIF y enmiendas a las NIIF habían sido publicadas por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria:

Normas y enmiendas a normas		Fecha efectiva IASB	Fecha efectiva UE
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 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 19	Subsidiarias sin obligación pública de rendir cuentas: Información a revelar: Fundamento de las conclusiones. (emitido el 9 de mayo de 2024) 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 18	Presentación y revelación en estados financieros: base para las conclusiones (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

El Consejo de Administración de la Sociedad dominante anticipa que todos los pronunciamientos relevantes serán adoptados para el primer período que comienza en o después de la fecha efectiva del pronunciamiento. A fecha actual, el Grupo está evaluando los impactos que la aplicación futura de las normas con fecha de aplicación obligatoria a partir de 1 de enero de 2026 podría tener en las cuentas anuales consolidadas una vez entren en vigor.

En lo relativo a la futura aplicación de la NIIF 18 “Presentación y desglose 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, si incorporará nuevos criterios de presentación, fundamentalmente en lo que respecta a al estado de resultados consolidado y al estado de flujos de efectivo consolidado y, en menor medida, al

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

estado de situación financiera consolidado, así como nuevos requerimientos de desglose de información y criterios de agregación y desagregación, tanto en los estados financieros consolidados, como en la memoria consolidada. Preliminarmente, los principales impactos identificados se corresponden con las cinco categorías para la presentación de ingresos y gastos (operativo, inversión, financiación, impuesto sobre beneficios y actividades discontinuadas), además de los criterios de presentación de determinadas partidas, tanto en el estado de resultados consolidado (destacando la presentación de las diferencias de cambio dentro de cada categoría atendiendo a la naturaleza de la partida que la 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” como nuevo punto de partida para la elaboración del estado de flujos de efectivo. Por último, se incluirá mayor información acerca de las medidas de rendimiento de la gerencia (MPMs).

Las partidas de ambos ejercicios son comparables y homogéneas en todos sus aspectos significativos. No existen principios contables de carácter obligatorio que, siendo significativos, no hayan sido objeto de aplicación.

Las cuentas anuales consolidadas, formuladas por los Administradores de la Sociedad dominante se han preparado a partir de los registros individuales de la Sociedad dominante y de cada una de las sociedades dependientes que, junto con la Sociedad dominante, componen el Grupo (véase nota 1). Las cuentas anuales consolidadas serán depositadas en el Registro Mercantil de Madrid.

Las cuentas anuales consolidadas incluyen determinados ajustes y reclasificaciones para homogeneizar los criterios de contabilidad y de presentación seguidos por las sociedades componentes del Grupo, con los utilizados en la elaboración de estas cuentas anuales consolidadas.

Las cuentas anuales consolidadas del Grupo, correspondientes al ejercicio 2025, se encuentran pendientes de aprobación por la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante. No obstante, el Consejo de Administración de la Sociedad dominante estima que dichas cuentas anuales consolidadas serán aprobadas sin modificación alguna.

### b) Imagen fiel

Las cuentas anuales consolidadas se presentan en euros, que es la moneda funcional del Grupo, y se formulan por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas por la Unión Europea conforme a lo dispuesto por el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo (NIIF-UE), así como en las normas y circulares aplicables de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada al 31 de diciembre de 2025, de los resultados consolidados de sus operaciones, del estado de otro resultado global consolidado y de los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

### c) Principios contables de consolidación no obligatorios aplicados

No se han aplicado principios contables no obligatorios. Las cuentas anuales consolidadas se han preparado de acuerdo con los principios contables obligatorios. No existe ningún principio contable que, siendo significativo su efecto, se haya dejado de aplicar.

### d) Moneda de presentación

De acuerdo con la normativa legal vigente en materia contable, las presentes cuentas anuales consolidadas vienen expresadas en euros.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### e) Aspectos críticos de la valoración y estimación de la incertidumbre

En la preparación de las presentes cuentas anuales consolidadas se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los administradores de la Sociedad dominante para cuantificar, algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren a:

- Las estimaciones relativas a la medición del grado de avance para el reconocimiento de ingresos.
- La valoración de activos y fondos de comercio para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de estos. 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 las tasas de descuento apropiadas. Las hipótesis clave empleadas se especifican en la nota 4.4. 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 los administradores, 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).
- La vida útil de los activos materiales e intangibles.
- Las hipótesis empleadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros. La estimación de los pasivos asociados a las opciones de compra y venta cruzadas vigentes sobre las participaciones de los socios minoritarios. Durante el ejercicio, se han actualizado los valores razonables de dichos instrumentos en base a las estimaciones financieras realizadas por la dirección en función de las condiciones de cumplimiento contempladas en cada uno de los respectivos contratos de compraventa.
- La probabilidad de ocurrencia y el importe de los pasivos de importe indeterminado o contingentes.
- La recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. El Grupo evalúa la recuperabilidad de los activos por impuestos diferidos basándose en estimaciones de resultados futuros. En cada cierre del estado de situación financiera se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el estado de situación financiera y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.
- La estimación del tipo de interés incremental de los arrendamientos y las estimaciones realizadas para calcular el plazo de duración de estos.

A pesar de que estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas sobre los hechos analizados, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos ejercicios, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en las correspondientes cuentas anuales consolidadas futuras.

Al cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025, el Grupo presenta un fondo de maniobra negativo por importe de 32.293.137,69 euros (7.837.799,69 euros positivo a 31 de diciembre de 2024).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Este fondo de maniobra se debe a la reclasificación a pasivo corriente la deuda con vencimiento a largo plazo a 31 de diciembre de 2025 por importe de 25.267.722,59 euros, correspondiente al contrato de financiación sindicada formalizado en junio de 2024 con las entidades Caixabank y Banco Santander, ambos con el 50% del importe, en aplicación de la norma de elaboración de las cuentas anuales número 6ª "Balance", apartado 1.b, del Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, y tal como se establece en la consulta BOICAC Nº 81/2010 Consulta 6, sobre la clasificación de los préstamos a largo plazo, debido al no cumplimiento de uno de los ratios financieros establecidos en el contrato de financiación, si bien con posterioridad al cierre del ejercicio, el 17 de febrero de 2026, se ha obtenido la dispensa para el cumplimiento de este ratio.

Los administradores de la Sociedad dominante han realizado una estimación del cumplimiento de los covenants financieros aplicables al préstamo sindicado para el horizonte de los doce meses siguientes, concluyendo que, bajo las condiciones contractuales vigentes, no se prevé su cumplimiento. En consecuencia, el Grupo se encuentra inmerso en un proceso de negociación avanzado con las entidades financieras participantes, orientado a la modificación de las condiciones del citado préstamo sindicado, con el objeto de adecuar el calendario actual de vencimiento final, en el ejercicio 2029, a los flujos del negocio, flexibilizar la cuantía de las cuotas de amortización en el corto plazo, alargar el periodo global de devolución del préstamo y la reducción de los covenants financieros. A juicio de los administradores de la Sociedad dominante, este proceso culminará próximamente con acuerdo favorable a los intereses del Grupo, habiendo incluso recibido ya con fecha 31 de marzo de 2026, una propuesta de nuevas condiciones aprobada por el comité de riesgos del banco agente del préstamo sindicado (Caixabank), que a juicio de los administradores, cumple con todas las condiciones necesarias de plazo, calendario de pagos y ratios financieros para el cumplimiento de los mismos.

Como consecuencia de ello, los administradores de la Sociedad dominante han formulado las presentes cuentas anuales consolidadas bajo el principio de empresa en funcionamiento.

### f) Comparación de la información por variación en el perímetro de la consolidación

Las cuentas anuales consolidadas presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del estado de situación financiera consolidado, del estado de resultados consolidado, del estado del resultado global consolidado, del estado de cambios en el patrimonio neto consolidado, del estado de flujos de efectivo consolidado y de la memoria consolidada, además de las cifras consolidadas del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

Las variaciones en el perímetro de la consolidación respecto al año anterior son las siguientes:

Sociedad	Variación Participación 2025	Variación Participación 2024
Llorente & Cuenca Madrid, S.L.	0,675%	1,01%
Llorente & Cuenca Barcelona, S.L.U.	0,675%	1,01%
Llorente & Cuenca Portugal Ltda	0,675%	1,01%
Apache Media Group, S.L.	0,54%	0,81%
China Media Partners, S.L.	0,675%	18,59%
Zeus by LLYC, S.L.	0,54%	80,00%
Digital Solvers Ltda	60,00%	-
Llorente & Cuenca Colombia, SAS	(10,00%)	-
Llorente & Cuenca México S. de R.L. de C.V.	-	(100,00%)
Beker 5.0 S.A.P.I. de C.V.	-	25,00%

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Dattis Comunicaciones, S.A.S	(78,69%)	78,69%
Dattis Comunicaciones Perú, S.A.S	(78,69%)	78,69%
Dattis Comunicaciones, C.L.	(78,69%)	78,69%
Rebecca Bamberger Works LLC	-	(80,00%)
Marketing Impact LLC	(51,00%)	51,00%
Lambert Global LLC	30,00%	70,00%
LLYC Brussels, S.L.U.	0,675%	1,01%

Las principales variaciones en el perímetro de consolidación en el presente ejercicio han sido descritas en la nota 1 de la presente memoria consolidada.

### g) Impacto Situación Conflicto en Ucrania y Medio Oriente

A partir de febrero de 2022 el conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. Adicionalmente, con la suma del conflicto en Medio Oriente iniciado en 2023, junto con su reciente escalada en marzo de 2026 y la implicación directa de Irán, añade un mayor grado de incertidumbre macroeconómica y volatilidad. Esta situación podría seguir afectando a las economías globales, manteniendo niveles de inflación superiores a los habituales y tensionando los costes energéticos.

Los administradores de la Sociedad dominante han llevado a cabo una evaluación de la situación actual, incluyendo las posibles ramificaciones del conflicto en Irán y de su impacto en el Grupo. En este sentido se han analizado los impactos en las principales áreas que podrían verse afectadas, y en función de ese análisis, no se espera que se vea afectada la liquidez ni se han identificado eventuales impactos significativos en la situación financiera del Grupo a la fecha de la formulación de las cuentas anuales consolidadas correspondientes.

Los administradores de la Sociedad dominante han llevado a cabo una evaluación de los hechos descritos y de su impacto en el Grupo. En este sentido se han analizado los impactos en las principales áreas que podrían verse afectadas, que son las siguientes:

**Impacto en la generación de ingresos y rentabilidad:** Durante 2025 los administradores de la Sociedad dominante han comprobado una sostenida recuperación de ingresos respecto de los niveles del ejercicio 2023, habiéndose puesto en marcha un agresivo Plan Comercial a nivel de ingresos y el mantenimiento de las medidas de eficiencia en los Gastos Operacionales.

En el análisis del deterioro de los fondos de comercio, se han tenido en cuenta las previsiones de ingresos comentadas anteriormente. Adicionalmente, para ponderar la sensibilidad de las estimaciones realizadas por los administradores ante cambios en las principales hipótesis, se ha incrementado y disminuido la tasa de descuento de flujos y los índices de crecimiento en los componentes con mayor riesgo de deterioro.

El impacto sobre las estimaciones realizadas en el análisis del deterioro de los fondos de comercio, en función de la variación de las diferentes hipótesis, obtenidas de fuentes externas, por zonas geográficas sería el siguiente:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Zona geográfica	Técnicas de valoración	Variable significativa no observable	Intervalo (valor medio)	Sensibilidad de la variable al valor en uso
España	Descuento de Flujos de Efectivo	WACC	14,60%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 8% (9%)
España	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	2,0%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto, implicaría una disminución (incremento) 4,7% (5,6%)
Brasil	Descuento de Flujos de Efectivo	WACC	25,90%	Un incremento (disminución) en la WAAC de 0,5 puntos implicaría una disminución (incremento) del 2,6% (2,7%)
Brasil	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	2,90%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto, implicaría una disminución (incremento) 2,6% (2,8%)
EE.UU.	Descuento de Flujos de Efectivo	WACC	14,50%	Un incremento (disminución) en la WAAC de 0,5 puntos implicaría una disminución (incremento) del 6% (6,5%)
EE.UU.	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	2,20%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto, implicaría una disminución (incremento) 7,1% (8,4%)
Portugal	Descuento de Flujos de Efectivo	WAAC	14,85%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 8% (9%)
Portugal	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	2,00%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto, implicaría una disminución (incremento) 4,7% (5,4%)
Colombia	Descuento de Flujos de Efectivo	WAAC	24,15%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 4,9% (5,4%)
Colombia	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	3,00%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto, implicaría una disminución (incremento) 2,2% (2,4%)
México	Descuento de Flujos de Efectivo	WAAC	21,10%	Un incremento (disminución) en la WAAC de 0,5 puntos implicaría una disminución (incremento) del 3,5% (3,7%)
México	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	3%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto, implicaría una disminución (incremento) 3,2% (3,6%)

El impacto sobre las estimaciones realizadas en el análisis del deterioro de los fondos de comercio en el ejercicio 2024, en función de la variación de las diferentes hipótesis, obtenidas de fuentes externas, por zonas geográficas sería el siguiente:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Zona geográfica	Técnicas de valoración	Variable significativa no observable	Intervalo (valor medio)	Sensibilidad de la variable al valor en uso
España	Descuento de Flujos de Efectivo	WACC	13,80%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 11% (13%)
España	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	2,0%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto y de 0,5 puntos, respectivamente, implicaría una disminución (incremento) 3,7% (3,9%)
Brasil	Descuento de Flujos de Efectivo	WACC	24,95%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 7,3% (7,0%)
Brasil	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	3,00%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto y de 0,5 puntos, respectivamente, implicaría una disminución (incremento) 1,8% (1,9%)
EEUU	Descuento de Flujos de Efectivo	WACC	13,85%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 10% (8,5%)
EEUU	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	2,10%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto y de 0,5 puntos, respectivamente, implicaría una disminución (incremento) 2,9% (3,1%)
Portugal	Descuento de Flujos de Efectivo	WAAC	13,85%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 8% (9,5%)
Portugal	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	2,00%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto y de 0,5 puntos respectivamente, implicaría una disminución (incremento) 2,4% (2,6%)
Colombia	Descuento de Flujos de Efectivo	WAAC	22,15%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 6.3% (7%)
Colombia	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	3,00%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto y de 0,5 puntos respectivamente, implicaría una disminución (incremento) 6,2% (3.6%)
México	Descuento de Flujos de Efectivo	WAAC	21,10%	Un incremento (disminución) en la WAAC de un punto implicaría una disminución (incremento) del 8,6% (9,8%)
México	Descuento de Flujos de Efectivo	Tasa de crecimiento	3%	Una disminución (incremento) de la tasa de crecimiento de un punto y de 0,5 puntos respectivamente, implicaría una disminución (incremento) 2,5% (2,6%)

Si bien se mantiene cierto grado de incertidumbre en cómo puede afectar la continuidad de la crisis en el próximo año 2026, las perspectivas comerciales y de negocio son prometedoras y no se identifican eventuales impactos significativos a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

Para el cálculo de los flujos futuros se han utilizado diferentes criterios, todos ellos en base a las experiencias pasadas en los ejercicios anteriores de la UGE, del presupuesto oficial elaborado para el año 2026 así como a las proyecciones realizadas a medio plazo basadas en los planes de desarrollo de las sociedades que conforman el Grupo.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### h) Agrupación de partidas y elementos recogidos en varias partidas

Determinadas partidas del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultados consolidado, se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en la medida que sea significativa, se ha incluido la información desagregada en las correspondientes notas de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidado. No se presentan elementos patrimoniales registrados en dos o más partidas.

### i) Corrección de errores

Como consecuencia del error en el registro de la opción de compra del 30% de Lambert Global en los estados financieros consolidados comparativos, hecho ya considerado en los estados financieros intermedios resumidos consolidados del periodo de 6 meses terminado el 30 de junio de 2025, se han reexpresado las cifras del estado de situación financiera consolidado y de la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2024.

Se incluye a continuación las reclasificaciones realizadas a 31 de diciembre de 2024 correspondientes a la corrección de errores:

	A 31 de diciembre de 2024	Importe reexpresado 31.12.24
Reservas en sociedades por integración global	5.658.417,34	7.782.025,55
Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante	8.951.277,17	6.827.668,96
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>14.609.694,51</b>	<b>14.609.694,51</b>

	A 31 de diciembre de 2024	Importe reexpresado 31.12.2024
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>8.302.831,04</b>	<b>8.302.831,04</b>
Ingresos Financieros	2.948.832,25	825.224,04
Gastos Financieros	(2.489.854,26)	(2.489.854,26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(165.289,04)	(165.289,04)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>293.688,95</b>	<b>(1.829.919,26)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>8.596.519,99</b>	<b>6.472.911,78</b>
Impuesto sobre Sociedades	(2.275.118,57)	(2.275.118,57)
Resultado del Ejercicio de Operaciones Interrumpidas	2.726.822,77	2.726.822,77
<b>Resultado Consolidado del ejercicio</b>	<b>9.048.224,19</b>	<b>6.924.615,98</b>
<b>Básico</b>	0,77	0,59
<b>Diluido</b>	0,79	0,60

No se formula un tercer estado de situación financiero consolidado comparativo porque no afecta la reexpresión al inicio del ejercicio comparativo.

### j) Cambios de criterio

Como consecuencia del cambio de criterio en el registro de los ingresos por gastos facturables a clientes incurridos en una de las áreas de negocio del Grupo en la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

de 2024 se han reexpresado las cifras de la cuenta de resultados consolidada a 31 de diciembre de 2024 para ser comparables con los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2025.

Este cambio de criterio se produce en el registro de los ingresos por gastos facturables a clientes ya que se consideran integrados dentro de la prestación de servicios que realiza el Grupo a sus clientes, considerándolo por lo tanto como principal.

Se incluye a continuación las reclasificaciones realizadas a 31 de diciembre de 2024 correspondientes al mencionado cambio de criterio:

	A 31 de diciembre de 2024	Importe reexpresado 31.12.2024
Importe neto de la cifra de negocio	115.145.329,39	144.918.912,09
<b>Total Ingresos Explotación</b>	<b>117.670.665,11</b>	<b>147.444.247,81</b>
Servicios Exteriores	(36.801.990,12)	(66.575.572,82)
<b>Total Gastos de Explotación</b>	<b>(109.367.834,07)</b>	<b>(139.141.416,77)</b>
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>8.302.831,04</b>	<b>8.302.831,04</b>

No se formula un tercer estado de situación financiero consolidado comparativo porque no afecta la reexpresión al inicio del ejercicio comparativo.

### 3. Distribución de resultados

La propuesta de distribución del resultado de la Sociedad dominante del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 formulada por el consejo de administración de la Sociedad dominante, que se someterá a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante se muestra a continuación:

Base de reparto	Importe
Saldo de la cuenta de pérdidas y ganancias	6.569.028,99
<b>Total</b>	<b>6.569.028,99</b>
<b>Aplicación</b>	
A Resultados negativos de ejercicios anteriores	5.837.464,80
A Reservas voluntarias	731.564,19
<b>Total</b>	<b>6.569.028,99</b>

Con fecha 4 de junio de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la aplicación a resultados negativos de ejercicios anteriores el resultado negativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024 por importe de 688.063,67 euros. Adicionalmente, la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la devolución de un importe de 1.968.160,40 euros de la prima de emisión por importe de 1.968.160,40 euros (0,17 euros por acción). Dicho dividendo ha sido pagado el 21 de julio de 2025.

Adicionalmente, con fecha 27 de junio de 2024 la Junta General de Accionistas de la Sociedad Dominante aprobó la devolución de un importe de 1.942.688,74 euros de la reserva de prima de emisión (0,17 euros por

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

acción). Dicho dividendo fue pagado el 18 de julio de 2024.

### 4. Normas de registro y valoración

Para la elaboración de las Cuentas Anuales Consolidadas se han seguido los principios contables y normas de valoración contenidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y sus interpretaciones (CINIIF) adoptadas por la Unión Europea (NIIF-UE).

Un resumen de los más significativos se presenta a continuación:

#### 4.1. Principales políticas contables

Las principales normas de valoración utilizadas por el Grupo en la elaboración de las presentes cuentas anuales consolidadas para el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 han sido las siguientes:

##### 4.1.1. Procedimiento de consolidación

Las Cuentas Anuales Consolidadas incluyen a la Sociedad Dominante y a todas las sociedades dependientes sobre las cuales el Grupo tiene control. 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.

Todas las sociedades del perímetro de consolidación son sociedades dependientes, se mantiene el control sobre ellas.

Las cuentas anuales de las sociedades dependientes se refieren al ejercicio económico terminado en la misma fecha que las cuentas anuales individuales de la Sociedad dominante, y han sido adaptadas aplicando las políticas contables (NIIF-UE) homogéneas.

##### 4.1.2. 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, siempre y cuando supongan un efecto significativo.

No se ha requerido homogeneización temporal, ya que todas las sociedades tienen como fecha de cierre para la elaboración de las cuentas anuales consolidadas adjuntas, el 31 de diciembre de cada ejercicio.

##### 4.1.3. Diferencia de primera consolidación

La diferencia de primera consolidación ha sido calculada como diferencia entre el valor contable de la participación en el capital de las sociedades dependientes y el valor razonable de los activos netos de la sociedad en la fecha de primera consolidación.

En el caso de la diferencia positiva de consolidación, correspondiente al exceso entre el coste de la inversión y el valor razonable del patrimonio neto/ activos netos 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

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

la sociedad dependiente, sin superar el valor razonable de los mismos. En caso de no ser asignable a elementos patrimoniales o cuando no se dan los requisitos para su reconocimiento conforme al marco normativo de información financiera aplicable, se considera fondo de comercio de consolidación, procediendo anualmente a la realización del correspondiente test de deterioro (ver nota 4.4).

La diferencia negativa de consolidación se registra en el estado de resultados consolidado, 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 razonable del patrimonio neto/ activos netos de ésta, atribuible a dicha participación en la fecha de la primera consolidación.

### 4.1.4. Diferencias de conversión

Las partidas del estado de situación financiera consolidado y del estado de resultados consolidado 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 del Estado de Resultados Consolidado al tipo de cambio medio del ejercicio.
- El patrimonio 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 financiera consolidado.

### 4.1.5. Economías hiperinflacionarias

En base a lo establecido por la Norma Internacional de Contabilidad 21 (NIC 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:

- 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 financiera 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).
- La sociedad Llorente & Cuenca Argentina, S.A. es una operación hiperinflacionaria según lo establecido en la NIC 21, todos los importes se están convirtiendo al tipo de cambio de cierre correspondiente. El importe de la cifra de negocio del ejercicio 2025 convertida a tipos de cambio promedios ascendería a 2.855.183,06 euros en vez de 2.356.792,78 euros a tipos de cambio de cierre (2.543.227,65 euros en 2024 en vez de 2.356.448,85 euros).

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.

## **Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes**

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### 4.1.6. Transacciones entre sociedades incluidas en el perímetro de consolidación

Todos los saldos, beneficios y pérdidas no realizados frente a terceros, así como las transacciones entre las sociedades del Grupo, han sido eliminados en el proceso de consolidación.

### 4.1.7. Fondo de comercio de consolidación

El fondo de comercio generado en la consolidación representa el exceso del coste de adquisición en relación con la participación de la Sociedad dominante en el valor razonable de los activos y pasivos identificables de una sociedad dependiente o entidad controlada conjuntamente en la fecha de adquisición.

Las diferencias positivas entre el coste de las participaciones en el capital de las entidades consolidadas respecto a los correspondientes valores razonables-contables adquiridos, ajustados en la fecha de primera consolidación, se imputan de la siguiente forma:

- Si son asignables a elementos patrimoniales concretos de las sociedades adquiridas, aumentando el valor de los activos cuyos valores de mercado fuesen superiores a los valores netos contables con los que figuran en sus estados de situación financiera.
- Si son asignables a unos activos intangibles concretos, reconociéndose explícitamente en el estado de situación financiera consolidado siempre que su valor razonable a la fecha de adquisición pueda determinarse fiablemente.

Las diferencias restantes se registran como un fondo de comercio, que se asigna a una o más unidades generadoras de efectivo específicas de las cuales se espera obtener un beneficio.

Los fondos de comercio sólo se registran cuando han sido adquiridos a título oneroso.

Los fondos de comercio generados en la adquisición de empresas asociadas se contabilizan como mayor valor de la participación.

## **4.2. Inmovilizaciones intangibles**

Los bienes comprendidos en el inmovilizado intangible se valoran por su coste, ya sea este el precio de adquisición o el coste de producción, minorado por la correspondiente amortización acumulada (calculada en función de su vida útil) y por las pérdidas por deterioro que, en su caso, hayan experimentado.

Los activos intangibles que posee el grupo corresponden a Carteras de clientes, Propiedad Industrial, Aplicaciones Informáticas y Desarrollo

La Propiedad Industrial corresponde a los costes de registro y formalización de las distintas marcas de las que es propietario el grupo.

Se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 10% - 8% anual y son objeto de corrección valorativa por deterioro, en su caso.

Las licencias para aplicaciones informáticas adquiridas a terceros, se capitalizan sobre la base de los costes en que se ha incurrido para adquirirlas.

Las aplicaciones informáticas, se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 33% anual.

Los gastos de mantenimiento de las aplicaciones informáticas incurridos durante el ejercicio se registran en el estado de resultados consolidado.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Memoria consolidada del ejercicio 2025

Los activos por desarrollos se amortizan linealmente durante su vida útil, a razón de un 20% anual.

Los costes directamente atribuibles a la fase de desarrollo de un proyecto se reconocen como activos intangibles, siempre que cumplan los siguientes requisitos de reconocimiento:

- los costes de desarrollo pueden medirse de forma fiable.
- el proyecto es técnica y comercialmente viable.
- el Grupo tiene la intención y los recursos suficientes para llevar a cabo el proyecto.
- el Grupo tiene la posibilidad de utilizar o vender el software.
- el software generará probables beneficios económicos futuros.
- el activo intangible vaya a generar probables beneficios económicos en el futuro

Los costes de desarrollo que no cumplen estos criterios de capitalización se cargan al estado de resultados consolidado a medida que se incurren. La totalidad de los costes de desarrollo incurridos durante el ejercicio han sido capitalizados.

Durante el ejercicio 2025 se ha incorporado como activo intangible la cartera de clientes generada en la adquisición de Digital Solvers Ltda. por importe de 308.244,81 euros. Este activo ha sido tratado separadamente del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición y se amortizan linealmente en 5 años. Dicha cifra se obtuvo a través de un análisis de la cartera de clientes y su evolución en los últimos ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 se incorporó como activo intangible la cartera de clientes generada en la adquisición de Lambert Global LLC (en adelante, Lambert) por importe de 6.221.943,96 euros. Este activo ha sido tratado separadamente del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición y se amortizan linealmente en 5 años. Dicha cifra se obtuvo a través de un análisis de la cartera de clientes y su evolución en los últimos ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 se incorporó como activo intangible la cartera de clientes generada en la adquisición de Zeus by LLYC, S.L. (en adelante, Zeus) por importe de 167.079,28 euros. Este activo ha sido tratado separadamente del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición y se amortizan linealmente en 5 años. Dicha cifra se obtuvo a través de un análisis de la cartera de clientes y su evolución en los últimos ejercicios.

Durante el ejercicio 2024 se incorporó como activo intangible la cartera de clientes generada en la adquisición de Dattis Comunicaciones, S.A.S. por importe de 1.054.156,39 euros. Este activo ha sido tratado separadamente del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición y se amortizan linealmente en 5 años. Dicha cifra se obtuvo a través de un análisis de la cartera de clientes y su evolución en los últimos ejercicios.

La amortización del inmovilizado intangible se encuentra registrada dentro del epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" del estado de resultados consolidado.

#### **4.3. Inmovilizaciones materiales**

El inmovilizado material se valora por su precio de adquisición, neto de la correspondiente amortización acumulada y, en su caso, del importe acumulado de las correcciones valorativas por deterioro reconocidas.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

El precio de adquisición incluye los gastos adicionales que se producen necesariamente hasta la puesta en condiciones de funcionamiento del bien.

Los costes de ampliación, sustitución o renovación que aumentan la vida útil del bien objeto, o su capacidad económica, se contabilizan como mayor importe del inmovilizado material, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Asimismo, los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación se imputan a resultados, siguiendo el principio de devengo, como coste del ejercicio en que se incurren.

El inmovilizado material, neto en su caso del valor residual del mismo, se amortiza distribuyendo linealmente el coste de los diferentes elementos que componen dicho inmovilizado entre los años de vida útil estimada que constituyen el periodo en el que el grupo espera utilizarlos según el siguiente cuadro:

Elemento	% amortización	Años vida útil
Construcciones	10% - 50%	2-10
Instalaciones técnicas	20%	5
Mobiliario	10%	10
Equipos informáticos	25%	4
Elementos de transporte	16%	6
Otro inmovilizado material	10%	10

Las inversiones realizadas por el grupo en locales arrendados, que no son separables del activo arrendado, se amortizan en función de su vida útil, que se corresponde con la menor entre la duración del contrato de arrendamiento, incluido el periodo de renovación cuando existen evidencias que soportan que la misma se va a producir, y la vida económica del activo.

En este epígrafe se incluyen los derechos de uso en bienes arrendados según establece la NIIF 16 adoptada por el Grupo. Los bienes arrendados se valoran actualizando, al tipo de interés incremental, las cuotas futuras de alquiler en el plazo de duración del contrato. Dicho plazo ha sido, por lo tanto, el que se utiliza para el cálculo de la amortización.

Las pérdidas o ganancias derivadas de la enajenación o disposición por otra vía del inmovilizado material se determinan como la diferencia entre el producto de la enajenación o disposición por otra vía y el importe en libros de los activos, y se reconocen en el resultado del ejercicio dentro de otros ingresos u otros gastos.

#### 4.4. 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 fecha de cierre de cada ejercicio, el Grupo revisa los importes en libros de su inmovilizado material o intangible, para determinar si son objeto de deterioro de valor. 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. Se realiza una estimación del importe recuperable del activo correspondiente para determinar el importe del deterioro necesario. Los cálculos del

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

deterioro de estos elementos del inmovilizado material se efectúan por grupos de elementos relacionados con puntos de venta.

Las correcciones valorativas por deterioro se reconocen como un gasto en el estado de resultados consolidado.

Para estimar el valor en uso, el Grupo prepara las previsiones de flujos de caja futuros antes de impuestos a partir de los presupuestos más recientes aprobados por los administradores de la Sociedad dominante. Estos presupuestos incorporan las mejores estimaciones disponibles de ingresos y gastos de las unidades generadoras de efectivo utilizando la experiencia del pasado y las expectativas futuras.

Estas previsiones cubren los próximos 5 años, estimándose los flujos para los años futuros aplicando tasas de crecimiento razonables. Al evaluar el valor en uso, los futuros flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor actual utilizando un tipo de interés de mercado sin riesgo, ajustado por los riesgos específicos del activo que no se han tenido en cuenta al estimar los flujos futuros de efectivo.

Las principales variables que influyen en el cálculo del valor recuperable son:

- En la WAAC aplicada se ha tenido en cuenta las diferentes ubicaciones geográficas en las que el Grupo desarrolla su actividad. Se ha aplicado una WAAC desde un 14,5% para flujos generados en Estados Unidos hasta un 25,9% para los de Brasil (ver nota 2.g).
- La tasa de crecimiento de los flujos de caja empleada se ha realizado en función de cada sociedad del Grupo y del mercado geográfico en el que desarrolla su actividad, situándose en torno a un 3% al considerar que el crecimiento es mayor por el efecto inflación. (nota 2.g).

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 presente el impacto de los conflictos en Ucrania y Medio Oriente. El impacto de los conflictos en Ucrania y en Medio Oriente no impactaron significativamente en las proyecciones previstas y no ha sido necesario realizar ningún deterioro adicional por esa causa.

### 4.5. Arrendamientos y otras operaciones de carácter similar

El Grupo como arrendatario:

El Grupo considera si un contrato es o contiene un arrendamiento. 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.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

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 estado de situación financiera consolidado. 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 de este (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. El impacto en el estado de resultados consolidado asciende a 367.018,68 euros a 31 de diciembre de 2025 (377.889,16 euros en 2024) correspondiendo todos a activos con escaso valor (nota 7).

En el estado de situación financiera consolidado, los activos por derechos de uso se han incluido en el inmovilizado material y los pasivos por arrendamientos se han incluido en acreedores comerciales y otras cuentas a pagar.

### 4.6. Instrumentos financieros

El Grupo tiene registrados en la nota 9 de instrumentos financieros, aquellos contratos que dan lugar a un activo financiero en una empresa y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra empresa.

#### 4.6.1. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros, a efectos de su valoración, se clasifican dentro de las siguientes categorías:

Coste amortizado

Valor razonable con cambio en resultados

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Valor razonable a través de otro resultado global

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo no tiene activos clasificados como valor razonable con cambio a través de otro resultado global.

### Valoración posterior de activos financieros

#### - Activos financieros a coste amortizado

Los activos financieros se valoran al coste amortizado si cumplen las siguientes condiciones:

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.

#### - Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros que se mantienen dentro de un modelo de negocio diferente al de "mantener para cobrar" o "mantener para cobrar y vender" se clasifican a valor razonable con cambios en resultados. Además, independientemente del modelo de negocio, los activos financieros cuyos flujos de efectivo contractuales no son únicamente pagos de principal e intereses se contabilizan a valor razonable con cambios en resultados. Todos los instrumentos financieros derivados entran en esta categoría, excepto los designados y efectivos como instrumentos de cobertura, a los que se aplican los requisitos de contabilidad de coberturas.

Los activos de esta categoría se valoran al valor razonable con las ganancias o pérdidas reconocidas en el resultado del ejercicio. Los valores razonables de los activos financieros de esta categoría se determinan por referencia a transacciones de mercado activas o utilizando una técnica de valoración cuando no existe un mercado activo.

#### - Activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral

El Grupo contabiliza los activos financieros a valor razonable a través de otro resultado integral si los activos cumplen las siguientes condiciones:

- se mantienen bajo un modelo de negocio cuyo objetivo es "cobrar" los flujos de caja asociados y vender y,

- 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.

Cualquier ganancia o pérdida reconocida en otro resultado integral se reciclará en el momento de la baja en cuentas del activo.

#### - Deterioro del valor de los activos financieros

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

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). El reconocimiento de las pérdidas por créditos ya no depende de que el Grupo identifique primero un evento de pérdida por créditos. De acuerdo con la NIIF 9 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"), y
- 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. Las "pérdidas por créditos" se reconocen para la segunda categoría.

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. El Grupo analiza los posibles déficits esperados, 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 ello utiliza su experiencia histórica, indicadores externos e información prospectiva para calcular las pérdidas crediticias esperadas.

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.

A cierre de los ejercicios 2025 y 2024 el Grupo ha evaluado el posible deterioro de deudores originados por la antigüedad y se han registrado las reservas por insolvencias que eventualmente corresponden. Asimismo, el Grupo evalúa si hay indicios de deterioro de acuerdo con el modelo de pérdida esperada de operaciones crediticias (nota 9.3).

### Clasificación 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 a valor razonable con cambios en resultados

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

(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.

### 4.6.2. Baja de activos financieros y pasivos financieros

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.

### 4.6.3. Opción de compra y venta

Las opciones de venta, “put options”, o simplemente “puts”, otorgan a los socios minoritarios el derecho a exigir al socio mayoritario la compra del paquete de participaciones de las que son titulares en una fecha determinada, cuando se produzca el cumplimiento de determinadas condiciones. Este derecho concedido a los minoritarios puede acordarse en el momento en el que la Sociedad dominante toma el control, o puede hacerse con posterioridad. El precio al que se fijan estas opciones puede ser fijo, o, por el contrario, puede estar indexado a la evolución de determinadas variables como el EBITDA, el EBIT, etc.

En ocasiones, las “put options” van acompañadas de una “call option” (o simplemente “call”). Estas call options conceden al socio mayoritario el derecho a comprar el paquete de acciones que poseen los minoritarios, de tal forma que, si el socio mayoritario ejerce la call, los minoritarios están obligados a vender sus participaciones, en las condiciones que se acordaron sobre el ejercicio de la call.

Un contrato que contenga una obligación para una entidad de comprar sus instrumentos de patrimonio propio, a cambio de efectivo o de otro instrumento financiero, dará lugar a un pasivo financiero por el valor presente del importe a reembolsar (por ejemplo, por el valor presente del precio de recompra a plazo, del precio de ejercicio de la opción o de otro importe relacionado con el reembolso). Esto será así incluso si el contrato en sí es un instrumento de patrimonio.

En consecuencia, bajo NIIF, con independencia de quien retenga los riesgos y beneficios inherentes al paquete de participaciones, en las cuentas anuales consolidadas se deberá reflejar un pasivo (reflejando una put o el contrato a futuro). Este pasivo se debería reflejar por el valor actual del importe por el que se efectuará el reembolso y se le irían agregando los intereses devengados que se reconocerán como gasto financiero hasta la fecha en que se efectúe el pago. Las variaciones del pasivo derivadas de cambios en estimaciones del importe a pagar se registrarán en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidadas, de acuerdo con lo dispuesto en el B5.4.6 de NIIF 9. Las variaciones en el valor razonable del pasivo han de ser registradas en la cuenta de pérdidas y ganancias, y no en el patrimonio neto, en la medida en que no alteran los intereses respectivos de los socios (según la interpretación que hace de la norma el CINIIF).

En el momento inicial, se reconocerá el pasivo financiero cargándolo contra el patrimonio de la dominante, si se concluyen que los intereses todavía residen en el minoritario, mientras que se cargará contra socios externos, si se concluye que los riesgos y beneficios han sido traspasados ya a la sociedad dominante (si como consecuencia de dicho ajuste, el saldo de socios externos fuese a registrar un saldo deudor, el exceso se registrará contra reservas de la sociedad dominante). Si el pasivo se hubiera registrado inicialmente contra el patrimonio de la dominante, en el momento en que se ejerza la opción, se dará de baja el pasivo y la partida de socios minoritarios, contra el efectivo pagado y reservas de la dominante. Si no llegara a ejercerse la opción, el pasivo se cancelará contra reservas de la dominante.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### 4.7. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera de cada una de las Sociedades del grupo se registran contablemente por su contravalor en su moneda local, utilizando los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el ejercicio las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra en vigor a la fecha de cobro o de pago se registran como resultado financiero en el estado de resultados consolidado.

Al cierre de cada ejercicio, las partidas monetarias se valoran aplicando el tipo de cambio medio de contado, existente en dicha fecha. Las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originan en este proceso se reconocen en el Estado de Resultados Consolidado del ejercicio en que surgen.

Por otro lado, las partidas incluidas en las cuentas anuales consolidadas 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.

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 el estado de resultados consolidado.

### 4.8. Impuesto sobre beneficios

Las sociedades del Grupo domiciliadas en España tributan bajo el Régimen Especial de Consolidación Fiscal, en el grupo encabezado por la Sociedad dominante (grupo 0371/17).

El gasto en concepto de impuesto sobre las ganancias del ejercicio se calcula en cada sociedad en función del resultado contable antes de impuestos, aumentado o disminuido, según corresponda, por las diferencias permanentes con el resultado fiscal, entendido éste como la base imponible del citado impuesto, y minorado por las bonificaciones y deducciones en la cuota. Los tipos utilizados para calcular el impuesto sobre las ganancias corresponden a los tipos vigentes a la fecha de cierre del estado de situación financiera en cada una de las legislaciones aplicables.

El gasto por impuesto sobre beneficios del ejercicio se calcula mediante la suma del impuesto corriente de cada una de las sociedades del perímetro de consolidación.

Se reconoce en el Estado de Resultados Consolidado, 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.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos, y su base fiscal, generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión, y de acuerdo con la forma en que racionalmente se prevea recuperar o pagar el activo o el pasivo.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Las variaciones producidas en el ejercicio en los impuestos diferidos de activo o pasivo se registran en el Estado de Resultados Consolidado.

Los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias, sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que las entidades consolidadas van a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales para poder hacerlos efectivos y no procedan del reconocimiento inicial de otros activos y pasivos en una operación que no afecta ni al resultado fiscal ni al resultado contable. El resto de los activos por impuestos diferidos (bases imponibles negativas y deducciones pendientes de compensar) solamente se reconocen en el caso de que se considere probable que las sociedades consolidadas vayan a tener en el futuro suficientes ganancias fiscales con las que poder hacerlos efectivos.

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.

En cada cierre del estado de situación financiera consolidado se analiza el valor contable de los activos por impuestos diferidos registrados, y se realizan los ajustes necesarios en la medida en que existan dudas sobre su recuperabilidad fiscal futura. Asimismo, en cada cierre se evalúan los activos por impuestos diferidos no registrados en el estado de situación financiera consolidado y éstos son objeto de reconocimiento en la medida en que pase a ser probable su recuperación con beneficios fiscales futuros.

### 4.9. 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.

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 y de acuerdo con los términos de los contratos de prestación de servicios suscritos entre el Grupo y sus clientes.

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

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

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.

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.

El Grupo tiene contraprestaciones contingentes, entre las que se incluyen los honorarios de éxito. Dichos honorarios de éxito se reconocen a lo largo del tiempo en la medida en la que es altamente probable que no revierten en un futuro conforme se van cumpliendo con las obligaciones acordadas contractualmente.

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 el Estado de Resultados Consolidado en la misma medida en que se imputen los ingresos relacionados con dicho activo.

El Grupo se dedica principalmente al servicio de consultoría de comunicación. El Grupo ha identificado las obligaciones de desempeño de dicha actividad principal, la cuál es la consecución de los KPIs marcados por el cliente en los contratos firmados con los mismos. El Grupo determina el precio de dichas obligaciones en el momento en el que define las características contractuales de cada contrato con cada cliente específico, asignando el precio a las obligaciones de desempeño descritas anteriormente. El precio se determina en función de la estimación de la cantidad de horas / persona a incurrir para el cumplimiento de los servicios a ser prestados. No existen contraprestaciones que se encuentren restringidas y tampoco se establecen obligaciones de devolución o reembolso.

Asimismo, el Grupo reconoce el ingreso por honorarios profesionales y de producción de cada contrato a lo largo del tiempo, a medida que dichas obligaciones de desempeño se cumplen y se obtiene la aceptación por parte del cliente. En dichos contratos se establecen, además de los ingresos por honorarios propiamente dichos, otros ingresos que la Sociedad cobra a los clientes ciertos costes inherentes y directos relacionados con la prestación del servicio (“ingresos por servicios de monitoreo de prensa” e “Ingresos por gastos recuperables”), que cubre gastos del tipo de seguimiento de medios de prensa y otros generales para la atención de la cuenta. Finalmente, el Grupo factura a los clientes por la recuperación de gastos incurridos por cuenta y orden del cliente, que son necesarios para el desarrollo del trabajo (“Ingresos por gastos de terceros”).

Esto implica que no aplique ningún tipo de devolución o reembolso, dado que siempre se va aprobando el trabajo a medida que se va desarrollando. Teniendo en cuenta que la mayoría de nuestros ingresos provienen de honorarios recurrentes por fees con contratos mensuales con clientes, esta situación nos brinda una estabilidad en el reconocimiento de estos a lo largo del periodo. Este método de reconocimiento de ingresos nos permite tener una imagen fiel de los ingresos reconocidos en los periodos correspondientes.

Respecto de los aspectos de financiación a clientes, en líneas generales, los servicios tienen una condición acordada de cobro promedio de 30 días de la fecha de emisión de la factura.

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.

### **4.10. Provisiones y contingencias**

Los administradores de la Sociedad dominante en la formulación de las cuentas anuales consolidadas diferencian entre:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

- 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.
- 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 de las sociedades del Grupo.

Las provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera Consolidado cuando el Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que el Grupo tenga que desprenderse de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación; y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

Los importes reconocidos en el Estado de Situación Financiera Consolidado corresponden a la mejor estimación a la fecha de cierre de los desembolsos necesarios para cancelar la obligación presente, una vez considerado los riesgos e incertidumbres relacionados con la provisión y, cuando resulte significativo, el efecto financiero producido por el descuento, siempre que se pueda determinar con fiabilidad los desembolsos que se van a efectuar en cada periodo.

Las provisiones revierten en resultados cuando es menor la posibilidad de ocurrencia de que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar tal obligación, que de lo contrario.

La reversión se registra en el epígrafe del Estado de Resultados Consolidado en el que se hubiera registrado el correspondiente gasto, y el exceso, en su caso, se reconoce en cuentas de otros ingresos del Estado de Resultados Consolidado.

Los ajustes que surgen por la actualización de la provisión se registran como un gasto financiero conforme se van devengando registrado en el Estado de Resultados Consolidado. En caso de provisiones con vencimiento inferior o igual al año, y siempre que el efecto financiero no sea significativo, no se efectúa ningún tipo de descuento.

### 4.11. 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 implicaría la contabilización de un ingreso en el estado de resultados consolidado: se han deducido de la diferencia negativa calculada.
- Activos recibidos como indemnización frente a contingencias e incertidumbres: se registran y

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

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 el estado 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.

### 4.12. Inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos

Las inversiones en sociedades asociadas y negocios conjuntos se contabilizan por el método de la participación.

El importe en libros de la inversión en asociadas y negocios conjuntos se incrementa o disminuye para reconocer la participación del Grupo en el resultado del ejercicio y en otros resultados globales de la asociada y el negocio conjunto, ajustados cuando sea necesario para asegurar la coherencia con las políticas contables del Grupo.

Las pérdidas y ganancias no realizadas en transacciones entre el Grupo y sus sociedades asociadas y negocios conjuntos se eliminan en la medida en que el Grupo participa en dichas entidades. Cuando se eliminan las pérdidas no realizadas, también se comprueba el deterioro del valor del activo subyacente. Ni a fecha 31 de diciembre de 2025 ni 2024, el Grupo mantiene inversiones en empresas asociadas o negocios conjuntos significativos.

### 4.13. 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 el Estado de Resultados Consolidado.

### 4.14. 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.

## **Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes**

Memoria consolidada del ejercicio 2025

El consejo de administración de la Sociedad dominante confirma que no existen responsabilidades, gastos, activos, ni provisiones y contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de este.

### **4.15. Clasificaciones de partidas entre corriente y no corriente**

Se consideran activos corrientes aquellos vinculados al ciclo normal de explotación, que con carácter general, se considera de un año. También aquellos otros activos cuyo vencimiento, enajenación o realización se espera que se produzca en el corto plazo desde la fecha de cierre del ejercicio, los activos financieros mantenidos para negociar, y el efectivo y otros activos líquidos equivalentes. Los activos que no cumplen con este requisito se clasifican como no corrientes.

Del mismo modo, son pasivos corrientes los vinculados al ciclo normal de explotación, los pasivos financieros mantenidos para negociar, y en general todas las obligaciones cuyo vencimiento o extinción se producirá en el corto plazo. En caso contrario, se clasifican como no corrientes.

### **4.16. 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.

### **4.17. Resultado de operaciones interrumpidas**

Una actividad interrumpida es un componente del Grupo que se ha enajenado o se clasifica como mantenida para la venta. El resultado de las actividades interrumpidas comprende el resultado después de impuestos de las actividades interrumpidas y la pérdida o ganancia después de impuestos reconocida en la deducción a valor razonable menos los costes de venta o en el grupo o grupos enajenables de elementos que constituyen la actividad interrumpida (véase también nota 18).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### 5. Inmovilizado Intangible.

La composición del inmovilizado intangible en el ejercicio 2025 y 2024, salvo por el fondo de comercio de consolidación cuyo desglose se presenta en la nota 8 de la presente memoria consolidada, ha sido la siguiente:

Coste	Coste a 31.12.25	Amortización Acumulada/Deterioro	VNC a 31.12.25
Desarrollo	7.622.661,17	(2.112.137,62)	5.510.523,55
Propiedad Industrial	268.670,33	(177.981,74)	90.688,59
Aplicaciones informáticas	3.008.102,90	(2.288.974,27)	719.128,63
Fondo de Comercio	7.590.103,57	-	7.590.103,57
Cartera de Clientes	8.445.153,88	(2.991.282,17)	5.453.871,71
<b>Total</b>	<b>26.934.691,85</b>	<b>(7.570.375,80)</b>	<b>19.364.316,05</b>

Coste	Coste a 31.12.24	Amortización Acumulada/Deterioro	VNC a 31.12.24
Desarrollo	4.895.778,64	(1.053.012,42)	3.842.766,22
Propiedad Industrial	297.080,01	(135.376,44)	161.703,57
Aplicaciones informáticas	2.825.393,77	(1.725.816,93)	1.099.576,84
Fondo de Comercio	8.232.461,40	-	8.232.461,40
Cartera de clientes	8.152.310,28	(1.477.133,88)	6.675.176,40
<b>Total</b>	<b>24.403.024,10</b>	<b>(4.391.339,67)</b>	<b>20.011.684,43</b>

En el ejercicio 2025 y 2024 no se ha reconocido ningún deterioro.

El movimiento de las distintas partidas durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

Coste	Coste a 31.12.24	Incorporaciones (*)	Adiciones	Salidas	Retiros	Dif conversión	Coste a 31.12.25
Desarrollo	4.895.778,64	-	2.726.882,53	-	-	-	7.622.661,17
Propiedad Industrial	297.080,01	-	274,35	-	-	(28.684,03)	268.670,33
Aplicaciones informáticas	2.825.393,77	-	255.217,12	-	-	(72.507,99)	3.008.102,90
Fondo de Comercio (**)	8.232.461,40	-	-	(78.119,69)	-	(564.238,14)	7.590.103,57
Cartera de clientes	8.152.310,28	-	308.244,81	-	-	(15.401,21)	8.445.153,88
<b>Total</b>	<b>24.403.024,10</b>	<b>-</b>	<b>3.290.618,81</b>	<b>(78.119,69)</b>	<b>-</b>	<b>(680.831,37)</b>	<b>26.934.691,85</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Memoria consolidada del ejercicio 2025

AAll	AAll a 31.12.24	Incorporaciones	Dotación	Salidas	Retiros	Dif. conversión	AAll a 31.12.2025
Desarrollo	(1.053.012,42)	-	(1.066.443,94)	-	-	7.318,74	(2.112.137,62)
Propiedad Industrial	(135.376,44)	-	(18.925,79)	-	-	(23.679,51)	(177.981,74)
Aplicaciones informáticas	(1.725.816,93)	-	(734.197,97)	7.486,68	-	163.553,95	(2.288.974,27)
Cartera de clientes (***)	(1.477.133,88)	-	(1.522.019,89)	-	-	7.871,60	(2.991.282,17)
<b>Total</b>	<b>(4.391.339,67)</b>	<b>-</b>	<b>(3.341.587,59)</b>	<b>7.486,68</b>	<b>-</b>	<b>155.064,78</b>	<b>(7.570.375,80)</b>

(\*) *Activos incorporados en las sociedades adquiridas (combinaciones de negocio) durante el ejercicio 2025 en el momento de la adquisición.*

(\*\*) *Difiere de la cifra a 31.12.24 por el impacto del tipo de cambio de los fondos de comercio en moneda extranjera.*

(\*\*\*) *La cartera de clientes registrada en la sociedad Llorente & Cuenca Chile, S.A. tiene un deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2025 de 264.627,28 euros, no habiendo habido movimientos en el presente ejercicio, excepto por las diferencias de conversión. Es el único activo que tiene deterioro.*

Coste	Coste a 31.12.23	Incorporaciones (**)	Adiciones	Salidas (*)	Retiros	Dif. conversión	Coste a 31.12.24
Desarrollo	2.370.442,92	-	2.525.335,72	-	-	-	4.895.778,64
Propiedad Industrial	274.727,70	17.807,46	26.466,99	-	-	(21.922,14)	297.080,01
Aplicaciones informáticas	1.901.061,88	60.820,36	805.215,81	(16.817,17)	(303,75)	75.416,64	2.825.393,77
Fondo de Comercio (***)	3.317.382,29	-	4.781.743,29	-	-	133.335,82	8.232.461,40
Cartera de clientes	2.442.139,32	-	7.443.179,63	(1.708.457,57)	-	(24.551,10)	8.152.310,28
<b>Total</b>	<b>10.305.754,11</b>	<b>78.627,82</b>	<b>15.581.941,44</b>	<b>(1.725.274,74)</b>	<b>(303,75)</b>	<b>162.279,22</b>	<b>24.403.024,10</b>

AAll	AAll / Deterioro a 31.12.23	Incorporaciones (**)	Dotación	Salidas (*)	Retiros	Dif. Conversión	AAll / Deterioro a 31.12.24
Desarrollo	(521.610,45)	-	(531.401,97)	-	-	-	(1.053.012,42)
Propiedad Industrial	(94.760,68)	-	(9.812,60)	-	-	(30.803,16)	(135.376,44)
Aplicaciones informáticas	(1.115.550,79)	-	(629.252,53)	2.802,86	5.411,35	10.772,18	(1.725.816,93)
Cartera de clientes (***)	(795.067,01)	-	(1.204.635,05)	434.707,02	-	87.861,16	(1.477.133,88)
<b>Total</b>	<b>(2.526.988,93)</b>	<b>-</b>	<b>(2.375.102,15)</b>	<b>437.509,88</b>	<b>5.411,35</b>	<b>67.830,18</b>	<b>(4.391.339,67)</b>

(\*) *Activos pertenecientes a la sociedad Rebecca Bamberger Works, LLC., cuya participación fue vendida durante el ejercicio 2024. Activos reclasificados previamente a activos no corrientes mantenidos para la venta (nota 18).*

(\*\*) *Activos incorporados en las sociedades adquiridas (combinaciones de negocio) durante el ejercicio 2024 en el momento de la adquisición.*

(\*\*\*) *Difiere de la cifra a 31.12.2023 por el impacto del tipo de cambio de los fondos de comercio en moneda extranjera.*

(\*\*\*\*) *La cartera de clientes registrada en la sociedad Llorente & Cuenca Chile, S.A. tiene un deterioro acumulado al 31 de diciembre de 2024 de 272.498,33 euros, no habiendo habido movimientos en el presente ejercicio, excepto por las diferencias de conversión. Es el único activo que tiene deterioro.*

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Memoria consolidada del ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025 se han incorporado activos intangibles por generación interna por importe de 2.726.882,53 euros (2.525.335,72 euros en el ejercicio 2024), correspondientes en su totalidad con el desarrollo de herramientas propias. Estos activos basados en inteligencia artificial permiten ofrecer diferentes soluciones para los clientes. Los activos por desarrollo se amortizan en un plazo de 5 años. Estos activos cumplen con los criterios de reconocimiento establecidos en la NIC 38, incluyendo la demostración de viabilidad técnica, intención de uso y generación de beneficios económicos futuros.

Durante el ejercicio 2025 se han incorporado como activos intangibles la cartera de clientes generada en la adquisición de Digital Solvers, LTDA. por importe de 308.244,81 euros.

En el ejercicio 2024 se incorporó a cartera de clientes por la adquisición de Lambert Global LLC por importe de 6.221.943,96 euros, Zeus by LLYC, S.L. por importe de 167.079,28 euros y Dattis Comunicaciones, S.A.S. por importe de 1.054.156,39 euros. Estos activos han sido tratados separadamente del fondo de comercio de consolidación generado en la adquisición y se amortizan en 5 años. Dicha cifra se ha obtenido a través de un análisis de la cartera de clientes y su evolución en los últimos ejercicios. La composición de la cartera de clientes a 31 de diciembre de 2025 y los ejercicios pendientes de amortizar cada una de ellas es la siguiente:

Coste	Coste a 31.12.25	Deterioro	Am. Acumulada a 31.12.25	VNC a 31.12.25	Años pendientes de amortizar
LLORENTE & CUENCA MADRID, S.L.	265.243,82	-	-	265.243,82	1 año
LLORENTE & CUENCA CHILE, S.A.	419.252,61	(264.627,28)	-	163.858,33	5 años
DATTIS COMUNICACIONES, S.A.S.	1.054.156,39	-	(329.587,63)	724.568,76	4 años
ZEUS BY LLYC, S.L.	167.079,28	-	(50.123,79)	116.955,49	4 años
LAMBERT GLOBAL LLC	6.221.943,97	-	(2.310.138,39)	3.911.805,58	4 años
DIGITAL SOLVERS LTDA	308.244,81	-	(36.805,08)	271.439,73	5 años
<b>Total</b>	<b>8.445.153,88</b>	<b>(264.627,28)</b>	<b>(2.726.654,89)</b>	<b>5.453.871,71</b>	

En 2023 se incorporó una cartera de clientes por la adquisición de Rebecca Bamberger Works, LLC. (BAM) por importe de 1.708.457,57 euros, el cual se dio de baja en el ejercicio 2024 tras la venta de la sociedad (nota 18).

Los activos intangibles más significativos susceptibles de amortización, tales como las aplicaciones informáticas, se amortizan en un plazo de 3 años desde su adquisición. Dentro del epígrafe de aplicaciones informáticas los activos más significativos se concentran en el software SAP S/4Hana, SAP RISE y otros programas ofimáticos menores.

No existen activos intangibles cuya titularidad tenga alguna restricción, así como no hay activos de este tipo en garantías de deudas.

En lo relativo al posible deterioro del inmovilizado intangible y en concreto, al fondo de comercio, nos remitimos a lo indicado en la nota 8.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### Elementos totalmente amortizados y en uso

El desglose, por epígrafes, de los activos más significativos que, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 estaban totalmente amortizados y en uso, se muestra a continuación, con indicación de su valor de coste:

Coste	Coste a 31.12.25	Coste a 31.12.24
Desarrollo	318.728,66	318.728,66
Propiedad Industrial	41.505,64	36.587,64
Aplicaciones informáticas	1.123.156,83	897.396,16
	<b>1.483.391,13</b>	<b>1.252.712,46</b>

### 6. Inmovilizado material.

La composición del inmovilizado material en el ejercicio 2025 y 2024 ha sido el siguiente:

Coste	Coste a 31.12.25	Amortización a 31.12.25	VNC a 31.12.25
Construcciones (*)	17.985.404,89	(9.558.121,12)	8.427.283,77
Instalaciones	3.512.933,38	(3.044.763,42)	468.169,96
Mobiliario	2.361.516,38	(1.926.405,01)	435.111,37
Equipos informáticos	4.517.622,95	(3.441.040,40)	1.076.582,55
Elementos Transporte	367.335,24	(327.521,42)	39.813,82
Otro inmovilizado	15.602,86	(4.222,69)	11.380,17
Anticipos Inmovilizado	309.926,25	-	309.926,25
<b>Total</b>	<b>29.070.341,95</b>	<b>(18.302.074,06)</b>	<b>10.768.267,89</b>

Coste	Coste a 31.12.24	Amortización a 31.12.24	VNC a 31.12.24
Construcciones (*)	14.918.863,20	(7.927.925,96)	6.990.937,24
Instalaciones	4.021.843,00	(3.038.409,20)	983.433,80
Mobiliario	2.467.998,57	(1.847.136,31)	620.862,26
Equipos informáticos	4.368.821,91	(2.659.946,07)	1.708.875,84
Elementos Transporte	451.657,58	(323.494,73)	128.162,85
Otro inmovilizado	194.360,00	-	194.360,00
Anticipo de Inmovilizado Material	26.898,73	-	26.898,74
<b>Total</b>	<b>26.450.442,99</b>	<b>(15.796.912,27)</b>	<b>10.653.530,72</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

El movimiento de las distintas partidas durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

Coste	Coste a 31.12.24	Incorporaciones (***)	Adiciones	Retiros	Dif conversión	Coste a 31.12.25
Construcciones (*)	14.918.863,20	5.001,03	3.684.183,75	-	(622.643,09)	17.985.404,89
Instalaciones	4.021.843,00	93,52	38.255,89	(203.039,67)	(344.219,36)	3.512.933,38
Mobiliario	2.467.998,57	2.674,07	50.037,83	-	(159.194,09)	2.361.516,38
Equipos informáticos	4.368.821,91	4.659,65	401.295,44	(17.059,48)	(240.094,57)	4.517.622,95
Elementos Transporte (**)	451.657,58	-	-	(55.165,15)	(29.157,19)	367.335,24
Otro inmovilizado	194.360,00	13.218,52	-	(194.360,00)	2.384,34	15.602,86
Anticipos de inmovilizado	26.898,73	-	309.926,25	(26.898,73)	-	309.926,25
	<b>26.450.442,99</b>	<b>25.646,79</b>	<b>4.483.699,16</b>	<b>(496.523,03)</b>	<b>(1.392.923,96)</b>	<b>29.070.341,95</b>

AAII	AAII a 31.12.24	Incorporaciones (***)	Dotación	Retiros	Dif. conversión	AAII a 31.12.25
Construcciones (*)	(7.927.925,96)	-	(2.803.617,48)	1.013.762,89	159.659,43	(9.558.121,12)
Instalaciones	(3.038.409,20)	-	(96.485,73)	928,17	89.203,34	(3.044.763,42)
Mobiliario	(1.847.136,31)	-	(279.178,80)	7.304,33	192.605,77	(1.926.405,01)
Equipos informáticos	(2.659.946,07)	-	(619.252,93)	35.776,80	(197.618,20)	(3.441.040,40)
Elementos Transporte (**)	(323.494,73)	-	(30.197,09)	10.553,36	15.617,04	(327.521,42)
Otro inmovilizado	0,00	-	-	-	(4.222,69)	(4.222,69)
	<b>(15.796.912,27)</b>	<b>-</b>	<b>(3.828.732,03)</b>	<b>1.068.325,55</b>	<b>255.244,69</b>	<b>(18.302.074,06)</b>

(\*) Dentro del epígrafe de construcciones se recoge el derecho a uso de los activos materiales (oficinas en arrendamiento) por la aplicación de la NIIF 16 por importe de 8.427.283,76 euros a 31 de diciembre de 2025. Ver nota 7.

(\*\*) Dentro del epígrafe de elementos de transporte se recoge el derecho a uso de los activos materiales por la aplicación de la NIIF 16 por importe de 39.813,82 euros a 31 de diciembre de 2025.

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

(\*\*\*) Activos incorporados en las sociedades adquiridas (combinaciones de negocio) durante el ejercicio 2025 en el momento de la adquisición.

Durante el ejercicio 2025 se han incorporado construcciones por valor de 3.684.183,75 euros por los arrendamientos de oficinas de las operaciones de China Partners, S.L., Dattis Comunicaciones, S.A.S. y Servicios de gestión LL&C, S. de R.L. De C.V.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Coste	Coste a 31.12.23	Incorporaciones (***)	Adiciones	Retiros	Dif conversión	Coste a 31.12.24
Construcciones (*)	13.977.136,17	-	2.417.063,65	(1.425.634,44)	(49.702,18)	14.918.863,20
Instalaciones	3.705.795,73	306.413,04	293.400,69	(317.487,46)	33.721,00	4.021.843,00
Mobiliario	2.335.871,66	373.509,93	210.780,62	(209.194,39)	(242.969,25)	2.467.998,57
Equipos informáticos	4.282.553,41	315.375,68	692.843,99	(599.440,48)	(322.510,69)	4.368.821,91
Elementos Transporte (**)	594.045,38	16.546,71	-	(178.772,83)	19.838,32	451.657,58
Otro inmovilizado	198.527,49	-	34.811,84	(49.575,12)	10.595,79	194.360,00
Anticipos de inmovilizado	8.992,57	26.898,73	-	(8.992,57)	-	26.898,73
<b>Total</b>	<b>25.102.922,41</b>	<b>1.038.744,09</b>	<b>3.648.900,79</b>	<b>(2.789.097,29)</b>	<b>(551.027,01)</b>	<b>26.450.442,99</b>

AAll	AAll a 31.12.23	Incorporaciones (***)	Dotación	Retiros	Dif. Conversión	AAll a 31.12.24
Construcciones (*)	(6.779.115,26)	-	(2.883.525,94)	1.701.507,17	33.208,07	(7.927.925,96)
Instalaciones	(3.336.205,76)	-	(75.633,49)	326.109,01	47.321,04	(3.038.409,20)
Mobiliario	(1.887.693,08)	-	(393.561,86)	223.822,07	210.296,56	(1.847.136,31)
Equipos informáticos	(2.967.115,03)	-	(578.540,56)	655.308,24	230.401,28	(2.659.946,07)
Elementos Transporte (**)	(448.474,38)	-	(55.381,92)	78.384,76	101.976,81	(323.494,73)
Otro inmovilizado	(8.857,64)	-	(13.627,08)	40.753,79	(18.269,07)	-
<b>Total</b>	<b>(15.427.461,15)</b>	<b>-</b>	<b>(4.000.270,85)</b>	<b>3.025.885,04</b>	<b>604.934,69</b>	<b>(15.796.912,27)</b>

(\*) Dentro del epígrafe de construcciones se recoge el derecho a uso de los activos materiales (oficinas en arrendamiento) por la aplicación de la NIIF 16 por importe de 6.990.937,23 euros a 31 de diciembre de 2024. Ver nota 7.

(\*\*) Dentro del epígrafe de elementos de transporte se recoge el derecho a uso de los activos materiales por la aplicación de la NIIF 16 por importe de 128.162,85 euros a 31 de diciembre de 2024.

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

(\*\*\*) Activos incorporados en las sociedades adquiridas (combinaciones de negocio) durante el ejercicio 2024 en el momento de la adquisición.

Durante el ejercicio 2024 se incorporaron construcciones por valor de 2.417.063,65 euros por los arrendamientos de oficinas de las operaciones de Llorente & Cuenca Portugal Ltda, Llorente & Cuenca Dominicana Ltda y Lambert Global, LLC.

La dotación se encuentra registrada dentro del epígrafe "Dotaciones para amortizaciones de inmovilizado" del estado de resultados consolidado.

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 presente el impacto que los conflictos en Ucrania y Oriente Medio pueden tener sobre las principales hipótesis.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

En concreto, se han ponderado las principales hipótesis utilizadas y descritas anteriormente, a la baja, teniendo en cuenta como hubiesen sido proyectadas, sin tener presente el escenario de la mencionada crisis económica, de tal forma que han impactado como se describe a continuación:

1. **Márgenes Brutos:** Se han reducido los márgenes brutos previstos, puesto que se ha tenido presente el efecto del incremento de la competencia y la disminución de la renta disponible de las familias, como usuarios finales, lo que impacta directamente sobre la reducción de nuestros márgenes brutos proyectados en cada una de las ramas de actividad.
2. **Tasas de crecimiento:** En lo relativo a esta variable, consideramos que el impacto de los conflictos afectará al mercado de todo el Grupo, ocasionando una disminución de la tasa de crecimiento efecto del incremento de la competencia y de la reducción de precios, anteriormente mencionada.

Por último, para ponderar la sensibilidad de las estimaciones realizadas por la dirección ante cambios en las principales hipótesis, se han considerado diferentes escenarios, incrementando y disminuyendo las tasas utilizadas en las diferentes hipótesis. Se ha optado, por utilizar un escenario más conservador a la hora de calcular el valor en uso de los activos de cada una de las ramas de actividad, dado que es un escenario de mayor certidumbre a nivel económico, conforme a la información disponible por parte de los administradores en el momento de la formulación de las presentes cuentas anuales consolidadas.

### **Elementos totalmente amortizados y en uso**

El desglose de los activos más significativos que estaban totalmente amortizados y en uso, es el siguiente:

<b>Coste</b>	<b>Coste a 31.12.25</b>	<b>Coste a 31.12.24</b>
Instalaciones	2.691.375,72	2.577.076,15
Mobiliario	981.663,28	1.616.924,62
Equipos informáticos	2.635.011,67	2.083.364,72
Elementos Transporte	199.285,16	218.981,06
Otro inmovilizado	219.772,58	117.804,67
	<b>6.727.108,41</b>	<b>6.614.151,22</b>

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

### **7. Arrendamientos y otras operaciones de naturaleza similar**

- El grupo como arrendatario.

El Grupo tiene los siguientes activos financiados mediante contratos de arrendamiento en el año 2025:

<b>Tipo de Activo</b>	<b>Valor del inmovilizado</b>	<b>Deuda a largo plazo</b>	<b>Deuda a corto plazo</b>
Elementos de transporte	22.191,20	-	9.030,68
Oficinas	8.427.283,76	6.234.871,92	2.448.621,13
<b>Total</b>	<b>8.449.474,96</b>	<b>6.234.871,92</b>	<b>2.457.651,81</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Y en el 2024:

Tipo de Activo	Valor del inmovilizado	Deuda a largo plazo	Deuda a corto plazo
Elementos de transporte	39.536,06	4.102,30	16.738,11
Oficinas	6.990.937,23	5.780.464,36	2.131.971,00
<b>Total</b>	<b>7.030.473,29</b>	<b>5.784.566,66</b>	<b>2.148.709,11</b>

No hay cuotas contingentes reconocidas como gasto del ejercicio ni en el presente ejercicio ni en el precedente.

De acuerdo con la NIIF 16, salvo en aquellos casos en que se decida aplicar las exenciones prácticas indicadas en la nota 2, el arrendatario deberá:

- Reconocer un pasivo financiero equivalente al valor actual de los pagos fijos a realizar durante el plazo del arrendamiento;
- Reconocer en el estado de situación financiera consolidado un activo por el derecho de uso del activo correspondiente, que se valorará tomando como referencia el importe del pasivo financiero asociado, al que se añadirán los gastos directos incurridos para entrar en el contrato, los pagos que se hayan realizado por anticipado, así como los costes de desmantelamiento futuros.

El impacto derivado de la aplicación de esta normativa es el siguiente:

- Ejercicio 2025

Activos	Importe en euros
Activos con derecho a uso a coste	18.127.317,90
Amortización Acumulada	(9.677.842,94)
<b>Total</b>	<b>8.449.474,96</b>
<b>Pasivos</b>	
A largo plazo	6.234.871,92
A corto plazo	2.457.651,81
<b>Total</b>	<b>8.692.523,73</b>
<b>Gasto</b>	
Amortización	2.820.962,34
Coste financiero	488.540,15

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

- Ejercicio 2024

<b>Activos</b>	<b>Importe en euros</b>
Activos con derecho a uso a coste	15.056.703,39
Amortización Acumulada	(8.026.230,10)
<b>Total</b>	<b>7.030.473,29</b>
<b>Pasivos</b>	
A largo plazo	5.784.566,66
A corto plazo	2.148.709,11
<b>Total</b>	<b>7.933.275,77</b>
<b>Gasto</b>	
Amortización	2.907.981,59
Coste financiero	567.714,01

(\*) Los pasivos por arrendamientos se están registrando en los epígrafes "Otras deudas a largo plazo" y en "Otras deudas a corto plazo".

No se desglosa el total del gasto de amortización por arrendamiento correspondiente a oficinas y elementos de transporte, dado que el segundo es inmaterial.

Adicionalmente, se informa que la salida de efectivo por arrendamientos durante el ejercicio 2025 ha sido 3.309.502,49 euros (3.475.695,60 euros durante el ejercicio 2024). El gasto relativo a arrendamientos a los que se ha aplicado la exención práctica a 31 de diciembre de 2025 (por bajo valor) es de 367.018,68 euros y a 31 de diciembre de 2024 de 377.889,16 euros.

Las adiciones de los derechos de uso a 31 de diciembre de 2025 han ascendido a 3.684.183,60 euros (2.417.063,65 euros a 31 de diciembre de 2024).

Estos compromisos de pagos futuros mínimos correspondientes a arrendamientos se corresponden a los arrendamientos mantenidos por las siguientes sociedades del Grupo, detallando su año de fin de obligado cumplimiento.

<b>Sociedad</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Pagos mínimos futuros</b>
Llorente & Cuenca Madrid, S.L.	31/05/2028	1.888.220,81
Llorente & Cuenca Barcelona, S.L.U.	30/09/2028	312.079,08
Llorente & Cuenca Portugal Ltda	31/12/2025	-
China Partners, S.L.	30/09/2029	684.078,51
Llorente & Cuenca Argentina, S.A.	31/12/2026	135.694,15
Llorente & Cuenca Brasil, Consultores de Comunicação, Ltda	31/05/2027	-
Llorente & Cuenca Chile, S.A.	31/07/2027	76.252,89
Llorente & Cuenca Ecuador, S.A.	30/06/2026	-

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Llorente & Cuenca, S.A (Perú)	15/12/2026	122.985,67
Llorente & Cuenca Colombia, S.A.S.	01/07/2030	546.109,06
Llorente & Cuenca Panamá, S.A.	31/12/2025	-
Llorente & Cuenca Dominicana, Ltda.	31/12/2026	134.282,48
Servicios De Gestion LL&C, S. De R.L. De C.V.	31/10/2030	1.883.784,24
Beker 5.0 S.A.P.I De C.V.	31/12/2030	301.168,48
Socialand Media Solutions S.A. de C.V.	31/12/2030	564.907,33
Llorente & Cuenca Miami LLC	30/09/2031	1.291.198,73
Lambert Global LLC	31/12/2029	751.762,30

Los pasivos por arrendamientos han sido calculados por el valor actual de los pagos pendientes, utilizando la tasa de interés incremental en la fecha de aplicación inicial. Todos los arrendamientos corresponden a las oficinas de la compañía y no existen restricciones o pactos impuestos en los mismos. Los derechos de uso se han calculado por el mismo importe de los pasivos por arrendamiento, ajustando los pagos anticipados realizados.

Aparte de las obligaciones reflejadas en la tabla superior, existen salidas de efectivo futuras previstas por valor de 1.346.019,88 euros por los contratos de arrendamiento con una elevada probabilidad de prorrogar en el año 2026 (en el ejercicio 2024 el importe ascendía a 107.493,32 euros para el ejercicio 2025).

### 8. Fondo de comercio de consolidación

El detalle y movimiento de este epígrafe del estado de situación financiera consolidado en los años 2025 y 2024 es el siguiente:

Ejercicio 2025

<b>Coste</b>	<b>Coste a 31.12.25</b>	<b>(Deterioro Acumulado)</b>	<b>VNC a 31.12.25</b>
Llorente & Cuenca Portugal Lda	382.575,00	-	382.575,00
LL&C Miami LLC	585.009,70	-	585.009,70
Apache Media Group, S.L.	2.649.275,21	-	2.649.275,21
China Partners, S.L.	6.251.074,12	(346.875,38)	5.904.198,74
Llorente & Cuenca Brasil, Ltda	2.117.130,31	(352.436,84)	1.764.693,47
Beker 5.0 S.A.P.I. de C.V.	4.464.635,03	-	4.464.635,03
Socialand Media Solutions, S.A. de C.V.	1.997.550,04	-	1.997.550,04
Dattis Comunicaciones, S.A.S	5.666.170,49	-	5.666.170,49
Lambert Global LLC	18.108.825,26	-	18.108.825,26
Digital Solvers LTDA	788.687,14	-	788.687,14
<b>Total</b>	<b>43.010.932,30</b>	<b>(699.312,22)</b>	<b>42.311.620,08</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Ejercicio 2024

<b>Coste</b>	<b>Coste a 31.12.24</b>	<b>(Deterioro Acumulado)</b>	<b>VNC a 31.12.24</b>
Llorente & Cuenca Portugal Lda	382.575,00	-	382.575,00
LL&C Miami LLC	585.009,70	-	585.009,70
Apache Media Group, S.L.	2.649.275,21	-	2.649.275,21
China Partners, S.L.	6.251.074,12	(346.875,38)	5.904.198,74
Llorente & Cuenca Brasil, Ltda	2.117.130,31	(352.436,83)	1.764.693,48
Beker 5.0 S.A.P.I. de C.V.	4.464.635,03	-	4.464.635,03
Socialand Media Solutions, S.A. de C.V.	1.997.550,04	-	1.997.550,04
Dattis Comunicaciones, S.A.S.	5.666.170,51	-	5.666.170,51
Lambert Global LLC	18.108.825,26	-	18.108.825,26
<b>Total</b>	<b>42.222.245,18</b>	<b>(699.312,21)</b>	<b>41.522.932,97</b>

Para todos los casos se ha realizado un test de recuperabilidad del fondo de comercio, analizando el valor actual de los flujos futuros generados por la sociedad en base al plan de negocio previsto para cada una de ellas, de acuerdo con lo explicado en la nota 4.4.

Durante el ejercicio 2025 se ha adquirido el 60% de Digital Solvers. LTDA., generándose un fondo de comercio de consolidación por la diferencia entre el precio pagado y su porcentaje por el valor razonable de su patrimonio neto (ver nota 16). En este sentido, se ha realizado el ejercicio de valoración de la cartera del negocio, de los activos identificables y de los pasivos asumidos. El importe determinado de la Cartera de Clientes, registrado como un activo intangible, es de 308.244,81 euros y se le asignado una vida útil de 5 años (nota 5).

Durante el ejercicio 2024 se adquirió el 70% de Lambert Global, LLC. (Lambert), generándose un fondo de comercio de consolidación por la diferencia entre el precio pagado y su porcentaje por el valor razonable de su patrimonio neto (ver nota 16). Asimismo, en el momento de la adquisición se registró un activo por la Cartera de Clientes (Lambert) por el valor razonable de los activos adquiridos principales (cartera de clientes). En este sentido, se realizó el ejercicio de valoración de la cartera del negocio de los activos identificables y de los pasivos asumidos. El importe determinado de la Cartera de Clientes, registrado como un activo intangible, fue de 6.221.943,96 euros y se le asignó una vida útil de 5 años (nota 5).

Durante el ejercicio 2024 se adquirió el 78,69% de Dattis Comunicaciones, S.A.S (Dattis) (ver nota 16), generándose un fondo de comercio de consolidación por la diferencia entre el precio pagado y su porcentaje por el valor razonable de su patrimonio neto (ver note 16). Asimismo, en el momento de la adquisición se registró un activo por la Cartera de Clientes (Dattis) por el valor razonable de los activos adquiridos principales (carera de clientes). En este sentido, se realizó el ejercicio de valoración de la cartera del negocio de los activos identificables y de los pasivos asumidos. El importe determinado de la Cartera de Clientes, registrado como un activo intangible, fue de 1.054.156,39 euros, con una vida útil de 5 años (nota 5).

A fecha 31 de diciembre de 2024 se vendió la participación del 80% de Rebecca Bamberger Works, LLC., dando de baja el fondo de comercio de consolidación (nota 18).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Los movimientos de este epígrafe durante el año 2025 son los siguientes:

Coste	Coste a 31.12.24	Adiciones	Retiros	Coste a 31.12.25
Llorente & Cuenca Portugal Lda	382.575,00	-	-	382.575,00
LI&C Miami LLC	585.009,70	-	-	585.009,70
Llorente & Cuenca Brasil, Ltda	2.117.130,31	-	-	2.117.130,31
Apache Media Group, S.L.	2.649.275,21	-	-	2.649.275,21
China Partners, S.L.	6.251.074,12	-	-	6.251.074,12
Beker 5.0 S.A.P.I. de C.V.	4.464.635,03	-	-	4.464.635,03
Socialand Media Solutions, S.A. de C.V.	1.997.550,04	-	-	1.997.550,04
Dattis Comunicaciones, S.A.S.	5.666.170,49	-	-	5.666.170,49
Lambert Global LLC	18.108.825,26	-	-	18.108.825,26
Digital Solvers Ltda	-	788.687,14	-	788.687,14
<b>Total</b>	<b>42.222.245,16</b>	<b>788.687,14</b>	-	<b>43.010.932,30</b>

Los movimientos de este epígrafe durante el año 2024 son los siguientes:

Coste	Coste a 31.12.23	Adiciones	Retiros	Coste a 31.12.24
Llorente & Cuenca Portugal Ltda	382.575,00	-	-	382.575,00
LLYC Miami LLC	585.009,70	-	-	585.009,70
Llorente & Cuenca Brasil, Ltda	2.117.130,31	-	-	2.117.130,31
Apache Media Group, S.L.	2.649.275,21	-	-	2.649.275,21
China Partners, S.L.	6.251.074,12	-	-	6.251.074,12
Beker 5.0 S.A.P.I. de C.V.	4.464.635,03	-	-	4.464.635,03
Socialand Media Solutions, S.A. de C.V.	1.997.550,04	-	-	1.997.550,04
Dattis Comunicaciones, S.A.S.	-	5.666.170,51	-	5.666.170,51
Rebecca Bamberger Works LLC	10.413.516,44	-	(10.413.516,44)	-
Lambert Global LLC	-	18.108.825,26	-	18.108.825,26
<b>Total</b>	<b>28.860.765,85</b>	<b>23.774.995,77</b>	<b>(10.413.516,44)</b>	<b>42.222.245,18</b>

Cada fondo de comercio surgió en la adquisición de cada una de las sociedades del grupo. Los Administradores de la Sociedad Dominante han definido a cada una de las sociedades como una Unidad Generadora de Efectivo (UGE).

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, con una tasa de crecimiento de los flujos determinados 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 (ver nota 4.4).

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.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

A cierre del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y el ejercicio 2024, no dio lugar a ningún otro deterioro de los fondos de comercio de consolidación reconocidos por el Grupo, a los indicados previamente.

### 9. Instrumentos financieros

El grupo clasifica los instrumentos financieros en función de la intención que tenga en los mismos, en las siguientes categorías o carteras:

#### 9.1. Activos Financieros

Los activos financieros se encuentran reconocidos por su coste amortizado, a excepción de los instrumentos de patrimonio que se reconocen por su valor razonable con cambios en la cuenta de resultados por cumplir la definición (nota 17).

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

Activo Financiero	Saldo a 31.12.2025		Total
	Largo Plazo	Corto Plazo	31.12.2025
Créditos por operaciones comerciales			
Clientes		- 34.446.339,34	34.446.339,34
Deudores varios		- 209.075,01	209.075,01
<b>Total créditos por operaciones comerciales</b>		<b>- 34.655.414,35</b>	<b>34.655.414,35</b>
Créditos por operaciones no comerciales (1)	1.382.972,50	-	1.382.972,50
Créditos al personal (1)	64.927,01	-	64.927,01
Fianzas y depósitos (2)	974.617,14	431.974,91	1.406.592,05
Instrumentos de patrimonio	199.705,80	-	199.705,80
Otros activos financieros	1.220.647,69	-	1.220.647,69
<b>Total créditos por operaciones no comerciales</b>	<b>3.842.870,14</b>	<b>431.974,91</b>	<b>4.274.845,05</b>
<b>Total</b>	<b>3.842.870,14</b>	<b>35.087.389,26</b>	<b>38.930.259,40</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Activo Financiero	Saldo a 31.12.2024		Total 2024
	Largo Plazo	Corto Plazo	
Créditos por operaciones comerciales			
Clientes	-	42.731.202,08	42.731.202,08
Deudores varios	-	305.484,02	305.484,02
<b>Total créditos por operaciones comerciales</b>	<b>-</b>	<b>43.036.686,10</b>	<b>43.036.686,10</b>
Créditos por operaciones no comerciales (1)	5.823.730,00	433.170,00	6.256.900,00
Créditos al personal (1)	517.215,10	-	517.215,10
Fianzas y depósitos (2)	963.136,08	453.695,82	1.416.831,90
Instrumentos de patrimonio	216.181,99	-	216.181,99
Otros activos financieros	-	1.700.375,55	1.700.375,55
<b>Total créditos por operaciones no comerciales</b>	<b>7.520.293,17</b>	<b>2.587.241,35</b>	<b>10.107.504,52</b>
<b>Total</b>	<b>7.520.263,17</b>	<b>45.623.927,45</b>	<b>53.144.190,62</b>

- (1) Este epígrafe recoge créditos concedidos tanto a terceros, al personal, como a empresas vinculadas cuyos vencimientos son los siguientes a 31 de diciembre del 2025 y 31 de diciembre del 2024, respectivamente:

2025	2026	2027	2028	2029	2030	TOTAL
Créditos a terceros	0,00	361.974,88	361.974,88	361.974,88	361.974,87	<b>1.447.899,51</b>

2024	2025	2026	2027	2028	2029	TOTAL
Créditos a terceros	433.170,00	1.195.300,68	1.164.693,43	1.164.693,43	2.816.257,57	<b>6.774.115,10</b>

- (2) Recoge principalmente Fianzas constituidas de contratos de arrendamiento y suministros relacionados con los inmuebles objeto de los contratos anteriormente mencionados

En el ejercicio 2024 se llegó a un acuerdo por el que se vendió por 9 millones de dólares el 80% de la Sociedad Rebecca Bamberger Works, LLC. que se había comprado por 6,4 millones de dólares. El importe de la venta implicaba un pago al contado de 2,5 millones de dólares que se realizó en el momento de la firma y pagos trimestrales de 150.000 dólares más intereses hasta diciembre de 2030. Dentro del epígrafe créditos por operaciones no comerciales a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre 2025, se incluye dicho importe pendiente de cobro (nota 18). Ese derecho de cobro tenía asociado un calendario de pago por parte del comprador que implicaba que el 31 de diciembre debería haber pagado un importe de 450.000 dólares que no ha atendido. Ante esa circunstancia se ha decidido comenzar con un proceso de ejecución de las garantías inmobiliarias asociadas al derecho de cobro y provisionar a 31 de diciembre de 2025 un importe de 4.874.978,06 USD (4.316.431,79 euros a tipos de cambio promedio) que se corresponde con la diferencia entre el importe del derecho de crédito existente y el importe estimado a recuperar, liquidando los activos inmobiliarios utilizados como garantía del derecho de cobro a precios de mercado actuales (nota 18).

Se han generado ingresos financieros por importe de 11.429.298,03 euros durante el ejercicio 2025 (825.224,04 euros en el mismo periodo del ejercicio 2024) provenientes de activos financieros a coste amortizado (nota 13.4).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Salvo las facturas pendientes de emitir que se indican en la nota 13, todos los activos financieros por créditos comerciales son cuentas por cobrar generados por contratos con clientes.

El valor en libros de los activos financieros registrados se aproxima a su valor razonable.

Al cierre del ejercicio 2025 existen ingresos devengados pendientes de facturar por importe de 4.066.436,22 euros (frente a los 4.532.242,13 euros en 2024).

Los instrumentos de patrimonio se valoran a valor razonable. No hay diferencias significativas en los instrumentos de patrimonio entre el valor de coste y el valor razonable.

Las variaciones derivadas de las pérdidas por deterioro originadas por riesgo de crédito, que proceden en su totalidad con saldos generados por contratos con clientes, por clase de activos financieros han sido las siguientes:

Deterioros	31/12/2023	Corrección Valorativa por deterioros	Reversión del deterioro	Aplicación	31/12/2024	Altas combinaciones de negocio	Corrección valorativa por deterioro	Reversión del deterioro	Aplicación	31/12/2025
Créditos por Operaciones Comerciales										
Cientes	876.396,82	814.170,69	-	(275.955,30)	1.414.612,21		584.193,46	-	(103.914,65)	1.894.891,02
<b>Total</b>										

Asimismo, tal y como se ha mencionado anteriormente, se ha registrado durante el presente ejercicio un deterioro 4.316.431,79 euros de un saldo a cobrar que se encontraba registrado dentro del epígrafe créditos por operaciones no comerciales.

### 9.2. Pasivos Financieros

El detalle de pasivos financieros a largo y a corto plazo, es el siguiente:

Pasivo Financiero	Saldo a 31.12.2025		Total 2025
	Largo Plazo	Corto Plazo	
Por operaciones comerciales:			
Proveedores	-	21.854.758,34	21.854.758,34
Otros pasivos corrientes	-	190.573,58	190.573,58
Ingresos anticipados (1)	-	1.546.238,32	1.546.238,32
Personal	-	2.941.959,44	2.941.959,44
<b>Total saldos por operaciones comerciales</b>	-	<b>26.533.529,68</b>	<b>26.533.529,68</b>
Por operaciones no comerciales:			
Deudas con entidades de crédito por préstamos	255.318,00	41.049.954,51	41.305.272,51
Pasivos por elementos de transporte por arrendamiento (nota 7)	-	9.030,68	9.030,68
Pasivos por oficinas en arrendamiento (nota 7)	6.234.871,92	2.448.621,13	8.683.493,05
Otros pasivos financieros (2)	9.513.119,42	2.477.229,85	11.990.349,27
<b>Total saldos por operaciones no comerciales</b>	<b>16.003.309,34</b>	<b>45.984.836,17</b>	<b>61.988.145,51</b>
<b>Total Deudas y partidas a pagar</b>	<b>16.003.309,34</b>	<b>72.518.365,85</b>	<b>88.521.675,19</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Pasivo Financiero	Saldo a 31.12.2024		Total
	Largo Plazo	Corto Plazo	2023
Por operaciones comerciales:			
Proveedores	-	21.631.897,42	21.631.897,42
Otros pasivos corrientes	-	348.848,59	348.848,59
Ingresos anticipados (1)	-	1.811.906,04	1.811.906,04
Personal	-	3.071.390,60	3.071.390,60
<b>Total saldos por operaciones comerciales</b>	<b>-</b>	<b>26.864.042,65</b>	<b>26.864.042,65</b>
Por operaciones no comerciales:			
Deudas con entidades de crédito por préstamos	31.305.021,00	10.419.228,53	41.724.249,53
Pasivos por elementos de transporte por arrendamiento (nota 7)	4.102,30	16.738,11	20.840,41
Pasivos por oficinas en arrendamiento (nota 7)	5.780.464,36	2.131.971,00	7.912.435,36
Otros pasivos financieros (2)	23.276.826,12	5.034.039,03	28.310.865,15
<b>Total saldos por operaciones no comerciales</b>	<b>60.366.413,78</b>	<b>17.601.976,67</b>	<b>77.968.390,45</b>
<b>Total Deudas y partidas a pagar</b>	<b>60.366.413,78</b>	<b>44.466.019,32</b>	<b>104.832.433,10</b>

(1) Ingresos anticipados: Corresponden a anticipos de contratos con clientes

(2) Otros pasivos financieros: Del importe total de Otros Pasivos Financieros registrados en 2025, existen 11.990.349,27 euros (17.188.820,88 euros en el ejercicio 2024) asociados a opciones de compra, de los cuales 2.615.272,45 euros (16.952.878,49 euros en el ejercicio 2024) son obligaciones no comprometidas hasta la fecha.

2025	Vencimiento años						Total
	2026	2027	2028	2029	2030	2030 en adelante	
Deudas con entidades de crédito por préstamos	41.049.954,51	-	-	255.318,00	-	-	41.305.272,51
Deudas por arrendamiento elementos de transporte	9.030,68	-	-	-	-	-	9.030,68
Pasivos por oficinas en arrendamiento	2.448.621,13	1.637.915,80	1.514.714,06	1.212.575,97	934.698,40	934.967,69	8.683.493,05
Otros pasivos financieros	2.477.229,85	6.897.846,97	-	1.601.866,82	1.013.405,63	-	11.990.349,27
Proveedores	21.854.758,34	-	-	-	-	-	21.854.758,34
Otros pasivos corrientes	190.573,58	-	-	-	-	-	190.573,58
Ingresos anticipados	1.546.238,32	-	-	-	-	-	1.546.238,32
Personal	2.941.959,44	-	-	-	-	-	2.941.959,44
<b>Total</b>	<b>72.518.365,85</b>	<b>8.535.762,77</b>	<b>1.514.714,06</b>	<b>3.069.760,79</b>	<b>1.948.104,03</b>	<b>934.967,69</b>	<b>88.521.675,19</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

2024	Vencimiento años						Total
	2025	2026	2027	2028	2029	2030 en adelante	
Deudas con entidades de crédito por préstamos	10.419.228,53	10.651.404,20	10.651.404,20	6.819.404,20	2.781.404,20	401.404,20	41.724.249,53
Deudas por arrendamiento elementos de transporte	16.738,11	4.102,30	-	-	-	-	20.840,41
Pasivos por oficinas en arrendamiento	2.131.971,00	2.054.662,69	1.108.677,53	1.032.734,46	700.870,46	883.519,22	7.912.435,36
Otros pasivos financieros	5.034.039,03	7.021.371,72	235.942,39	-	-	16.019.512,01	28.310.865,15
Proveedores	21.631.897,42	-	-	-	-	-	21.631.897,42
Otros pasivos corrientes	348.848,59	-	-	-	-	-	348.848,59
Ingresos anticipados	1.811.906,04	-	-	-	-	-	1.811.906,04
Personal	3.071.390,60	-	-	-	-	-	3.071.390,60
<b>Total</b>	<b>44.466.019,32</b>	<b>19.731.540,91</b>	<b>11.996.024,12</b>	<b>7.852.138,66</b>	<b>3.482.274,66</b>	<b>17.304.435,43</b>	<b>104.832.433,10</b>

Al 31 de diciembre del 2025 y al 31 de diciembre de 2024, no se ha producido incidencia alguna en el cumplimiento de las obligaciones relativas a los préstamos recibidos de terceros.

Todos los pasivos financieros se clasifican a coste amortizado, excepto los pasivos financieros registrados a valor razonable con cambio en resultados que se incluyen en la nota 17. Todos los gastos financieros provienen de pasivos financieros a coste amortizado (nota 13.4).

Durante el ejercicio 2024 el Grupo formalizó el contrato de financiación sindicada con dos entidades financieras por un importe inicial de hasta 47.000.000 euros. CaixaBank lideró la financiación y el segundo banco involucrado fue Banco Santander, ambos con el 50% del importe. La financiación fue estructurada en varios tramos destinados a cubrir la deuda actual y acometer las inversiones necesarias para el crecimiento del Grupo. La financiación está sujeta al cumplimiento de determinados covenants de negocio y cuenta con un rango de precios en función del nivel de apalancamiento (Euribor más un margen que oscila entre el 1,65% y el 2,0%). La financiación tiene un periodo de devolución de 60 meses. A 31 de diciembre de 2025 el importe a corto plazo es de 10.250.000,00 euros y a largo plazo es de 25.267.722,59 euros. Al cierre del ejercicio 2024 el importe a corto plazo era de 8.125.000,00 euros y a largo plazo de 29.298.000,00 euros.

Sin embargo, se ha reclasificado a pasivo corriente la deuda con vencimiento a largo plazo a 31 de diciembre de 2025 por importe de 25.267.722,59 euros, correspondiente al mencionado contrato de financiación sindicada, en aplicación de la norma de elaboración de las cuentas anuales número 6ª "Balance", apartado 1.b, del Plan General de Contabilidad aprobado por Real Decreto 1514/2007, de 16 de noviembre, y sus posteriores modificaciones, y tal como se establece en la consulta BOICAC Nº 81/2010 Consulta 6, sobre la clasificación de los préstamos a largo plazo, debido al no cumplimiento de uno de los ratios financieros establecidos en el contrato de financiación, si bien con posterioridad al cierre del ejercicio, el 17 de febrero de 2026, se ha obtenido la dispensa para el cumplimiento de este ratio.

El detalle de los vencimientos de los pasivos financieros al cierre del ejercicio 2025 sin realizar la reclasificación por el incumplimiento del covenant sería la siguiente:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

2025	Vencimiento años						Total
	2026	2027	2028	2029	2030	2030 en adelante	
<b>Deudas con entidades de crédito por préstamos</b>	15.782.231,92	10.250.000,00	10.250.000,00	5.023.040,59	-	-	41.305.272,51
<b>Deudas por arrendamiento elementos de transporte</b>	9.030,68	-	-	-	-	-	9.030,68
<b>Pasivos por oficinas en arrendamiento</b>	2.448.621,13	1.637.915,80	1.514.714,06	1.212.575,97	934.698,40	934.967,69	8.683.493,05
<b>Otros pasivos financieros</b>	2.477.229,85	6.897.846,97	-	1.601.866,82	1.013.405,63	-	11.990.349,27
<b>Proveedores</b>	21.854.758,34	-	-	-	-	-	21.854.758,34
<b>Otros pasivos corrientes</b>	190.573,58	-	-	-	-	-	190.573,58
<b>Ingresos anticipados</b>	1.546.238,32	-	-	-	-	-	1.546.238,32
<b>Personal</b>	2.941.959,44	-	-	-	-	-	2.941.959,44
<b>Total</b>	<b>72.518.365,85</b>	<b>8.535.762,77</b>	<b>1.514.714,06</b>	<b>3.069.760,79</b>	<b>1.948.104,03</b>	<b>934.967,69</b>	<b>88.521.675,19</b>

Los administradores de la Sociedad Dominante han iniciado un proceso de negociación con las entidades financieras participantes en el contrato de financiación sindicada, orientado a la modificación de las condiciones del citado préstamo sindicado, habiendo incluso recibido ya con fecha 31 de marzo de 2026, una propuesta de nuevas condiciones aprobada por el comité de riesgos del banco agente del préstamo sindicado (Caixabank), que a juicio de los administradores, cumple con todas las condiciones necesarias de plazo, calendario de pagos y ratios financieros para el cumplimiento de los mismos.

A 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad Dominante consideraban que el Grupo había cumplido con los covenants establecidos.

En el contrato de compraventa de Digital Solvers, Ltda (Digital Solvers) se contempla una opción de venta de las participaciones de los socios minoritarios. De acuerdo con la norma, esta opción se está registrando como un pasivo financiero con cargo a patrimonio neto (socios externos de Digital Solvers y reservas en sociedades en consolidación por la parte que exceda), de acuerdo con la nota 4.6.3. La opción pendiente de ejecutar por el 40% de la participación de Digital Solvers, se encuentra registrada al cierre del ejercicio 2025 en el pasivo, en la partida "Otros pasivos financieros no corrientes". Esta opción de compra tiene una fecha de ejecución durante el ejercicio 2030, realizando el cálculo en función del EBITDA 2027-2029 y el crecimiento de los ingresos.

En el contrato de compraventa de Lambert Global, LLC. (Lambert), se contempla una opción de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. De acuerdo con la norma, esta opción corresponde registrarla como un pasivo financiero con cargo a patrimonio neto (socios externos de Lambert y reservas en sociedades en consolidación por la parte que exceda), de acuerdo con lo que se explica en la nota 4.6.3. La opción fue registrada a la finalización del ejercicio 2024 en el pasivo, en la partida "Otros pasivos financieros". Esta opción de compra tiene una fecha de ejecución no antes de cinco años desde el momento de la adquisición y el cálculo se realizará en función del EBITDA de los ejercicios 2026 a 2028, siempre y cuando se cumplan una serie de condiciones (nota 16.1).

Durante el ejercicio 2025 y mediante el contrato firmado entre Llorente & Cuenca USA, Inc y Lambert Global LLC. se ha cancelado la opción de compra de las participaciones de los socios minoritarios, y se ha acordado la adquisición del 30% restante de Lambert. Dicha adquisición se realizará mediante la entrega de acciones de Llorente & Cuenca, S.A. habiéndose reconocido un pasivo financiero a valor razonable con cambios en

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Memoria consolidada del ejercicio 2025

resultados por importe de 5.968.847,25 euros, registrado dentro del epígrafe otros pasivos financieros del pasivo del estado de situación financiera consolidado. El cálculo del número exacto de acciones a intercambiar se calculará en función de las ventas netas promedio de Lambert durante los ejercicios 2025 y 2026 y se transferirán en dos años tras la firma del contrato mencionado, esto es a 27 de junio de 2027. La diferencia entre la anterior opción de compra registrada y la actual valoración de las participaciones a transferir ha generado unos ingresos financieros a 31 de diciembre de 2025 de 7.431.465,30 euros registrados en el epígrafe “Ingresos financieros terceros” del estado de resultados consolidado.

En el contrato de compraventa de Zeus By LLYC, S.L. (Zeus) se contempla una opción de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. De acuerdo con la norma, esta opción corresponde registrarla como un pasivo financiero con cargo a patrimonio neto (reservas en sociedades en consolidación), de acuerdo con lo que se explica en la nota 4.6.3. La opción fue registrada a la finalización del ejercicio 2024 en el pasivo, en la partida “Otros pasivos financieros”. Esta opción de compra tiene una fecha de ejecución no antes de cinco años desde el momento de la adquisición y el cálculo se realizará en función del EBITDA de los ejercicios 2026 a 2028, siempre y cuando se cumplan una serie de condiciones (nota 16.3).

En el contrato de compraventa de Dattis Comunicaciones, S.A.S. (Dattis) se contemplan dos opciones de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. De acuerdo con la norma, estas opciones corresponden registrarlas como un pasivo financiero con cargo a patrimonio neto (socios externos de Dattis y reservas en sociedades en consolidación), de acuerdo con lo que se explica en la nota 4.6.3. La opción fue registrada a la finalización del periodo finalizado del ejercicio 2024 en el pasivo, en la partida “Otros pasivos financieros”. Una primera opción de compra por una participación del 1,37% se ha ejecutado durante el ejercicio 2025, habiéndose realizado sobre un precio ya establecido. Con posterioridad la sociedad Dattis se ha fusionado con Llorente & Cuenca Colombia, Ltda. En la nueva sociedad resultante tras ejecutar la primera opción de compra los socios minoritarios poseen un 10% de la sociedad resultante. La segunda opción, por el 10% adicional se podrá ejecutar a partir del 2029 en función del EBITDA de los dos ejercicios anteriores (nota 16.2).

En el contrato de compraventa de Apache Media Group, S.L. (Apache), se contempla una opción de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. De acuerdo con la norma, esta opción corresponde registrarla como un pasivo financiero con cargo a patrimonio neto (reservas en sociedades en consolidación), de acuerdo con lo que se explica en la nota 4.6.3. La opción pendiente de ejecutar por el 30% de la participación de Apache se encuentra registrada al cierre del ejercicio 2025 en el pasivo, en la partida “Otros pasivos financieros”. Esta opción de compra tiene una fecha de ejecución durante el ejercicio 2026 y el cálculo se realizará en función del EBITDA de los ejercicios 2023 y 2024, siempre y cuando se cumplan una serie de condiciones.

En el contrato de compraventa de China Media Partners, S.L. (China), se contempla una opción de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. De acuerdo con la norma, esta opción se está registrando como un pasivo financiero con cargo a patrimonio neto (socios externos de China y reservas en sociedades en consolidación por la parte que exceda), de acuerdo con la nota 4.6.3. Durante el ejercicio 2024 se ejecutó parcialmente esta opción, adquiriendo por Llorente & Cuenca Madrid, S.L. el 18% de la participación de la sociedad. La opción pendiente de ejecutar por el 12% de la participación de China, se encontraba registrada al cierre del ejercicio 2025 y 2024 en el pasivo, en la partida “Otros pasivos financieros”. Esta opción de compra tiene una fecha de ejecución durante el ejercicio 2026, se ejecutará en el segundo semestre del 2026, realizando el cálculo en función del EBITDA 2025.

Asimismo, se había registrado una opción de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios de China sobre Llorente & Cuenca Madrid, S.L. De acuerdo con la norma, esta opción se estaba registrando como un pasivo financiero con cargo a patrimonio neto (reservas en sociedades en consolidación). Durante el ejercicio 2024 se ejecutó parcialmente esta opción, adquiriendo por Llorente & Cuenca, S.A. el 1,01% de la participación de Llorente & Cuenca Madrid, S.L. Durante el ejercicio 2025 se ha ejecutado la parte restante de esta opción por el 0,68% de la participación, que se encontraba registrada al cierre del ejercicio 2024 en el pasivo, en la partida “Otros pasivos financieros”. En el cálculo definitivo del precio ha

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

existido una diferencia de 18.315,46 euros entre el pasivo registrado al cierre del ejercicio 2024 y el precio final pagado, esta diferencia se ha registrado como gasto financiero en Estado Resultados Consolidados. El cálculo del precio de esta opción de compra se ha ejecutado en función del EBITDA 2024.

En el ejercicio 2024 debido a la interrupción de la operación de BAM (nota 18), se dio de baja la opción de compra de las participaciones de los socios minoritarios registrada al cierre del ejercicio 2023. Esta opción de compra estaba registrada en la partida "Otros pasivos financieros". Esta opción de compra generó en el ejercicio unos ingresos financieros netos por importe de 2.632.383,39 euros (nota 18).

### 9.3. Información sobre la naturaleza y el nivel de riesgo procedente de instrumentos financieros

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por el Grupo, las actividades de este 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).

La gestión del riesgo está controlada por los administradores del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad dominante.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para el Grupo si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de las cuentas a cobrar de clientes. Por las características de la cartera de clientes actual, 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.

Los deudores comerciales se componen de un gran número de clientes en diversos sectores y áreas geográficas. La exposición del Grupo al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, la Dirección también considera los factores que pueden influir en el riesgo crediticio de su cartera de clientes, incluido el riesgo de impago asociado con la industria y el país en el que los clientes operan.

El detalle de la concentración de las cuentas por cobrar por país al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Zona Geográfica	%	Saldo por cobrar
España	39,84%	13.717.191,13
USA	30,56%	10.522.506,19
México	13,46%	4.642.474,11
Colombia	7,14%	2.458.696,58
Panamá	2,34%	804.912,75
Perú	1,70%	584.557,42
Portugal	1,69%	582.915,07
Brasil	1,38%	480.429,92
Argentina	0,98%	336.699,04
Otros	0,46%	158.784,23
Rep. Dominicana	0,46%	157.172,90
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>34.446.339,34</b>

El Grupo cuenta con una cartera diversificada de clientes, con más de 800 clientes, en la que el Top 20 de los mismos medidos en ingresos por honorarios, supone solamente un 27% de dichos ingresos correspondientes al año 2025. Asimismo, el Grupo cuenta con un alto grado de recurrencia y fidelización de

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

los clientes principales. Estas características aseguran que no exista una concentración en el Grupo a nivel clientes.

El Grupo realiza un seguimiento continuo de la calidad crediticia de los clientes. La política del Grupo es tratar únicamente con contrapartes solventes, en base a una política de gestión del riesgo de crédito según la cual, cada nuevo cliente se analiza individualmente para determinar su solvencia antes de concederle un límite de crédito y un periodo de vencimiento a las facturas de venta que se le emitan considerando el período estándar de crédito que el Grupo brinda a sus clientes. Dicho proceso está sujeto a un proceso interno de aprobación que tiene en cuenta todos estos puntos y determina las condiciones contractuales finales. El riesgo de crédito en curso se gestiona mediante la revisión periódica del análisis de antigüedad de los saldos pendientes de cobro, junto con los límites de crédito por cliente, así como considerando datos macroeconómicos en función del riesgo país.

En respuesta a la incertidumbre general del mercado provocada por el conflicto en Ucrania y Medio Oriente, las direcciones financieras de los componentes han estado realizando con más frecuencia revisiones de los límites de ventas para los clientes en las regiones e industrias que se están viendo gravemente afectadas por dichos conflictos. En los casos en los que se haya aumentado temporalmente el plazo de crédito ha sido para clientes específicos y dentro de los límites de ventas actuales en base a una cuidadosa consideración del impacto del conflicto en Ucrania y Medio Oriente, evaluando la solvencia de cada cliente al que se le concedió el aplazamiento.

En este sentido, el Grupo tiene como política la de deteriorar todos aquellos créditos que tengan una antigüedad mayor a 180 días y hace un seguimiento periódico de cuál puede ser la pérdida esperada de los créditos con antigüedad menor a 180 días en función de las estadísticas de impagos de los últimos 5 años, así como con datos macroeconómicos en función del riesgo país (rating de morosidad por país). Se ha realizado el mismo seguimiento, en los últimos años. Al 31 de diciembre de 2025 esta pérdida es considerada inmaterial.

Al cierre del ejercicio 2025, los saldos registrados por provisiones por insolvencias (ver cuadro nota 9.1) se corresponden a créditos a cuentas por cobrar a clientes que tienen una antigüedad superior a 180 días de acuerdo con nuestra política mencionada en el párrafo anterior.

Asimismo, en el ejercicio 2024 se llegó a un acuerdo por el que se vendió por 9 millones de dólares el 80% de la Sociedad Rebecca Bamberger Works, LLC. que se había comprado por 6,4 millones de dólares. El importe de la venta implicaba un pago al contado de 2,5 millones de dólares que se realizó en el momento de la firma y pagos trimestrales de 150.000 dólares más intereses hasta diciembre de 2030. Dentro del epígrafe créditos por operaciones no comerciales a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre 2025, se incluye dicho importe pendiente de cobro (nota 18). Ese derecho de cobro tenía asociado un calendario de pago por parte del comprador que implicaba que el 31 de diciembre debería haber pagado un importe de 450.000 dólares que no ha atendido. Ante esa circunstancia se ha decidido comenzar con un proceso de ejecución de las garantías inmobiliarias asociadas al derecho de cobro y provisionar a 31 de diciembre un importe de 4.874.978,06 USD (4.316.431,79 euros a tipos de cambio promedio) que se corresponde con la diferencia entre el importe del derecho de crédito existente y el importe estimado a recuperar, liquidando los activos inmobiliarios utilizados como garantía del derecho de cobro a precios de mercado actuales. (Nota 18).

- **Riesgo de liquidez**

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales, así como a la renovación periódica de sus pólizas de crédito. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, el Grupo accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero. Los puntos a los que se presta mayor atención es al control de las financiaciones y a la diversificación de líneas de crédito.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

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 6.051.556,95 euros (9.126.228,30 euros al 31 de diciembre de 2024).
- **Evolución del fondo de maniobra y monitorización activa de los presupuestos de tesorería** considerando la evolución del negocio y los disponibles en el préstamo sindicado.

El detalle de los pasivos financieros se encuentra detallado en la nota 9.2, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros. El valor razonable de dichos pasivos financieros no difiere sustancialmente de sus valores contables.

La situación de liquidez que el Grupo mantiene hace que no haya sido necesario acudir a ayudas gubernamentales durante los ejercicios 2025 y 2024.

- **Riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés y tipo de cambio)**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en el estado de resultados consolidado.

El tipo de interés de referencia de la deuda contraída por el grupo es el Euribor. La compañía cuenta con un adecuado sistema de gestión de flujos de efectivo, basado en el monitoreo semanal de la evolución de las cuentas por cobrar y la gestión centralizada de la tesorería, lo que permite una adecuada previsibilidad ante eventuales cambios que puedan tener los préstamos con tasa variable.

Teniendo en cuenta que el total de la deuda financiera con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2025 se encuentra registrada en sociedades españolas y asciende a 41.305.272,51 euros (41.724.249,53 euros a cierre del ejercicio 2024). El análisis de sensibilidad de los tipos de interés nos arroja que, ante un incremento de los tipos de interés del 2% (incremento Euribor) implicaría un incremento de los gastos financieros en el 2026 de 666.250,00 euros (un incremento de los gastos financieros en el 2024 de 730.860,00 euros a 31 de diciembre de 2024).

Exposición al riesgo de tipo de cambio:

Los datos cuantitativos resumidos sobre la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio es el siguiente, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

Moneda	2025			2024		
	cuentas a cobrar	cuentas a pagar	posición neta	cuentas a cobrar	cuentas a pagar	posición neta
Peso argentino	575.041.205,25	83.276.788,15	491.764.417,10	328.762.213,52	31.474.115,83	93.923.955,12
Real brasileño	3.065.968,58	1.542.029,10	1.523.939,48	3.278.994,53	353.446,21	4.628.986,27
Peso colombiano	10.849.005.089,64	2.096.004.158,88	8.753.000.930,76	8.960.611.023,00	1.492.882.314,00	1.916.907.254,00
Peso chileno	76.459.235,00	39.151.832,00	37.307.403,00	164.173.481,00	30.059.593,00	214.700.540,00
Peso Republica Dominicana	11.622.763,24	5.284.430,00	6.338.333,24	39.944.595,41	(1.983.000,44)	40.682.617,80
Sol peruano	2.311.769,00	405.561,00	1.906.208,00	2.288.662,00	1.375.722,00	1.412.030,00
Peso mexicano	97.649.735,40	34.208.334,86	63.441.400,54	235.697.496,65	30.813.700,48	68.584.622,90
Dólar USA	12.364.003,78	9.861.150,20	2.502.853,58	15.308.881,97	814.446,52	2.269.446,40

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### Análisis sensibilidad:

Un fortalecimiento (debilitamiento), razonablemente posible del dólar estadounidense, el peso mexicano, el real brasileño, el peso argentino, el peso chileno, el peso colombiano, el sol peruano y el peso dominicano con respecto al euro, al 31 de diciembre de 2025, habría afectado a la valoración de los instrumentos denominados en moneda extranjera y en consecuencia a los resultados por los importes que se muestran a continuación. Este análisis asume que todas las demás variables, en particular los tipos de interés permanecen constantes e ignoran cualquier impacto de las ventas y compras previstas.

31 de diciembre de 2025	Estado de Resultados	
	Fortalecimiento	Debilitamiento
USD (5% variación)	107.783,51	(97.518,42)
MXN (5% variación)	(31.867,46)	28.832,47
BRL (10% variación)	(58.293,97)	47.695,07
ARS (10% variación)	(7.165,29)	5.862,51
CLP (5% variación)	(13.439,17)	12.159,25
COP (5% variación)	49.585,18	(44.862,78)
PEN (5% variación)	7.116,80	(6.439,01)
DOP (5% variación)	5.941,80	(5.375,91)

Dentro de estos análisis de sensibilidad, también se ha tenido en cuenta el posible impacto que tendrá la crisis económica provocada por los efectos de los conflictos en Ucrania y Medio Oriente y lo que supondría sobre la posible evolución de la cotización de las diferentes monedas no funcionales con las que opera el Grupo.

Estos son los tipos de cambios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas/cuentas anuales:

		Diciembre 2025	Diciembre 2024
USD - Dólar estadounidense	Tipo Cambio de Cierre	1,1750	1,0389
	Tipo de Cambio Promedio	1,1294	1,0821
EUR - Euro	Tipo Cambio de Cierre	1,0000	1,0000
	Tipo de Cambio Promedio	1,0000	1,0000
ARS - Peso argentinos	Tipo Cambio de Cierre	1.707,8790	1.067,8104
	Tipo de Cambio Promedio	1.707,8790	1.067,8104
BRL - Real brasileños	Tipo Cambio de Cierre	6,4364	6,4253
	Tipo de Cambio Promedio	6,3055	5,8268
CLP – Peso chilenos	Tipo Cambio de Cierre	1.070,7200	1.033,5700
	Tipo de Cambio Promedio	1.067,0683	1.021,8944
MXN – Peso mexicano	Tipo Cambio de Cierre	21,1180	21,5504
	Tipo de Cambio Promedio	21,6750	19,8249
COP – Peso colombiano	Tipo Cambio de Cierre	4.412,5026	4.565,6748
	Tipo de Cambio Promedio	4.574,9426	4.396,0578
DOP - Peso dominicano	Tipo Cambio de Cierre	73,9489	63,4712
	Tipo de Cambio Promedio	69,7435	64,2941

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

PEN - Sol peruano	Tipo Cambio de Cierre	3,9533	3,9104
	Tipo de Cambio Promedio	4,0300	4,0647

### 9.4. 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	6.038.389,43	9.113.511,41
Caja	13.167,52	12.716,89
<b>Total</b>	<b>6.051.556,95</b>	<b>9.126.228,30</b>

El Grupo mantiene un importe de caja restringida al 31 de diciembre de 2025 por importe de 94.036,98 euros derivados del contrato con el proveedor de liquidez (18.534,87 euros en 2024).

### 9.5. Gastos anticipados

Se incluyen en esta línea aquellas partidas que representan bienes, servicios u otros conceptos pagados en el presente ejercicio y que aún no han sido recibidos en su totalidad, y que van a ser registrados como gastos que efectivamente se devengan en ejercicios posteriores. En este epígrafe se incluyen conceptos tales como seguros por adelantado, contratos de licencias informáticas, etc. Al 31 de diciembre del 2025 el saldo que presenta esta cuenta es de 1.698.946,32 euros (a 31 de diciembre de 2024 eran 1.226.528,15 euros).

## 10. Patrimonio neto

### 10.1. Capital social

El capital social de la Sociedad dominante al cierre del ejercicio 2025 y 2024 asciende a 116.395,70 euros, dividido en 11.639.570 acciones de 0,01 euros de nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, y cuya totalidad se encuentran admitidas a cotización en el segmento BME Growth, de BME MTF Equity.

Mediante escritura de fecha 30 de abril de 2021 se aprobó la ampliación de capital social en la cifra de 895,78 euros mediante la creación de 89.578 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal. Dichas acciones se crearon con una prima de emisión total de 9.526.620,30 euros, siendo la prima por acción de 106,35 euros.

Asimismo, con dicha fecha, se aprobó la reducción de capital social, en el importe de 1.126,72 euros, mediante la adquisición por parte de la Sociedad dominante, para su posterior amortización de 112.672 acciones propias.

Mediante escritura de fecha 1 de junio de 2021 se aprobó la ampliación de capital social en la cifra de 102.219,20 euros mediante la creación de 10.221.920 nuevas acciones de 0,01 euros de valor nominal. La ampliación se realizó con cargo a reservas disponibles.

Mediante escritura de fecha 2 de julio de 2021 se aprobaron dos ampliaciones de capital social en la cifra de 5.326,95 euros y 5.324,75 euros mediante la creación de 532.695 y 532.475 nuevas acciones de 0,01 euros

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

de valor nominal. Dichas acciones se crearon con una prima de emisión total de 4.996.679,10 euros y 4.994.615,50 euros respectivamente, siendo la prima por acción en ambos casos de 9,38 euros. Este aumento de capital está dirigido a posibles inversores dentro de la incorporación del Grupo LLYC al segmento BME Growth, de BME MTF Equity.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024 los accionistas directos e indirectos de la Sociedad dominante con un porcentaje superior al 10% son los siguientes:

<u>Accionista</u>	<u>Nº Participaciones</u>	<u>% Particip.</u>
LLYC Partners, S.L.	3.043.309	26,15%
Octavius Sensus Caucae, S.L.	2.491.610	21,41%
Vivirdemais, S.L.	1.602.278	13,77%
Alejandro Romero Paniagua	1.508.165	12,96%

### Beneficio/pérdida básica por acción

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

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto del ejercicio atribuible a la dominante	6.900.451,36	6.827.668,96
Nº de acciones	11.639.570	11.639.570
<b>Beneficio/ Pérdida básica por nº medio ponderado de acciones</b>	<b>0,59</b>	<b>0,59</b>

### Beneficio/ pérdida diluida por acción

El beneficio/ pérdida diluida por acción se determina de forma similar al beneficio/pérdida básica por acción, pero el número de acciones se incrementa con las opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

La diferencia en el número de acciones con el cálculo del Beneficio/ pérdida básica por acción se corresponde con las acciones propias promedio del periodo.

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

	31/12/2025	31/12/2024
Resultado neto del ejercicio atribuible a la dominante	6.900.451,36	6.827.668,96
Nº de acciones	12.286.016	11.350.320
<b>Beneficio/ Pérdida diluida por nº medio ponderado de acciones</b>	<b>0,56</b>	<b>0,60</b>

Nº de acciones	31/12/2025	31/12/2024
Inicio del periodo	11.350.320	11.628.300
Variación	89.052	-277.980
<b>Final del periodo</b>	<b>11.439.371</b>	<b>11.350.320</b>

En el cálculo del número de acciones a cierre del ejercicio 2025 se están incluyendo las acciones pendientes de entrega por el contrato firmado durante el ejercicio 2025 entre Llorente & Cuenca USA, Inc. y Lambert Global LLC. por la adquisición del 30% restante de Lambert. Dicha adquisición se realizará mediante la entrega de acciones de Llorente & Cuenca, S.A. habiéndose reconocido un pasivo financiero a valor razonable

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

con cambios en resultados por importe de 5.968.847,25 euros, registrado dentro del epígrafe otros pasivos financieros del pasivo del estado de situación financiera consolidado. El cálculo del número exacto de acciones a intercambiar se calculará en función de las ventas netas promedio de Lambert durante los ejercicios 2025 y 2026 y se transferirán en dos años tras la firma del contrato mencionado, esto es a 27 de junio de 2027.

### 10.2. Prima de emisión

La prima de emisión se ha ido originando como consecuencia de las diferentes ampliaciones de capital que la Sociedad dominante ha realizado desde su constitución. Tiene las mismas restricciones y puede destinarse a los mismos fines que las reservas voluntarias, incluyendo su conversión en capital social.

Con fecha 4 de junio de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante ha aprobado la devolución de un importe de 1.968.160,40 euros de la prima de emisión (0,17 euros por acción).

Con fecha 27 de junio de 2024 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la devolución de un importe de 1.942.688,74 euros de la reserva de prima de emisión (0,17 euros por acción).

### 10.3 Reserva legal

La Reserva legal es restringida en cuanto a su uso, el cual se haya 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 2024, la reserva legal se encuentra dotada en su totalidad.

### 10.4. Reserva en sociedades consolidadas por integración global

La distribución del importe de reservas en sociedades consolidadas del grupo por filiales es:

SOCIEDAD	Saldo a 31.12.2025	Saldo a 31.12.2024
Llorente & Cuenca Barcelona, S.L.U.	(1.231.524,85)	(885.556,11)
Llorente & Cuenca Madrid, S.L.	14.525.165,12	10.946.356,75
Llorente & Cuenca América, S.L.U.	6.497.143,22	5.584.617,46
Ideas y Resultados, S.L.U.	(46.772,55)	(42.211,02)
Apache Media Group, S.L.	669.122,48	252.326,49
China Partners, S.L.	(688.408,53)	(1.041.849,52)
Llorente & Cuenca Argentina, S.A.	996,41	120.873,32
Llorente & Cuenca do Brasil, Consultores de Comunicação, Ltda	1.757.276,15	765.321,96
Digital Solvers, Ltda	(72.612,85)	-
Llorente & Cuenca Colombia, SAS	137.788,89	632.939,36
Llorente & Cuenca Ecuador, S.A.	(43.115,23)	102.930,70
Servicios De Gestión LL&C, S.A. (Ecuador)	97.811,92	82.544,47
Llorente & Cuenca Lima, S.A.C.	223.607,02	161.662,58
Llorente & Cuenca S.A. (Perú)	225.255,57	25.756,99

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Servicios de Gestión LL&C, S. de R.L. de C.V. (México)	800.829,85	970.985,21
Llorente & Cuenca Panamá, S.A.	101.517,63	344.805,92
Llorente & Cuenca Dominicana, S.A.	726.719,88	617.364,70
Llorente & Cuenca Portugal Ltda	(278.103,59)	(498.492,40)
Llorente & Cuenca Chile S.A.	(145.751,64)	(52.855,52)
Llorente & Cuenca USA, Inc.	(8.777.377,03)	(11.822.684,93)
Beker 5.0 S.A.P.I De C.V.	(312.567,36)	(208.880,09)
Socialand Media Solutions S.A. de C.V.	36.950,85	218.675,60
LL&C Miami LLC	3.613.253,56	2.226.816,80
Lambert Global LLC	(2.389.348,79)	(715.613,57)
LLYC Brussels, S.L.U.	15.222,04	147.038,93
LLYC Venturing, S.L.	(263.646,72)	(12.329,21)
Zeus by LLYC, S.L.	27.654,82	-
Dattis Comunicaciones, S.A.S	-	2.000,00
Dattis Comunicaciones Perú, S.A.S	-	(58.368,01)
Dattis Comunicaciones, C.L.	-	(82.151,31)
<b>Total</b>	<b>15.207.086,27</b>	<b>7.782.025,55</b>

### 10.5. Diferencias de conversión

El movimiento del saldo de este epígrafe ha sido el siguiente:

	31/12/2025	31/12/2024
<b>Saldo inicial</b>	<b>(981.313,76)</b>	<b>(1.200.009,19)</b>
Variación neta del periodo	(4.469.499,69)	218.695,43
<b>Saldo final</b>	<b>(5.450.813,45)</b>	<b>(981.313,76)</b>

Las diferencias de conversión son generadas por las sociedades domiciliadas en el extranjero con moneda funcional diferente al euro.

En el caso de Argentina, se ha considerado una economía hiperinflacionaria. Por lo tanto, ha reexpresado sus estados financieros antes de aplicar el método de conversión establecido en los párrafos anteriores, excepto las cifras comparativas por convertir a una 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.

Durante el ejercicio 2025, se ha aplicado el tratamiento contable previsto en la NIC 21 para partidas que forman parte de la inversión neta en un negocio en el extranjero. En concreto, los saldos de financiación existentes entre Llorente & Cuenca USA, Inc. y Llorente & Cuenca América, S.L. se consideran parte de dicha inversión neta, puesto que su liquidación no está contemplada ni es probable que ocurra en el futuro previsible.

En consecuencia, las diferencias de cambio derivadas de la conversión de estos saldos han sido reconocidas directamente en una reserva por diferencias de conversión en el patrimonio neto.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### 10.6. Socios Externos

La distribución del importe de socios externos del grupo por filiales es la siguiente:

<b>SOCIEDAD</b>	<b>Saldo a 31.12.2025</b>	<b>Saldo a 31.12.2024</b>
Llorente & Cuenca Madrid, S.L.	-	60.462,13
Apache Media Group, S.L.	355.850,62	308.193,16
Llorente & Cuenca Colombia, Ltda	293.587,38	186,49
Llorente & Cuenca Ecuador, S.A.	0,32	0,71
Servicios de Gestión LL&C, S.A. (Ecuador)	8,65	5,17
Llorente & Cuenca Dominicana, S.A.	1.576,64	1.007,74
Socialand Media Solutions S.A. de C.V.	644.195,27	342.093,09
Marketing Impact LLC	-	(62.851,76)
Zeus by LLYC, S.L.	24.016,60	5.382,94
Dattis Comunicaciones, S.A.S	-	188.135,67
Dattis Comunicaciones Perú, S.A.S	-	(167,00)
Dattis Comunicaciones, C.L.	-	(29.659,95)
<b>TOTAL</b>	<b>1.319.235,48</b>	<b>812.788,39</b>

### 10.7. Gestión del capital

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.

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.
- Líneas de crédito con entidades financieras.

La estructura de capital se controla a través de la ratio de apalancamiento, calculado como endeudamiento financiero neto sobre patrimonio neto. El Grupo principalmente tiene deudas con entidades financieras por arrendamientos a 31 de diciembre de 2025 por importe de 8.692.523,73 euros (7.933.275,77 euros en 2024), así como préstamos y otros productos con entidades financieras por importe de 41.305.272,51 euros (41.724.429,53 euros en 2024), estando el préstamo sindicado dispuesto en su totalidad.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

A continuación, se resumen los importes gestionados como capital por el Grupo para los ejercicios sobre los que se informa:

<b>Euros</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Patrimonio neto	28.813.036,31	28.016.148,53
<b>Capital</b>	<b>28.813.036,31</b>	<b>28.016.148,53</b>
Financiación obtenida de terceros	41.305.272,51	41.724.249,53
Efectivo y equivalentes de efectivo	(6.051.556,95)	(9.126.228,30)
Pasivos Financieros	20.682.873,00	36.244.140,92
<b>Financiación global</b>	<b>55.936.588,56</b>	<b>68.842.162,15</b>
Ratio de financiación propia	<b>0,52</b>	<b>0,41</b>

### 10.8. Acciones Propias

Las acciones propias en poder de la Sociedad dominante son las siguientes:

Acciones propias	Número	Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
Al cierre del ejercicio 2025	200.199	0,01	4,11	823.596,35
Al cierre del ejercicio 2024	199.999	0,01	4,12	824.097,48

El 22 de abril de 2021, la sociedad MBO Europe 3 vendió la totalidad de las participaciones que era titular de Llorente & Cuenca, S.A. a la propia sociedad, quien adquirió las mismas en autocartera y posteriormente las amortizó el 30 de abril de 2021.

Con fecha 30 de abril de 2021 se celebró Junta General Extraordinaria y Universal de socios, donde acordaron una reducción de capital por amortización de 112.672 participaciones sociales propias de la clase "I" que la Sociedad mantenía en autocartera tras su adquisición a MBO Europe 3.

También, con fecha 30 de abril de 2021, mediante Junta Extraordinaria de Socios se aprueba la transmisión de 3.756 participaciones sociales que la Sociedad mantenía en autocartera a un socio externo por un valor de 400.000 euros.

Durante el ejercicio 2025 se han producido movimiento por la venta y recompra de acciones propias por parte de la compañía en el mercado por 501,13 euros (416.636,20 euros en 2024).

### 11. Provisiones y Contingencias

El movimiento del saldo de este epígrafe de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

Descripción	Saldo a 31.12.2024	Traspaso	Saldo a 31.12.2025
Provisiones-personal	-	-	-
<b>TOTAL</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Descripción	Saldo a 31.12.2023	Traspaso Operaciones interrumpidas (nota 18)	Saldo a 31.12.2024
Provisiones-personal	7.594,84	(7.594,84)	-
<b>TOTAL</b>	<b>7.594,84</b>	<b>(7.594,84)</b>	<b>-</b>

### 12. Situación Fiscal

#### 12.1. Saldos corrientes y no corrientes

El detalle de los saldos con las administraciones públicas a 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025		31.12.2024	
	A Cobrar	A Pagar	A Cobrar	A Pagar
No corriente:				
Activos por impuestos diferidos	2.321.820,96	-	2.560.887,43	-
Pasivos por impuestos diferidos	-	1.499.411,78	-	1.724.536,10
	<b>2.321.820,96</b>	<b>1.499.411,78</b>	<b>2.560.887,43</b>	<b>1.724.536,10</b>
Corriente:				
Impuesto sobre Valor Añadido	2.113.788,15	2.743.062,41	2.286.254,10	3.486.013,84
Impuesto corriente	589.437,51	486.233,84	816.185,87	553.227,37
Retenciones	759.780,39	677.860,29	609.871,25	1.015.813,92
Impuesto sobre la Renta	-	838.792,11	-	1.306.902,79
Organismos Seguridad Social	-	1.329.721,77	-	1.023.218,19
	<b>3.463.006,05</b>	<b>6.075.670,42</b>	<b>3.712.311,22</b>	<b>7.385.176,11</b>

#### 12.2. Conciliación entre resultado contable y base imponible fiscal

Las sociedades, Llorente & Cuenca, S.A., Llorente & Cuenca, Madrid, S.L., Llorente & Cuenca América, S.L., Llorente & Cuenca Barcelona, S.L. Ideas & Resultados, S.L., Apache Media Group, S.L., China Partners, S.L., LLYC Venturing, S.A. y Zeus by LLYC, S.L. tributan en España bajo el Régimen de Consolidación Especial, en el grupo encabezado por la Sociedad dominante (grupo 0371/17). La conciliación del resultado contable consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 con la base imponible del impuesto sobre beneficios presenta el siguiente detalle:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
<b>Resultado consolidación antes de impuestos</b>	<b>13.328.832,75</b>	<b>6.472.911,78</b>
Diferencias permanentes	1.033.131,25	618.519,18
Diferencias temporarias	97.132,31	1.601.288,48
Gasto Impuesto sobre sociedades nacional	106.358,42	1.033.840,98
Gasto Impuesto sobre sociedades Internacional	1.776.195,13	1.241.277,59
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.882.553,55</b>	<b>2.275.118,57</b>

Los principales componentes del gasto por impuestos y la conciliación del gasto por impuestos esperado con base en la tasa efectiva de impuesto del Grupo LLYC en los ejercicios 2025 y 2024 son los siguientes:

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13.328.832,75</b>	<b>6.472.911,78</b>
<b>Ajustes consolidación</b>		
Tasa de impuesto nacional para Corporación Ilustrativa	32%	54%
<b>Gasto tributario esperado</b>	<b>4.218.301,65</b>	<b>3.519.770,97</b>
Ajuste por diferencias de tipos impositivos en jurisdicciones extranjeras	(309.478,87)	-
<b>Ajuste por ingresos exentos de impuestos:</b>		
Con respecto a las inversiones contabilizadas por el método de la participación	-	(1.128.997,81)
Otros ingresos exentos de impuestos	(2.928.793,37)	546.587,76
Resultado por enajenación de activos no financieros	(138.586,91)	682,50
<b>Ajuste por gastos no deducibles:</b>		
Relacionado Con el deterioro del valor del fondo de comercio	55.792,03	38.697,77
deterioro del valor de los activos financieros	29.194,78	46.164,26
Otros gastos no deducibles	956.124,23	(747.786,88)
<b>Gasto fiscal real</b>	<b>1.882.553,55</b>	<b>2.275.118,57</b>
<b>El gasto por impuesto comprende:</b>		
Gasto por impuesto corriente	1.979.685,86	3.130.071,61
Activación y reversión de diferencias temporarias	(97.132,31)	(854.953,04)
<b>Gasto por impuestos</b>	<b>1.882.553,55</b>	<b>2.275.118,57</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025 se han registrado actividades interrumpidas, el gasto por impuesto de sociedades de las actividades ordinarias de la actividad interrumpida, así como la ganancia derivada de la actividad interrumpida se presenta en el siguiente detalle:

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
<b>Resultado consolidación antes de impuestos operación interrumpida</b>	<b>(4.316.431,79)</b>	<b>2.796.233,61</b>
Gasto Impuesto operación ordinaria	1.882.553,55	2.275.118,57
Gasto Impuesto operación interrumpida	-	69.410,84
<b>Gasto por Impuesto sobre Sociedades</b>	<b>1.882.553,55</b>	<b>2.344.529,41</b>

El gasto por el Impuesto sobre sociedades del Grupo consolidado se obtiene como suma del gasto por impuesto sobre sociedades 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 movimiento de los activos por impuesto diferido durante el ejercicio 2025 y 2024 es el siguiente:

		<i>GRUPO LLYC</i>			
	<b>Impuestos diferidos pasivos (activos)</b>	<b>Al 1 de enero de 2025</b>	<b>Diferencias de cambio</b>	<b>Reconocidos en pérdidas y ganancias</b>	<b>Al 31 de diciembre de 2025</b>
	<b>Activos no corrientes</b>	<b>2.105.437,99</b>	<b>27.433,10</b>	<b>(134.653,21)</b>	<b>1.998.217,88</b>
	Otros activos intangibles	4.435,42	528,00	-	4.963,42
	Otros activos financieros a largo plazo	92.649,93	(1.031,09)	-	91.618,84
	Provisiones	2.119.574,02	52.814,91	(177.989,17)	1.994.399,76
Saldo de la cuenta (474)	Amortización no deducible	(1.967,56)	0,34	-	(1.967,22)
Activos por impuesto diferido	Gastos no deducibles	17.057,55	(3.096,90)	58.531,94	72.492,59
	Aplicación NIIF 16	4.794,47	336,95	2.734,94	7.866,36
	Ajuste inflación	301,04	(173,69)	(83,04)	44,31
	Ajuste diferencia de cambio	35.266,94	(21.669,88)	(13.597,06)	-
	Activos corrientes	(182.079,12)	8.432,64	-	(173.646,48)
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.632,75	2.034,46	(2.063,96)	1.603,25
	Otros activos financieros a corto plazo	13.772,55	(10.742,64)	(2.186,86)	843,05
	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>(1.724.536,09)</b>	<b>(122.851,75)</b>	<b>347.976,06</b>	<b>(1.499.411,78)</b>
Saldo de la cuenta (479)	Ajuste cartera de clientes	(1.361.155,52)	(57.720,99)	102.435,50	(1.316.441,01)
Pasivos por impuesto diferido	Arrendamiento financiero	(9.553,37)	-	3.257,30	(6.296,07)
	Provisiones	(139.625,34)	(66.433,54)	29.384,18	(176.674,70)
	Amortización no deducible	38,00	-	(37,98)	-
	Ajuste diferencia de cambio	(214.239,86)	1.302,78	212.937,08	-

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Saldo de la cuenta (4745) Crédito por P <sup>a</sup> a compensar	<b>Bases Imponibles Negativas pendientes de aplicar</b>	455.449,54	(15.655,91)	(116.190,55)	323.603,08
		<b>836.351,44</b>	<b>(111.074,56)</b>	<b>97.132,30</b>	<b>822.409,18</b>

	Impuestos diferidos pasivos (activos)	GRUPO LLYC		
		Al 1 de enero de 2024	Reconocidos en pérdidas y ganancias	Al 31 de diciembre de 2024
Saldo de la cuenta (474) Activos por impuesto diferido	<b>Activos no corrientes</b>	<b>2.076.806,13</b>	<b>28.631,86</b>	<b>2.105.437,99</b>
	Otros activos intangibles	-	4.435,42	4.435,42
	Otros activos financieros a largo plazo	4.900,00	87.749,93	92.649,93
	Provisiones	1.956.326,92	163.247,09	2.119.574,01
	Amortización no deducible	2.246,88	(4.214,44)	(1.967,56)
	Gastos no deducibles	87.139,67	(70.082,12)	17.057,55
	Aplicación NIIF 16	8.177,49	(3.383,01)	4.794,48
	Ajuste inflación	597,76	(296,71)	301,05
	Ajuste diferencia de cambio	17.236,24	18.030,70	35.266,95
	<b>Activos corrientes</b>	-	(182.079,13)	(182.079,13)
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	181,18	1.451,58	1.632,76
Otros activos financieros a corto plazo	-	13.772,55	13.772,55	
Saldo de la cuenta (479) Pasivos por impuesto diferido	<b>Pasivos corrientes</b>	<b>(516.908,99)</b>	<b>(1.207.627,11)</b>	<b>(1.724.536,09)</b>
	Ajuste cartera de clientes	(361.660,66)	(999.494,86)	(1.361.155,52)
	Arrendamiento financiero	(12.569,85)	3.016,48	(9.553,37)
	Provisiones	(139.625,34)	0,00	(139.625,34)
	Amortización no deducible	0,00	38,00	38,00
Ajuste diferencia de cambio	(3.053,14)	(211.186,73)	(214.239,86)	
Saldo de la cuenta (4745) Crédito por Pdas. a compensar	<b>Bases Imponibles Negativas pendientes de aplicar</b>	238.921,91	216.527,63	455.449,54
		<b>1.798.819,05</b>	<b>(962.467,62)</b>	<b>836.351,44</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

	Saldo a 31.12.2024	Incorporaciones	Altas	Bajas	Saldo a 31.12.2025
Activos por Impuesto Diferido	2.560.887,43	-	1.676.058,21	(1.915.124,68)	2.321.820,96
<b>Total</b>	<b>2.560.887,43</b>	<b>-</b>	<b>1.676.058,21</b>	<b>(1.915.124,68)</b>	<b>2.321.820,96</b>

	Saldo a 31.12.2023	Incorporado (*)	Altas	Bajas	Saldo a 31.12.2024
Activos por Impuesto Diferido	2.315.729,32	303.938,09	588.278,91	(647.058,89)	2.560.887,43
<b>Total</b>	<b>2.315.729,32</b>	<b>303.938,09</b>	<b>588.278,91</b>	<b>(647.058,89)</b>	<b>2.560.887,43</b>

(\*) Activos por Impuesto Diferido incorporados en las sociedades adquiridas durante los ejercicios 2025 y 2024 en el momento de la adquisición.

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	2025	2024
España	25%	25%
Portugal	20%	2%
Argentina	30%	30%
Brasil	34%	34%
Colombia	35%	35%
Ecuador	25%	25%
Chile	13%	13%
República Dominicana	27%	27%
Perú	30%	30%
México	21%	21%
Panamá	25%	25%
Estados Unidos	30%	30%

Las diferencias permanentes corresponden fundamentalmente a los dividendos percibidos de las filiales.

Los activos diferidos corresponden a diferencias temporarias que surgen de la liquidación del impuesto a la renta en las diferentes operaciones, tales como: ajuste por diferencias entre la amortización contable y fiscal, y otros créditos fiscales que se consideran que serán deducibles en ejercicios siguientes. El Grupo considera que los impuestos diferidos generados por las diferencias temporarias y las bases imponible activadas se recuperarán a través de la generación de suficientes bases imponibles de los componentes que los generan, particularmente por Brasil y Chile inclusive se han tenido en cuenta las implicaciones de la actual situación generada por los conflictos en Ucrania y Oriente Medio (véase Nota 6).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Al 31 de diciembre de 2025 tienen bases imponibles negativas las siguientes sociedades:

	<b>Base Imponible Negativa</b>	<b>Cuota</b>	<b>Caducidad</b>
Servicios De Gestión LL&C, S. de R.L. de C.V. (México)	217.210,53	65.163,16	10 años
Llorente & Cuenca Chile S.A.	384.661,38	38.466,14	Sin limite
Beker 5.0 S.A.P.I De C.V.	1.517.619,85	455.285,96	10 años
Llorente & Cuenca América S.L.	511.048,38	127.762,10	Sin limite
Zeus by LLYC, S.L.	33.725,44	8.431,36	Sin limite
Llorente & Cuenca, S.A.	1.162.782,59	290.695,65	Sin limite
Ideas & Resultados, S.L.	4.892,18	1.223,05	Sin limite
LLYC Venturing, S.A.	39.865,35	9.966,34	Sin limite
Llorente & Cuenca Panamá, S.A.	133.480,37	107.953,80	5 años
Llorente & Cuenca Do Brasil,	168.052,19	57.137,74	3 años
Llorente & Cuenca Dominicana, Lda.	93.370,08	18.674,02	5 años
<b>Total</b>	<b>4.266.708,34</b>	<b>1.180.759,32</b>	

### 12.3. Ejercicios abiertos a inspección

Según las disposiciones vigentes, las liquidaciones de impuestos no pueden considerarse definitivas hasta que no hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o hay transcurrido el plazo de prescripción legalmente establecido.

Al 31 de diciembre de 2025, la Sociedad dominante y sus sociedades dependientes tienen abiertos a inspección fiscal todos los impuestos correspondientes a los últimos cuatro años en España. El consejo de administración de la Sociedad dominante no espera que, en caso de una eventual inspección, surjan pasivos adicionales significativos a los registrados en las Cuentas Anuales Consolidadas.

Los administradores de la Sociedad dominante consideran que se han practicado adecuadamente las liquidaciones de los impuestos que le son de aplicación, por lo que, aún en 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 presentes cuentas anuales consolidadas.

## 13. Ingresos y Gastos

### 13.1. Cargas Sociales

La composición de este epígrafe del Estado de Resultados Consolidado es la siguiente:

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
Seguridad Social a cargo de la empresa	9.285.201,57	9.291.737,97
Otros gastos sociales	3.776.960,10	3.047.046,48
<b>Cargas sociales</b>	<b>13.062.161,67</b>	<b>12.338.784,45</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### 13.2. Importe neto de la cifra de negocio

La distribución del importe neto de la cifra de negocios, procedentes de contratos de clientes, es la siguiente:

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
Ingresos por Honorarios Profesionales	105.435.473,94	122.922.967,74
Ingresos por gastos de terceros	24.248.562,84	21.995.944,35
<b>Total</b>	<b>129.684.036,78</b>	<b>144.918.912,09</b>

El Grupo revisa al cierre de cada ejercicio, las distintas tipologías de contratos con clientes identificando al cierre las obligaciones de desempeño, la determinación del calendario de satisfacción de estas obligaciones, el precio de la transacción y su asignación. A cierre del ejercicio 2025 se han registrado 1.546.238,32 euros (1.811.906,04 euros en 2024) por obligaciones de cumplimiento que han dado lugar al reconocimiento de pasivos por contratos con clientes (nota 9.2). Dichas obligaciones concluirán en 2026 (en 2025 las registradas en 2024). En el importe neto de la cifra de negocios se ha reconocido en su totalidad el importe que figuraba en el ejercicio anterior como "Ingresos anticipados" en el pasivo corriente del estado de situación financiera consolidado, tanto a 31 de diciembre de 2025 como a 31 de diciembre de 2024.

En relación con los ingresos devengados durante el ejercicio 2025, pendientes de facturar al cierre de este, se han reconocido 4.066.436,22 euros correspondientes a activos por contrato (4.532.242,13 euros durante el ejercicio 2024).

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, amortizando de forma sistemática en el estado de resultados consolidado en la misma medida en que se imputen los ingresos relacionados con dicho activo.

El importe de "Ingresos por gastos de terceros" recoge fundamentalmente gastos incurridos por el Grupo para llevar a cabo los servicios por cuenta de terceros y facturados posteriormente a los clientes.

La distribución de la cifra de honorarios del importe neto de la cifra de negocios correspondiente a las actividades ordinarias del Grupo, por regiones geográficas, se muestra a continuación:

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
España	49.933.253,09	48.514.296,34
Resto Europa (no España)	3.431.136,68	3.540.457,62
Estados Unidos	38.194.160,08	36.204.722,18
Resto del mundo	38.125.486,93	56.659.435,95
<b>Total</b>	<b>129.684.036,78</b>	<b>144.918.912,09</b>

Al cierre del ejercicio 2025 existen ingresos por honorarios comprometidos con clientes por contratos firmados con una vigencia mayor a un año de duración al 31 de diciembre de 2025 por un importe total de 4.544.577,33 euros (de 4.752.052,28 euros al cierre del ejercicio 2024). Estos ingresos de actividades ordinarias se irán reconociendo a medida que transcurra el periodo del contrato y se vayan devengando los servicios acordados.

La distribución del importe de ingresos pendiente de reconocer a lo largo de los próximos semestres, a medida que se vaya devengando, se muestra a continuación:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

	1º semestre 2026	2º semestre 2026	1º semestre 2027	2º semestre 2027	Más de 4 semestres	Total
<b>Ingresos pendientes a 31.12.2025</b>	771.257,66	771.257,66	737.882,64	678.551,61	1.585.627,74	<b>4.544.577,33</b>
	1º semestre 2025	2º semestre 2025	1º semestre 2026	2º semestre 2026	Más de 4 semestres	Total
<b>Ingresos pendientes a 31.12.2024</b>	1.365.474,14	1.365.474,14	1.031.907,69	522.224,29	466.972,01	<b>4.752.052,28</b>

### 13.3. Servicios exteriores

La composición de este epígrafe del estado de resultados consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 es la siguiente:

	31.12.25	31.12.24
Alquileres y arrendamientos	457.223,58	490.047,41
Reparaciones y conservación	915.101,86	1.243.770,37
Servicios profesionales independientes	3.043.341,14	2.562.083,87
Primas de seguros	274.927,98	316.450,73
Servicios bancarios	194.470,72	156.205,63
Publicidad y marketing	1.077.400,84	1.219.700,40
Suministros y otros servicios	567.233,47	606.617,30
Otros servicios	3.152.455,17	4.123.664,54
Licencias informáticas	3.479.894,79	3.118.003,29
Gastos facturables a terceros	40.161.909,76	51.813.674,23
Tributos	816.161,21	925.355,05
<b>Total</b>	<b>54.140.120,52</b>	<b>66.575.572,82</b>

### 13.4. Resultados financieros

El detalle de este epígrafe del estado de resultados consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.25	31.12.24
Diferencias de cambio	(1.175.741,10)	612.237,49
Gastos financieros	(2.751.324,96)	(3.102.091,75)
Ingresos financieros	11.429.298,03	825.224,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	569.341,94	(165.289,04)
<b>Total</b>	<b>8.071.573,91</b>	<b>(1.829.919,26)</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025 y mediante el contrato firmado entre Llorente & Cuenca USA, Inc. y Lambert Global, LLC. se ha cancelado la opción de compra de las participaciones de los socios minoritarios y se ha acordado la adquisición del 30% restante de Lambert. Dicha adquisición se realizará mediante la entrega de acciones de Llorente & Cuenca, S.A. habiéndose reconocido un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados por importe de 5.968.847,25 euros, registrado dentro del epígrafe otros pasivos financieros del pasivo del estado de situación financiera consolidado (nota 9.2). El cálculo del número exacto de acciones a intercambiar se calculará en función de las ventas netas promedio de Lambert durante los ejercicios 2025 y 2026 y se transferirán en dos años tras la firma del contrato mencionado, esto es a 27 de junio de 2027. La diferencia entre la anterior opción de compra registrada y la actual valoración de las participaciones a transferir ha generado unos ingresos financieros a 31 de diciembre de 2025 de 7.431.465,30 euros registrados en el epígrafe “Ingresos financieros terceros” del Estado de Resultados Consolidado.

Asimismo, durante el ejercicio 2025 se ha efectuado el cálculo final del earn-out firmado en la adquisición de la sociedad Lambert Global, LLC., reconociendo un ingreso de 2.471.519,31 euros debido a la diferencia entre el pago efectuado y la valoración inicial del earn-out a pagar. Este ingreso se ha registrado dentro del epígrafe “Ingresos financieros terceros” del Estado de Resultados Consolidado.

Dentro de la partida de resultados financieros se está reconociendo el efecto neto de la actualización de las opciones de compra y venta descritas en la nota 16 entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2025.

Dentro de la partida de deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros se está reconociendo un ingreso financiero de 583.523,81 euros por la venta en el ejercicio 2025 de la totalidad de la inversión minoritaria que poseía en Bebarlet, S.L.

### 13.5. Deterioro de valor de activos

El detalle de este epígrafe del estado de resultados consolidado de los ejercicios 2025 y 2024 es el siguiente.

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
Corrección valorativa por deterioro de créditos comerciales (nota 9.1)	(584.193,46)	(814.170,69)
<b>Total</b>	<b>(584.196,46)</b>	<b>(814.170,69)</b>

### 13.6. Deterioros y pérdidas por inmovilizado

En los ejercicios 2025 y 2024 este epígrafe del estado de resultados consolidado presenta el siguiente detalle:

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
Otros	(5.597,15)	(3.555,06)
<b>Total</b>	<b>(5.597,15)</b>	<b>(3.555,06)</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

### 13.7. Información por segmentos

El consejo de administración únicamente identifica actualmente un segmento de negocio del Grupo en el se agrupan la totalidad de actividades del Grupo, como segmento operativo: la consultoría de comunicación. Este segmento operativo es controlado por la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del Grupo, y las decisiones estratégicas se toman sobre la base de los resultados operativos ajustados de este segmento.

La información de este segmento para el ejercicio 2025 y 2024 es la siguiente:

	Al 31 de diciembre del 2025	
	Consultoría	Total
<b>Ingresos</b>		
Ventas a clientes externos	129.684.036,78	129.684.036,78
Otros ingresos	2.740.350,91	2.740.350,91
<b>Total Ingresos del segmento</b>	<b>132.424.387,69</b>	<b>132.424.387,69</b>
Gastos de Personal	(63.949.471,22)	(63.949.471,22)
Gastos Alquileres y Arrendamientos	(457.223,58)	(457.223,58)
Servicios Profesionales Independientes	(3.043.341,14)	(3.043.341,14)
Licencias informáticas	(3.479.894,79)	(3.479.894,79)
Otros gastos de explotación	(47.743.854,47)	(47.743.854,47)
Depreciación y amortización de activos no financieros	(7.170.319,62)	(7.170.319,62)
Deterioro de activos no financieros	(5.597,15)	(5.597,15)
Otros resultados	(1.317.426,88)	(1.317.426,88)
<b>Beneficio de explotación del segmento</b>	<b>5.257.258,84</b>	<b>5.257.258,84</b>
Ingresos Financieros	11.429.298,03	11.429.298,03
Gastos Financieros	(3.927.066,06)	(3.927.066,06)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	569.341,94	569.341,94
<b>Resultado Financiero</b>	<b>8.071.573,91</b>	<b>8.071.573,91</b>
Impuesto sobre Sociedades	(1.882.553,55)	(1.882.553,55)
Resultado del Ejercicio de Operaciones Interrumpidas	(4.316.431,79)	(4.316.431,79)
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>7.129.847,41</b>	<b>7.129.847,41</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>124.909.793,70</b>	<b>124.909.793,70</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>96.096.757,39</b>	<b>96.096.757,39</b>

En el ejercicio 2025 las ventas a clientes externos fueron de 129.684.036,78 euros. El principal cliente supone el 8% de la facturación total y los 20 principales clientes del Grupo representan el 27%. El Grupo no presenta una alta dependencia en este sentido. En el ejercicio 2024 las ventas a clientes externos fueron de

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

144.918.912,09 euros, el principal cliente no alcanzaba el 2% de la facturación total y los 20 principales clientes del Grupo, representaron cerca del 22%.

	Al 31 de diciembre del 2024	
	Consultoría	Total
<b>Ingresos</b>		
Ventas a clientes externos	144.918.912,09	144.918.912,09
Otros ingresos	2.525.335,72	2.525.335,72
<b>Total Ingresos del segmento</b>	<b>147.444.247,81</b>	<b>147.444.247,81</b>
Gastos de Personal	(62.694.983,93)	(62.694.983,93)
Gastos Alquileres y Arrendamientos	(490.047,41)	(490.047,41)
Servicios Profesionales Independientes	(2.562.083,87)	(2.562.083,87)
Licencias informáticas	(3.118.003,29)	(3.118.003,29)
Otros gastos de explotación	(61.219.608,94)	(61.219.608,94)
Depreciación y amortización de activos no financieros	(6.375.373,00)	(6.375.373,00)
Deterioro de activos no financieros	(3.555,06)	(3.555,06)
Otros resultados	(2.677.761,27)	(2.677.761,27)
<b>Beneficio de explotación del segmento</b>	<b>8.302.831,04</b>	<b>8.302.831,04</b>
Ingresos Financieros	825.224,04	825.224,04
Gastos Financieros	(2.489.854,26)	(2.489.854,26)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(165.289,04)	(165.289,04)
<b>Resultado Financiero</b>	<b>(1.829.919,26)</b>	<b>(1.829.919,26)</b>
Impuesto sobre Sociedades	(2.275.118,57)	(2.275.118,57)
Resultado del Ejercicio de Operaciones Interrumpidas	2.726.822,77	2.726.822,77
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>6.924.615,98</b>	<b>6.924.615,98</b>
<b>Activos del segmento</b>	<b>141.958.293,84</b>	<b>141.958.293,84</b>
<b>Pasivos del segmento</b>	<b>113.942.145,31</b>	<b>113.942.145,31</b>

Los activos no corrientes del Grupo (distintos de los instrumentos financieros, los fondos de comercio, la cartera de clientes y los activos por impuestos diferidos) se localizan en las siguientes áreas geográficas:

	31/12/2025	31/12/2024
España	9.308.817,97	7.983.013,26
Resto Europa (no España)	55.142,61	95.171,57
América (no EEUU)	4.873.514,60	4.010.362,32
EE.UU.	2.851.133,48	3.731.261,59
<b>Total</b>	<b>17.088.608,66</b>	<b>15.819.808,74</b>

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

La distribución de la cifra de honorarios del importe neto de la cifra de negocios del Grupo, por regiones geográficas, se muestra a continuación:

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
España	49.933.253,09	48.514.296,34
Resto Europa (no España)	3.431.136,68	3.540.457,62
Estados Unidos	38.194.160,08	36.204.722,18
Resto del mundo	38.125.486,93	56.659.435,95
<b>Total</b>	<b>129.684.036,78</b>	<b>144.918.912,09</b>

Dentro del importe neto de la cifra de negocios del Grupo en el ejercicio 2024 no se están incluyendo las operaciones de la sociedad Rebecca Bamberger Works LLC, la cual se ha clasificado como operación interrumpida (nota 18).

### 13.8. Otros Resultados

El epígrafe de “Otros resultados” del Estado de Resultados Consolidado se compone principalmente de los gastos e ingresos no recurrentes que no tienen relación con la operativa habitual del Grupo, tales como gastos incurridos en operaciones de combinaciones de negocio, etc. Para el ejercicio 2025 el saldo de “Otros Resultados” es de un importe negativo de 1.317.426,88 euros (un importe negativo de 2.677.761,27 euros en el ejercicio 2024).

## 14. Operaciones con partes vinculadas

### 14.1. Saldos y transacciones con administradores y alta dirección

El conjunto de los miembros del consejo de administración de la Sociedad dominante, en donde queda integrada la alta dirección, siendo aquellos trabajadores que ejercitan poderes inherentes a la titularidad jurídica de la empresa, y relativos a los objetivos generales de la misma, con autonomía y plena responsabilidad solo limitadas por los criterios e instrucciones directas emanadas de la persona o de los órganos superiores de gobierno y administración de la entidad que respectivamente ocupe aquella titularidad, ha devengado en el ejercicio 2025 y en el ejercicio 2024 en concepto de remuneraciones las siguientes cantidades:

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
Remuneraciones	1.425.771,03	1.560.793,92
<b>Total</b>	<b>1.425.771,03</b>	<b>1.560.793,92</b>

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, no existen compromisos por complementos a pensiones, avales o garantías concedidas respecto a los miembros anteriores o actuales del Órgano de Administración de la Sociedad dominante. Tampoco existen en ninguno de los dos ejercicios anticipos a miembros del Órgano de Administración de la Sociedad Dominante.

Las condiciones de las transacciones con terceros vinculados son equivalentes a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

Con fecha 4 de junio de 2025 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante ha aprobado la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Memoria consolidada del ejercicio 2025

1.968.160,40 euros. Dicho dividendo ha sido pagado el 21 de julio de 2025.

Con fecha 27 de junio de 2024 la Junta General de Accionistas de la Sociedad dominante aprobó la distribución de un dividendo extraordinario con cargo a la reserva de prima de emisión por importe de 1.942.688,74 euros.

Durante el ejercicio 2023 la Sociedad dominante puso en marcha un Plan de Stock Options dirigido a los directivos de la Sociedad dominante mediante el cual los beneficiarios tendrán la posibilidad de recibir con carácter extraordinario opciones de adquisición de acciones de LLYC a un precio ventajoso respecto al mercado. La finalidad de este Plan de Stock Options era fomentar el crecimiento a largo plazo de los profesionales, proporcionando a los beneficiarios un incentivo a largo plazo para alcanzar sus objetivos y para alinear sus intereses con los intereses de LLYC y sus accionistas.

Este plan contemplaba la concesión de opciones de compra o suscripción de acciones a partir del 31 de marzo de 2025, con un objetivo sujeto al cumplimiento de objetivos a nivel ingresos, EBITDA y precio medio de cotización de la acción. Al cierre del ejercicio 2024 no se había alcanzado el precio objetivo marcado al inicio del Plan de Stock Options, por lo que el plan se ha extinguido.

#### 14.2. Otra información referente al consejo de administración

En cumplimiento con lo dispuesto en el apartado 2 del artículo 229 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, con el fin de reforzar la transparencia de las Sociedades Anónimas, los consejeros han informado al Consejo de Administración de la Sociedad dominante de que no existen participaciones efectivas que posean directa e indirectamente, ni tampoco cargos y funciones que ostenten en Sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad que la desarrollada por las sociedades del grupo.

#### 15. Otra información

La plantilla media del ejercicio por categorías del grupo es la siguiente:

	2025	2024
Directores Senior/ Directores	211,67	214,1
Gerentes/Consultores Senior	327,58	309,8
Consultores/Consultores Junior	445,92	450,1
Becarios	111,58	121,2
Secretarías/Servicios Generales	58,25	55,3
Departamento Financiero y RR.HH.	107,25	98,9
<b>Total plantilla media</b>	<b>1.262,25</b>	<b>1.249,40</b>

En el ejercicio 2025 a nivel global hay 19 empleados con discapacidad, 10 en España, 8 en Estados Unidos y 1 en Colombia. En el ejercicio 2024 hubo 9 empleados con discapacidad, 9 en Europa.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

La distribución del personal del grupo al término del ejercicio, por categorías y sexos, es la siguiente:

	2025			2024		
	Hombres	Mujeres	TOTAL	Hombres	Mujeres	TOTAL
Directores Senior/Directores	106	104	210	104	105	209
Gerentes/Consultores Senior	138	187	325	141	185	326
Consultores/Consultores Junior	148	278	426	154	316	470
Jóvenes Talentos	32	62	94	38	74	112
Secretarías/Servicios Generales	20	40	60	16	40	56
Departamento Financiero, RR.HH, Legal	34	75	109	29	72	101
<b>Total personal al término del ejercicio</b>	<b>478</b>	<b>746</b>	<b>1.224</b>	<b>482</b>	<b>792</b>	<b>1.274</b>

El importe de los honorarios correspondientes a los servicios de auditoría de las cuentas anuales correspondientes al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2025 y 2024 son los siguientes:

	31.12.25	31.12.24
Honorarios auditoría auditor principal	436.441,97	483.577,16
Honorarios auditoría otros auditores	15.396,26	18.974,09
<b>Total</b>	<b>451.838,23</b>	<b>502.551,25</b>

Asimismo, se han realizado servicios distintos a la auditoría de cuentas anuales llevados a cabo por el auditor principal, por importe de 75.400,00 euros (62.500,00 euros en el ejercicio 2024).

### 16. Combinaciones de negocios

**16.1.** El día 16 de febrero de 2024 se cerró un acuerdo por el cual el Grupo adquirió el 70% de la sociedad estadounidense Lambert Global LLC (en adelante "Lambert") (porcentaje de acciones con derecho a voto), una firma de comunicación estratégica especializada en relaciones públicas, relación con inversores y marketing integrado con sede en Grand Rapids, Michigan (EE.UU.).

Lambert es una agencia integrada de relaciones públicas y relaciones institucionales con más de 25 años de crecimiento continuo atribuido al enfoque en las comunicaciones estratégicas y los resultados finales en el logro de las metas de los clientes. Está en el Top10 de empresas de Investor Relations (IR) y en el Top 50 de empresas de relaciones públicas en Estados Unidos. Cuenta con cinco grandes áreas de especialidad: automoción y movilidad, educación, capital privado y fusiones y adquisiciones. La firma cuenta con seis importantes centros de talento, entre ellos Grand Rapids, Detroit, la ciudad de Nueva York, St. Louis y Phoenix. En 2023 obtuvo unos ingresos de 18,6 millones de USD (aprox. 17,2 millones de euros) y un EBITDA de 5,4 millones de USD (aprox. 5 millones de euros). Desde la adquisición, Lambert obtuvo en el periodo comprendido entre su adquisición (16 febrero 2024) y el cierre del ejercicio 2024 unos ingresos de 15,3 millones de USD (aprox 14,2 millones de euros) y un EBITDA de 4,8 millones de USD (aprox 4,4 millones de euros).

A través de esta adquisición, Lambert pasa a formar parte del Grupo LLYC, y ahora opera bajo Lambert by LLYC, creando sinergias de valor añadido con LLYC USA y toda la red internacional de la compañía. Todos los socios de Lambert se unen a LLYC, incluido el presidente y director ejecutivo Jeff Lambert, quien también es presidente global de la asociación de agencias independientes más grande del mundo, PROI Worldwide, y el presidente Mike Houston.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

LLYC adquiere una participación inicial del 70% en la empresa. El precio pactado inicialmente será ajustado en función de los resultados hasta el 2025. El precio total se pagará en efectivo. Se realizó un pago de 18,2 millones de dólares (16,8 millones de euros) como anticipo del precio final que se ajustará en base al EBITDA que se alcance en los ejercicios 2024 y 2025.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio en el momento de la combinación de negocios fue el siguiente:

Detalle de Activos Netos adquiridos:

	<b>Euros</b>
Efectivo	828.962,30
Deudores	7.955.983,19
Activo tangible	3.520.683,75
Otros deudores	579.848,07
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.009.794,11)
Deudas con entidades de crédito	(953.517,26)
Otros acreedores	(2.543.376,98)
Otros pasivos por impuestos diferidos	(1.555.485,99)
Cartera de clientes	6.221.943,97
<b>Valor razonable de activos netos adquiridos identificables</b>	<b>10.045.246,92</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>18.108.825,26</b>

El fondo de comercio de consolidación registrado por la adquisición de Lambert no es deducible fiscalmente.

Este fondo de comercio de consolidación se está generando en la adquisición debido al mayor valor pagado respecto a los activos presentes en el momento de la adquisición. Este mayor importe pagado se corresponde a las sinergias que va a producir esta operación junto con el resto de oferta de servicios del Grupo y la presencia que le aporta a LLYC en EE.UU.

El Grupo consideró que el valor razonable de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se correspondía con los valores contables a la fecha de la adquisición, a excepción de la cartera de clientes. En el momento de la adquisición Lambert tenía unas cuentas a cobrar de 8,7 millones de USD. Se espera cobrar la totalidad de la deuda pendiente.

En el momento de la adquisición se registró un activo por la cartera de clientes (Purchase Price Allocation) por el valor razonable de los activos adquiridos (principalmente la cartera de clientes). Se realizó el ejercicio de valoración de la cartera del negocio, de los activos identificables y de los pasivos asumidos. El importe de la cartera de clientes de Lambert, registrado como un activo intangible, fue de 6.221.943,97 euros y se le asignó una vida útil de 5 años (nota 5).

### Opciones de venta y opciones de compra

En el contrato de compraventa de Lambert se contemplaba una opción de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. En el momento de la adquisición, el Grupo realizó un análisis de

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

los riesgos y beneficios asociados a las participaciones. Del análisis realizado se dedujo que los socios minoritarios habían traspasado los riesgos al mayoritario y se registró una compra aplazada de acciones, registrando el pasivo por el valor actual del importe por el que se efectuará el reembolso. La contrapartida del pasivo corresponde a socios externos al haber concluido que los riesgos y beneficios fueron traspasados ya a la sociedad dominante de la combinación de negocios. (Ver nota 9.2).

Durante el ejercicio 2025 y mediante el contrato firmado entre Llorente & Cuenca USA, Inc y Lambert Global LLC se ha cancelado la opción de compra de las participaciones de los socios minoritarios y se ha acordado la adquisición del 30% restante de Lambert. Dicha adquisición se realizará mediante la entrega de acciones de Llorente & Cuenca, S.A. habiéndose reconocido un pasivo financiero a valor razonable con cambios en resultados por importe de 5.968.847,25 euros (nota 17). El cálculo del número exacto de acciones a intercambiar se calculará en función de las ventas netas promedio de Lambert durante los ejercicios 2025 y 2026 y se transferirán en dos años tras la firma del contrato mencionado, esto es a 27 de junio de 2027. La diferencia entre la anterior opción de compra registrada y la actual valoración de las participaciones a transferir ha generado unos ingresos financieros a 31 de diciembre de 2025 de 7.431.465,30 euros registrados en el epígrafe "Ingresos financieros terceros" del estado de resultados consolidado (nota 13.4). (Ver nota 9.2).

**16.2.** El día 5 de julio de 2024 se cerró un acuerdo por el cual el Grupo adquirió el 78,69% de la sociedad colombiana Dattis Comunicaciones S.A.S (en adelante "Dattis") (porcentaje de acciones con derecho a voto), una firma referencia del mercado en la prestación de servicios profesionales relacionados con la comunicación, los asuntos públicos y el PR marketing con sede en Bogotá (Colombia).

Dattis fue pionera en el mercado colombiano en la prestación de servicios profesionales relacionados con la comunicación y los asuntos públicos, fundada hace 25 años, hoy cuenta con más de 100 colaboradores, 80 clientes y oficinas en Bogotá y Medellín, además de un plan de expansión en mercados como Perú y Ecuador. La compañía se ha posicionado como el aliado estratégico de múltiples empresas, grandes grupos de origen nacional principalmente, aportando una gestión innovadora de la reputación y del posicionamiento de las marcas desde sus áreas de comunicación corporativa y crisis, asuntos públicos, PR marketing e influencia, creatividad y *content*. En 2023 obtuvo unos ingresos de 6,2 millones de euros, con un EBITDA de 1,6 millones de euros. Desde el momento de su adquisición, el 5 de julio de 2024, Dattis obtuvo unos ingresos de 2,2 millones de euros y un EBITDA de 0,8 millones de euros.

A partir del momento de la adquisición Dattis opera bajo la denominación Dattis by LLYC, esta operación implica la unión con la operación actual de LLYC en Colombia, LLYC Colombia. La participación inicial fue del 78,69%, por la que se realizó un pago de 7,6 millones de euros, para la adquisición del restante 21,31%, existían opciones contempladas en el contrato de compraventa.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio en el momento de la combinación de negocios fue el siguiente:

Detalle de Activos Netos adquiridos:

	<u>Euros</u>
Efectivo	404.996,98
Deudores	1.431.751,45
Activo tangible	132.254,56
Otros deudores	26.954,00
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(193.193,12)
Deudas con entidades de crédito	(8.831,22)
Otros acreedores	(308.885,59)

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Pasivos por impuesto diferido	(263.539,10)
Cartera de Clientes	1.054.156,39
Reservas por socios externos	(142.960,93)
<b>Valor razonable de activos netos adquiridos identificables</b>	<b>2.132.703,43</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>5.666.170,51</b>

El fondo de comercio de consolidación registrado por la adquisición de Dattis no es deducible fiscalmente.

Este fondo de comercio de consolidación se está generando en la adquisición debido al mayor valor pagado respecto a los activos presentes en el momento de la adquisición. Este mayor importe pagado se corresponde a las sinergias que va a producir esta operación junto con el resto de oferta de servicios del Grupo y la presencia que le aporta a LLYC en América.

El Grupo consideró que el valor razonable de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se correspondía con los valores contables a la fecha de la adquisición, a excepción de la cartera de clientes. En el momento de la adquisición Dattis tenía unas cuentas a cobrar de 1 millón de euros. Se espera cobrar la totalidad de la deuda pendiente.

En el momento de la adquisición se registró un activo por la cartera de clientes (Purchase Price Allocation) por el valor razonable de los activos adquiridos (principalmente la cartera de clientes). Se realizó el ejercicio de valoración de la cartera del negocio, de los activos identificables y de los pasivos asumidos. El importe de la cartera de clientes de Dattis, registrado como un activo intangible, fue de 1.054.156,39 euros y se le asignó una vida útil de 5 años (nota 5).

### Opciones de venta y opciones de compra

En el momento de la adquisición, el contrato de compraventa de Dattis se contemplaban dos opciones de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. En el momento de la adquisición, el Grupo realizó un análisis de los riesgos y beneficios asociados a las participaciones. Del análisis realizado se dedujo para la primera opción que los socios minoritarios habían traspasado los riesgos al mayoritario y por lo tanto se registró una compra aplazada de acciones, registrando el pasivo por el valor actual del importe por el que se efectuará el reembolso y la contrapartida correspondiente a socios externos, y para la segunda opción que los socios minoritarios no habían traspasado los riesgos al mayoritario y se registró una compra aplazada de acciones, registrando el pasivo por el valor actual del importe por el que se efectuará el reembolso siendo la contrapartida reservas sociedades en consolidación en lugar de socios externos. La contrapartida del pasivo para la primera opción corresponde a socios externos al haber concluido que los riesgos y beneficios han sido traspasados ya a la sociedad dominante de la combinación de negocios. (Ver nota 9.2).

Durante el ejercicio 2025 Dattis se ha fusionado con Llorente & Cuenca Colombia, Ltda. Tras esta fusión y según lo previsto en el contrato de compraventa de Dattis Comunicaciones, S.A.S se ha ejecutado la primera opción de compra sobre las participaciones de socios externos por un valor 252.750 euros, adquiriendo Llorente & Cuenca América, S.L el 1,37% adicional. Esta opción de compra estaba registrada en el pasivo y siendo la contrapartida socios externos. Tras esta fusión el Grupo ha pasado a tener una participación en Llorente & Cuenca Colombia, Ltda del 89,99% (ver nota 9.2).

**16.3.** El día 2 de julio de 2024 se cerró un acuerdo por el cual el Grupo adquirió el 80% del negocio de visualización de datos Zeus propiedad de la sociedad Smart Visual Data, S.L. (porcentaje de acciones con derecho a voto), compañía de origen valenciano, especializada en integración, análisis y visualización de datos, que ayuda a las empresas a entender, gestionarlos y organizarlos, con el fin de contribuir con el desarrollo del negocio y tomar acciones a partir de los datos. Con esta operación, LLYC fortalece su oferta integral del área de Marketing, sobre todo en servicios de Growth & Transformation y Deep Learning. Zeus

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Memoria consolidada del ejercicio 2025

cuenta con experiencia en los sectores de automoción, transporte y logística, retail, industria, HORECA, marketing y servicios.

LLYC adquirió una participación inicial del 80% en la empresa. El precio pactado inicialmente será ajustado en función de los resultados hasta el 2026. El precio total se pagará en efectivo. En el momento de la firma se realizó un pago de 1,6 millones de euros como anticipo del precio final que se ajustará en base al EBITDA que se alcance en los ejercicios 2025 y 2026.

La adquisición se ejecutó a través de la compra de la totalidad de los activos y pasivos que componen la rama de actividad consistente en la visualización de datos, a través de una compañía de nueva constitución, denominada Zeus By LLYC, S.L., en la que LLYC es titular del 80% del capital social. El 20% restante es propiedad de los tres principales directivos del negocio. Desde el momento de su adquisición, el 2 de julio de 2024, Zeus durante el ejercicio 2024 obtuvo unos ingresos de 0,9 millones de euros y un EBITDA positivo

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio en el momento de la combinación de negocios fue el siguiente:

#### Detalle de Activos Netos adquiridos

	<b>Euros</b>
Efectivo	330.000,00
Activo tangible	4.131,10
Otros Acreedores	(29.972,28)
Pasivos por impuesto diferido	(41.769,82)
Cartera de Clientes	167.079,28
<b>Valor razonable de activos netos adquiridos identificables</b>	<b>429.468,28</b>
<b>Fondo de comercio local</b>	<b>1.755.228,18</b>

En la operación no se generó un fondo de comercio de consolidación.

Este fondo de comercio local se generó en la adquisición debido al mayor valor pagado respecto a los activos presentes en el momento de la adquisición. Este mayor importe pagado se corresponde a las sinergias que va a producir esta operación junto con el resto de oferta de servicios del Grupo.

El Grupo consideró que el valor razonable de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se correspondía con los valores contables a la fecha de la adquisición, a excepción de la cartera de clientes.

En el momento de la adquisición del negocio y constitución de la nueva sociedad se registró un fondo de comercio individual en Zeus por un valor de 1.755.228,18 euros por el valor razonable de los activos adquiridos (principalmente de la cartera de clientes), también se reconoció un activo por la cartera de clientes (Purchase Price Allocation) por el valor razonable de los activos adquiridos (principalmente la cartera de clientes). Se realizó el ejercicio de valoración de la cartera del negocio, de los activos identificables y de los pasivos asumidos. El importe de la cartera de clientes de Zeus, registrado como un activo intangible, fue de 167.079,28 euros y se le asignó una vida útil de 5 años (nota 5).

#### Opciones de venta y opciones de compra

En el contrato de compraventa de Zeus se contempló una opción de compra y venta cruzadas de las participaciones de los socios minoritarios. En el momento de la adquisición, el Grupo realizó un análisis de

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

los riesgos y beneficios asociados a las participaciones. Del análisis realizado se dedujo que los socios minoritarios no traspasaron los riesgos al mayoritario y se registró una compra aplazada de acciones, registrando el pasivo por el valor actual del importe por el que se efectuará el reembolso. La contrapartida del pasivo corresponde a reservas en sociedades en consolidación al haber concluido que los riesgos y beneficios no fueron traspasados ya a la sociedad dominante de la combinación de negocios. (Ver nota 9.2).

**16.4** El día 6 de junio de 2025 se ha cerrado el acuerdo por el cual el Grupo adquiere el 60% de la sociedad brasileña Digital Solvers, Ltda (en adelante “Digital Solvers”) (porcentaje de acciones con derecho a voto), una compañía referencia del mercado especializada en el desarrollo de experiencias digitales de comunicación que integran tecnología, interactividad, creatividad y marketing con sede en São Paulo, Brasil.

Digital Solvers se especializa en crear soluciones digitales interactivas de alto impacto que combinan creatividad, tecnología y estrategia para transformar la experiencia de usuarios, marcas y eventos. Con un enfoque particular en el sector salud y farmacéutico, la compañía ofrece servicios que van desde el desarrollo de plataformas digitales y apps móviles, hasta activaciones para eventos, producción multimedia y herramientas de marketing basadas en datos.

El negocio conjunto con Llorente & Cuenca Brasil, Consultores de Comunicação, Ltda, supondrá un nivel de facturación anual por encima de los 6,5 millones de euros (40 millones de reales), más de 90 clientes y un equipo consolidado de 85 colaboradores, reforzando especialmente su estructura de Marketing, tecnología y creatividad.

A través de esta adquisición, Digital Solvers pasa a formar parte del Grupo LLYC, y ahora operará bajo Digital Solvers by LLYC. Esta operación implicará que junto con la operación actual de LLYC Brasil, la unión de ambas compañías refuerza y amplía nuestras soluciones en tecnología, creatividad e innovación para los clientes.

Guilherme Correa, Luiz Marcelo Siqueira e Thiago Leal Teles, seguirán al frente de Digital Solvers by LLYC, integrándose en la estructura global de Marketing Solutions de LLYC.

LLYC adquiere inicialmente un 60% del capital de Digital Solvers por un precio basado en un múltiplo de EBITDA de los próximos dos años. Se ha realizado un pago inicial aproximado de 500.000 euros, que corresponde a una parte del precio total pactado.

Durante el ejercicio 2025, Digital Solvers ha tenido unos ingresos de 1,1 millones de euros y un EBITDA de 0,3 millones de euros.

El detalle de la contraprestación entregada, del valor razonable de los activos netos adquiridos y del fondo de comercio en el momento de la combinación de negocios ha sido el siguiente:

Detalle de Activos Netos adquiridos

	<u>Euros</u>
Efectivo	20.595,60
Deudores	258.000,60
Activo tangible	25.646,79
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	(4.425,08)
Deudas con entidades de crédito	(876,51)
Otros acreedores	(42.180,82)

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

Pasivos por impuestos diferidos	(92.289,51)
Cartera de clientes	308.244,81
<b>Valor razonable de activos y pasivos netos adquiridos identificables</b>	<b>472.715,88</b>
<b>Fondo de comercio</b>	<b>788.687,14</b>

El fondo de comercio de consolidación registrado por la adquisición de Digital Solvers no es deducible fiscalmente.

Este fondo de comercio de consolidación se está generando en la adquisición debido al mayor valor pagado respecto a los activos presentes en el momento de la adquisición. Este mayor importe pagado se corresponde a las sinergias que va a producir esta operación junto con el resto de oferta de servicios del Grupo y la presencia que le aporta a LLYC en Brasil.

El Grupo ha considerado que el valor razonable de los activos identificables adquiridos y pasivos asumidos se corresponde con los valores contables a la fecha de la adquisición, a excepción de la cartera de clientes. En el momento de la adquisición Digital Solvers tenía unas cuentas a cobrar de 0,3 millones de euros. Se espera cobrar la totalidad de la deuda pendiente.

En el momento de la adquisición se ha registrado un activo por la Cartera de Clientes (Purchase Price Allocation) por el valor razonable de los activos adquiridos (principalmente la cartera de clientes). Se ha realizado el ejercicio de valoración de la cartera del negocio, de los activos identificables y de los pasivos asumidos. El importe de la Cartera de Clientes de Digital Solvers, registrado como un activo intangible, es de 309.244,81 euros y se le ha asignado una vida útil de 5 años (nota 5).

### Opciones de venta y opciones de compra

En el contrato de compraventa de Digital Solvers se contempló una opción de compra y venta de las participaciones de los socios minoritarios. En el momento de la adquisición, el Grupo realizó un análisis de los riesgos y beneficios asociados a las participaciones. Del análisis realizado se dedujo que los socios minoritarios no traspasaron los riesgos al mayoritario y se registró una compra aplazada de acciones, registrando el pasivo por el valor actual del importe por el que se efectuará el reembolso. La contrapartida del pasivo corresponde a reservas en sociedades en consolidación al haber concluido que los riesgos y beneficios no fueron traspasados ya a la sociedad dominante de la combinación de negocios. (Ver nota 9.2).

### 17. Medición del valor razonable de los instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros medidos a valor razonable en el estado de situación financiera consolidado 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:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

<b>31.12.2025</b>	<b>Nivel 1</b>	<b>Nivel 2</b>	<b>Nivel 3</b>	<b>Total</b>
<b>Activos financieros</b>				
Otros activos financieros a corto plazo	-	-	199.705,80	199.705,80
<b>Total valor activos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>199.705,80</b>	<b>199.705,80</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Otros pasivos financieros a largo plazo	5.968.847,25	-	928.999,71	6.897.846,96
Otros pasivos financieros a corto plazo	-	-	717.612,23	717.612,23
<b>Total valor pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>5.968.847,25</b>	<b>-</b>	<b>1.646.611,94</b>	<b>7.615.459,19</b>
<b>31.12.2024</b>				
<b>Activos financieros</b>				
Otros activos financieros a corto plazo	-	-	216.181,99	216.181,99
<b>Total valor activos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>216.181,99</b>	<b>216.181,99</b>
<b>Pasivos financieros</b>				
Otros pasivos financieros a largo plazo	-	-	6.458.888,72	6.458.888,72
Otros pasivos financieros a corto plazo	-	-	3.913.047,62	3.913.047,62
<b>Total valor pasivos financieros a valor razonable</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10.371.936,34</b>	<b>10.371.936,34</b>

Durante el ejercicio 2025 se ha producido una desinversión por valor de 16.476,19 euros, se ha registrado un pasivo a largo plazo vinculado con la opción de compra de la participación en Lambert Global, LLC. por valor de 5.968.847,25 euros (nota 9.2 y 16.1), se han producido una reducción de pasivos financieros a largo plazo por valor de 13.763.598,75 euros y de pasivos financieros a corto plazo por valor de 2.556.809,18 euros. Durante el ejercicio 2024 los pasivos financieros a largo plazo se incrementaron en 15.065.008,06 euros y los pasivos financieros a corto plazo en 2.743.063,49 euros.

Durante el ejercicio 2025 se han actualizado los valores razonables de las deudas pendientes por pagos aplazados, estos importes pendientes de pago se han actualizado tomando en cuenta las proyecciones para los siguientes ejercicios en función de lo contemplado en cada uno de los contratos de compraventa. Esta actualización de los valores razonables se ha registrado tomando como contrapartida la cuenta de pérdidas y ganancias.

Durante el ejercicio 2025 se han actualizado los valores razonables de las deudas pendientes por pagos aplazados (earn-outs) correspondientes a las adquisiciones de negocios realizadas. Estos importes se han clasificado en su totalidad dentro del Nivel 3 de la jerarquía de valor razonable, al determinarse mediante técnicas de valoración que emplean variables significativas no observables en el mercado, el efecto de esta actualización de valores razonables en la cuenta de pérdidas y ganancias ha sido de 11.107.134,51 euros en el ejercicio 2025 y 248.718,99 euros en el ejercicio 2024.

Estos importes pendientes de pago, correspondientes tanto a las adquisiciones de ejercicios anteriores (Lambert Global LLC., Beker 5.0 S.A.P.I. de C.V. y Zeus by LLYC, S.L.) como a las del ejercicio 2025 (Digital Solvers, Ltda.), se han actualizado sus valores razonables. Esta actualización se ha llevado a cabo en base a las proyecciones y estimaciones financieras realizadas por la Dirección, en función de las métricas de cumplimiento contempladas en cada uno de los respectivos contratos de compraventa (principalmente teniendo en cuenta la evolución futura del EBITDA y el crecimiento de los ingresos). Para el cálculo del valor actual de estos flujos de efectivo proyectados, las principales hipótesis empleadas han sido la tasa de descuento (WACC) y la tasa de crecimiento a largo plazo especificadas para la zona geográfica de cada

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

sociedad, las cuales son consistentes con las utilizadas por el Grupo en sus pruebas de deterioro y cuyo detalle cuantitativo e intervalos se encuentran desglosados en las notas 2.g y 4.4. El registro se ha llevado a cabo tomando como contrapartida la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en curso.

Todos los activos financieros registrados a valor razonable son a valor razonable dado que han cumplido las condiciones iniciales de acuerdo a la NIIF 13.

### 18. Presentación de actividades interrumpidas

Durante el ejercicio 2024 el Grupo vendió la participación del 80% de la sociedad Rebecca Bamberger Works LLC, clasificando la actividad como operación interrumpida.

- Actividades Interrumpidas en el ejercicio 2024:

El resultado global que comprende las actividades interrumpidas y la ganancia después de impuestos reconocida por la valoración al valor razonable menos los costes de venta por la enajenación de los elementos que constituyen la actividad interrumpida ascendieron a 2.726.822,77 euros.

La determinación de este importe al cierre del ejercicio 2024 fue la siguiente:

	A 31 de diciembre de 2024
<b>Ingresos</b>	
Ventas a clientes externos	1.389.372,88
<b>Total Ingresos sociedad</b>	<b>1.389.372,88</b>
Costes de Personal	(1.552.935,51)
Otros gastos de explotación	(291.942,94)
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(455.505,58)</b>
Impuesto sobre Sociedades	(69.410,84)
Baja earn out adquisición - Baja Participación	2.365.636,75
Gastos incurridos operación interrumpida	(1.086.218,45)
Ganancia por cancelación Opción de Compra	2.632.383,39
Resultado individual 2023 + 2024	(660.062,50)
<b>Resultado Ejercicio Operaciones Interrumpidas</b>	<b>2.726.822,77</b>

Los ajustes que se pudiesen efectuar en el ejercicio actual a los importes presentados en estas cuentas, que se refieran a actividades interrumpidas y que estén directamente relacionados con la enajenación o disposición se clasificarán de forma separada dentro de la información correspondiente a dichas actividades interrumpidas.

- Activos y pasivos no corrientes dados de baja por operación interrumpida:

Durante el ejercicio 2024 se dieron de baja los activos de la sociedad enajenada, por un total de 8.958.355,16 euros.

Los pasivos que formaban parte de la sociedad enajenada ascendían a un valor de 362.203,32 euros.

El importe en libros de los activos y pasivos de este grupo enajenable de elementos a 31 de diciembre de 2024 se resume a continuación:

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

	<b>31.12.24</b>
<b>Activos no corrientes</b>	<b>7.515.203,26</b>
Fondo de comercio de consolidación	10.413.516,44
Deterioro Fondo de comercio de consolidación	(4.186.078,05)
Fondo de comercio de consolidación neto	6.227.438,39
Cartera de clientes	1.708.457,57
Amortización cartera de clientes	(434.707,02)
Cartera de clientes neta	1.273.750,55
Activo intangible	14.014,31
<b>Activos corrientes</b>	<b>1.443.151,91</b>
Deudores comerciales	924.751,43
Otros activos corrientes	474.291,95
Gastos anticipados	54.962,53
Efectivo y equivalentes de efectivo	(10.854,00)
<b>Activos enajenadas por la venta de la sociedad</b>	<b>8.958.355,17</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>	
Earn out pendiente de pago	6.823.835,79
Opción de compra	2.642.380,90
<b>Pasivos corrientes</b>	
Pasivos diferidos	327.879,91
Acreedores y otras cuentas por pagar	34.323,41
<b>Pasivos enajenadas por la venta de la sociedad</b>	<b>9.828.420,01</b>

- Información adicional

Los activos enajenados por la venta de la sociedad incluían el fondo de comercio de consolidación, aplicaciones informáticas, cartera de clientes, clientes, deudores varios, gastos anticipados y tesorería.

Los pasivos enajenados por la venta de la sociedad incluyen proveedores, pasivos por diferencias temporarias y préstamos a corto plazo.

### Actividades Interrumpidas en el ejercicio 2025:

En el ejercicio 2024 se llegó a un acuerdo por el que se vendió por 9 millones de dólares el 80% de la Sociedad Rebecca Bamberger Works LLC que se había comprado por 6,4 millones de dólares. El importe de la venta implicaba un pago al contado de 2,5 millones de dólares que se realizó en el momento de la firma y pagos trimestrales de 150.000 dólares más intereses hasta diciembre de 2030. Dentro del epígrafe créditos por operaciones no comerciales a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre de 2025, se incluye dicho importe pendiente de cobro (nota 9.1). Ese derecho de cobro tenía asociado un calendario de pago por parte del comprador que implicaba que el 31 de diciembre debería haber pagado un importe de 450.000 dólares que no ha atendido. Ante esa circunstancia se ha decidido comenzar con un proceso de ejecución de las garantías inmobiliarias asociadas al derecho de cobro y provisionar a 31 de diciembre de 2025 un importe de 4.874.978,06 USD (4.316.431,79 euros a tipos de cambio promedio) que se corresponde con la diferencia entre el importe del derecho de crédito existente y el importe estimado a recuperar, liquidando los activos inmobiliarios utilizados como garantía del derecho de cobro a precios de mercado actuales. Existen otras

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Memoria consolidada del ejercicio 2025

garantías no inmobiliarias, que no han sido objeto de valoración, ni se ha tomado decisión sobre su ejecución (nota 9.1).

La determinación de este importe al cierre del ejercicio 2025 fue la siguiente:

	<b>A 31 de diciembre 2025</b>
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4.316.431,79)
<b>Resultado financiero</b>	<b>(4.316.431,79)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(4.316.431,79)</b>
Impuesto sobre Sociedades	0,00
<b>Resultado Ejercicio Operaciones Interrumpidas</b>	<b>(4.316.431,79)</b>

### 19. Hechos Posteriores al Cierre

Como se ha mencionado en los apartados 2. y 9.2, la Sociedad Dominante, con fecha 17 de febrero de 2026, ha obtenido de las dos entidades financieras con las que formalizó en el ejercicio 2024 un el contrato de financiación sindicada, la aprobación de dispensa de cumplimiento de uno de los ratios financieros establecidos en el contrato de financiación en el ejercicio 2025.

Los administradores de la Sociedad Dominante han iniciado un proceso de negociación con las entidades financieras participantes en el contrato de financiación sindicada, orientado a la modificación de las condiciones del citado préstamo sindicado, habiendo incluso recibido ya con fecha 31 de marzo de 2026, una propuesta de nuevas condiciones aprobada por el comité de riesgos del banco agente del préstamo sindicado (Caixabank), que a juicio de los administradores, cumple con todas las condiciones necesarias de plazo, calendario de pagos y ratios financieros para el cumplimiento de los mismos.

No se han producido otros acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de estas Cuentas Anuales Consolidadas que, afectando a las mismas, no se hubieran incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas

Informe de Gestión Consolidado  
del ejercicio 2025

# Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado  
del ejercicio 2025

## 1. EVOLUCIÓN DE LOS NEGOCIOS Y SITUACIÓN DEL GRUPO

Cerramos el ejercicio del año 2025 con unos ingresos de explotación totales de 129,7 millones de euros, de los cuales 89,5 millones de euros corresponden a ingresos operacionales, con un resultado antes de impuestos de 13,3 millones de euros, con un resultado negativo por operaciones interrumpidas de 4,3 millones de euros y después de impuestos de 7,1 millones de euros.

Los ingresos operacionales son todos aquellos provenientes de la actividad del Grupo y es la medida que usa el Grupo como referencia para su gestión. Dichos ingresos operacionales se obtienen deduciendo de los Ingresos Totales los aprovisionamientos por gastos de terceros. Para los ejercicios 2025 y 2024, el detalle es el siguiente (en millones de euros):

	<b>31.12.25</b>	<b>31.12.24</b>
Ingresos Totales	129,7	144,9
(-) Aprovisionamientos	(40,2)	(51,8)
<b>Total Ingresos Operacionales</b>	<b>89,5</b>	<b>93,1</b>

Actualmente nuestras operaciones en Europa aportan el 42% de los ingresos operacionales de la compañía y las de Américas el restante 58%. En relación con el EBITDA recurrente, las operaciones de Europa aportan un 59% del total de la compañía y las de Américas el restante 41%.

Los resultados en 2025 se vieron impactados por el cierre durante 42 días de la administración en EE.UU. y la posterior reducción presupuestaria, que afectó a algunas de sus entidades vinculadas de las que LLYC era proveedor de servicios. En México, hubo cancelación o reducción de inversiones de algunos clientes debido a la nueva política arancelaria.

Durante 2025, LLYC adquirió un 60% de Digital Solvers, completó la adquisición del 100% de Lambert antes de lo previsto y concluyó la venta del porcentaje que todavía mantenía en beBartlet para reinvertir el capital en otras prioridades estratégicas.

LLYC ha ganado en 2025 contratos muy relevantes en servicios tanto de Asuntos Corporativos (Heineken, L’Oreal, McDonald’s y Redeia, entre otros) como de Marketing (UBS, entre otros). Además, en su apuesta por ofrecer soluciones integradas para sus clientes también ha ganado contratos como el de Red.es y Michigan Education Corps que implican a ambas áreas.

Asimismo, LLYC ha alcanzado el puesto 32 en el ranking de PRovoke de las mejores 250 empresas de su sector, ha sido clasificada entre las 30 mejores agencias de relaciones públicas del mundo por PRWeek y se considera como una de las 100 mejores empresas para trabajar en España, según Forbes. Además, a lo largo de 2025, la compañía recibió más de 78 premios en festivales y certámenes de carácter internacional.

## 2. INFORMACION SITUACION POR CONFLICTO EN UCRANIA Y MEDIO ORIENTE

A partir de febrero de 2022 se inicia el conflicto entre Rusia y Ucrania está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacía Rusia que afectan a la economía en general y a empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. Adicionalmente, con la suma del conflicto en Medio Oriente iniciado en 2023 junto con su reciente escalada en marzo de 2026 y la implicación directa de Irán añade un mayor grado de incertidumbre macroeconómica y volatilidad. Esta situación podría seguir afectando a las

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado  
del ejercicio 2025

economías globales, manteniendo niveles de inflación superiores a los habituales y tensionando los costes energéticos.

Los Administradores de la Sociedad Dominante han llevado a cabo una evaluación de la situación actual, incluyendo las posibles ramificaciones del conflicto en Irán y de su impacto en el Grupo. En este sentido se han analizado los impactos en las principales áreas que podrían verse afectadas, y en función de ese análisis, no se espera que se vea afectada la liquidez ni se han identificado eventuales impactos significativos en la situación financiera del Grupo a la fecha de la formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas correspondientes.

Por todo lo comentado anteriormente, y aun existiendo incertidumbres por posibles acontecimientos futuros que no se pueden prevenir a la fecha actual, los administradores de la sociedad dominante consideran que los impactos actuales y potenciales no van a afectar adversamente a la capacidad de la misma para continuar como empresa en funcionamiento.

### 3. RIESGOS

Según se indica en el informe sobre la política de gestión de riesgos establecida por el Grupo, las actividades de este 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).

La gestión del riesgo está controlada por la Dirección del Grupo con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración de la Sociedad Dominante.

- **Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera para el Grupo si un cliente no cumple con sus obligaciones contractuales y surge, principalmente, de las cuentas a cobrar de clientes. Por las características de la cartera de clientes actual, 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.

Los deudores comerciales se componen de un gran número de clientes en diversos sectores y áreas geográficas. La exposición del Grupo al riesgo de crédito está influenciada principalmente por las características individuales de cada cliente. Sin embargo, la Dirección también considera los factores que pueden influir en el riesgo crediticio de su cartera de clientes, incluido el riesgo de impago asociado con la industria y el país en el que los clientes operan.

El detalle de la concentración de las cuentas por cobrar por país al 31 de diciembre de 2025 es el siguiente:

Zona Geográfica	%	Saldo por cobrar
España	39,84%	13.717.191,13
USA	30,56%	10.522.506,19
México	13,46%	4.642.474,11
Colombia	7,14%	2.458.696,58
Panamá	2,34%	804.912,75

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

Perú	1,70%	584.557,42
Portugal	1,69%	582.915,07
Brasil	1,38%	480.429,92
Argentina	0,98%	336.699,04
Otros	0,46%	158.784,23
Rep. Dominicana	0,46%	157.172,90
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>34.446.339,34</b>

El Grupo cuenta con una cartera diversificada de clientes, con más de 800 clientes, en la que el Top 20 de los mismos medidos en ingresos por honorarios, supone solamente un 27% de dichos ingresos correspondientes al año 2025. Asimismo, el Grupo cuenta con un alto grado de recurrencia y fidelización de los clientes principales. Estas características aseguran que no exista una concentración en el Grupo a nivel clientes.

El Grupo realiza un seguimiento continuo de la calidad crediticia de los clientes. La política del Grupo es tratar únicamente con contrapartes solventes, en base a una política de gestión del riesgo de crédito según la cual, cada nuevo cliente se analiza individualmente para determinar su solvencia antes de concederle un límite de crédito y un periodo de vencimiento a las facturas de venta que se le emitan considerando el período estándar de crédito que el Grupo brinda a sus clientes. Dicho proceso está sujeto a un proceso interno de aprobación que tiene en cuenta todos estos puntos y determina las condiciones contractuales finales. El riesgo de crédito en curso se gestiona mediante la revisión periódica del análisis de antigüedad de los saldos pendientes de cobro, junto con los límites de crédito por cliente, así como considerando datos macroeconómicos en función del riesgo país.

En respuesta a la incertidumbre general del mercado provocada por el conflicto en Ucrania y Medio Oriente, las direcciones financieras de los componentes han estado realizando con más frecuencia revisiones de los límites de ventas para los clientes en las regiones e industrias que se están viendo gravemente afectadas por dichos conflictos. En los casos en los que se haya aumentado temporalmente el plazo de crédito ha sido para clientes específicos y dentro de los límites de ventas actuales en base a una cuidadosa consideración del impacto del conflicto en Ucrania y Medio Oriente, evaluando la solvencia de cada cliente al que se le concedió el aplazamiento.

En este sentido, el Grupo tiene como política la de deteriorar todos aquellos créditos que tengan una antigüedad mayor a 180 días y hace un seguimiento periódico de cuál puede ser estimada la pérdida esperada de los créditos con antigüedad menor a 180 días en función de las estadísticas de impagos de los últimos 5 años, así como con datos macroeconómicos en función del riesgo país. Se ha realizado el mismo seguimiento, en los últimos años. Al 31 de diciembre de 2025 esta pérdida es considerada inmaterial.

Al cierre del ejercicio 2025, los saldos registrados por provisiones por insolvencias (ver cuadro nota 9.1) se corresponden a créditos a cuentas por cobrar a clientes que tienen una antigüedad superior a 180 días de acuerdo con nuestra política mencionada en el párrafo anterior.

Asimismo, en el ejercicio 2024 se llegó a un acuerdo por el que se vendió por 9 millones de dólares el 80% de la Sociedad Rebecca Bamberger Works, LLC. que se había comprado por 6,4 millones de dólares. El importe de la venta implicaba un pago al contado de 2,5 millones de dólares que se realizó en el momento de la firma y pagos trimestrales de 150.000 dólares más intereses hasta diciembre de 2030. Dentro del epígrafe créditos por operaciones no comerciales a 31 de diciembre de 2024 y a 31 de diciembre 2025, se incluye dicho importe pendiente de cobro (nota 18). Ese derecho de cobro tenía asociado un calendario de pago por parte del comprador que implicaba que el 31 de diciembre debería haber pagado un importe de 450.000 dólares que no ha atendido. Ante esa circunstancia se ha decidido comenzar con un proceso de ejecución de las garantías inmobiliarias asociadas al derecho de cobro y provisionar a 31 de diciembre un importe de 4.874.978,06 USD (4.316.431,79 euros a tipos de cambio promedio) que se corresponde con la diferencia

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado  
del ejercicio 2025

entre el importe del derecho de crédito existente y el importe estimado a recuperar, liquidando los activos inmobiliarios utilizados como garantía del derecho de cobro a precios de mercado actuales. (Nota 18).

### Riesgo de liquidez

El Grupo no se encuentra expuesto significativamente al riesgo de liquidez, debido al mantenimiento de suficiente efectivo y equivalentes para afrontar las salidas necesarias en sus operaciones habituales, así como a la renovación periódica de sus pólizas de crédito. En el caso de la necesidad puntual de financiación tanto en euros como en otras divisas, el Grupo accede a préstamos, pólizas de crédito o cualquier otro instrumento financiero. Los puntos a los que se presta mayor atención es al control de las financiaciones y la diversificación de líneas de crédito.

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 6.051.556,95 euros (9.126.228,30 euros al 31 de diciembre de 2024).
- Evolución del fondo de maniobra y monitorización activa de los presupuestos de tesorería considerando la evolución del negocio y los disponibles en el préstamo sindicado.

El detalle de los pasivos financieros se encuentra detallado en la nota 9.2, así como los vencimientos previstos de dichos pasivos financieros. El valor razonable de dichos pasivos financieros no difiere sustancialmente de sus valores contables.

La situación de liquidez que el Grupo mantiene hace que no haya sido necesario acudir a ayudas gubernamentales durante los ejercicios 2025 y 2024.

- **Riesgo de mercado (riesgo de tipo de interés y tipo de cambio)**

Las variaciones de los tipos de interés modifican el valor razonable de aquellos activos y pasivos que devengan un tipo de interés fijo, así como los flujos futuros de los activos y pasivos referenciados a un tipo de interés variable.

El objetivo de la gestión del riesgo de tipos de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de la deuda que permita minimizar el coste de la deuda en el horizonte plurianual con una volatilidad reducida en el Estado de Resultados Consolidado.

El tipo de interés de referencia de la deuda contraída por el grupo es el Euribor. La compañía cuenta con un adecuado sistema de gestión de flujos de efectivo, basado en el monitoreo semanal de la evolución de las cuentas por cobrar y la gestión centralizada de la tesorería, lo que permite una adecuada previsibilidad ante eventuales cambios que puedan tener los préstamos con tasa variable.

Teniendo en cuenta que el total de la deuda financiera con entidades de crédito a 31 de diciembre de 2025 se encuentra registrada en sociedades españolas y asciende a 41.305.272,51 euros (41.724.249,53 euros a cierre del ejercicio 2024). El análisis de sensibilidad de los tipos de interés nos arroja que, ante un incremento de los tipos de interés del 2% (incremento Euribor) implicaría un incremento de los gastos financieros en el 2026 de 666.250,00 euros (un incremento de los gastos financieros en el 2024 de 730.860,00 euros a 31 de diciembre de 2024).

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

### Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

#### Exposición al riesgo de tipo de cambio:

Los datos cuantitativos resumidos sobre la exposición del Grupo al riesgo de tipo de cambio es el siguiente, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024:

Moneda	2025			2024		
	cuentas a cobrar	cuentas a pagar	posición neta	cuentas a cobrar	cuentas a pagar	posición neta
Peso argentino	575.041.205,25	83.276.788,15	491.764.417,10	328.762.213,52	31.474.115,83	93.923.955,12
Real brasileño	3.065.968,58	1.542.029,10	1.523.939,48	3.278.994,53	353.446,21	4.628.986,27
	10.849.005.089,6	2.096.004.158,88	8.753.000.930,76	8.960.611.023,00	1.492.882.314,00	1.916.907.254,00
Peso colombiano	4					
Peso chileno	76.459.235,00	39.151.832,00	37.307.403,00	164.173.481,00	30.059.593,00	214.700.540,00
Peso Republica Dominicana	11.622.763,24	5.284.430,00	6.338.333,24	39.944.595,41	(1.983.000,44)	40.682.617,80
Sol peruano	2.311.769,00	405.561,00	1.906.208,00	2.288.662,00	1.375.722,00	1.412.030,00
Peso mexicano	97.649.735,40	34.208.334,86	63.441.400,54	235.697.496,65	30.813.700,48	68.584.622,90
Dólar USA	12.364.003,78	9.861.150,20	2.502.853,58	15.308.881,97	814.446,52	2.269.446,40

#### Análisis sensibilidad:

Un fortalecimiento (debilitamiento), razonablemente posible del dólar estadounidense, el peso mexicano, el real brasileño, el peso argentino, el peso chileno, el peso colombiano, el sol peruano y el peso dominicano con respecto al euro, al 31 de diciembre de 2025, habría afectado a la valoración de los instrumentos denominados en moneda extranjera y en consecuencia a los resultados por los importes que se muestran a continuación. Este análisis asume que todas las demás variables, en particular los tipos de interés permanecen constantes e ignoran cualquier impacto de las ventas y compras previstas.

31 de diciembre de 2025	Estado de Resultados	
	Fortalecimiento	Debilitamiento
USD (5% variación)	107.783,51	(97.518,42)
MXN (5% variación)	(31.867,46)	28.832,47
BRL (10% variación)	(58.293,97)	47.695,07
ARS (10% variación)	(7.165,29)	5.862,51
CLP (5% variación)	(13.439,17)	12.159,25
COP (5% variación)	49.585,18	(44.862,78)
PEN (5% variación)	7.116,80	(6.439,01)
DOP (5% variación)	5.941,80	(5.375,91)

Dentro de estos análisis de sensibilidad, también se ha tenido en cuenta el posible impacto que tendrá la crisis económica provocada por los efectos de los conflictos en Ucrania y Medio Oriente y lo que supondría sobre la posible evolución de la cotización de las diferentes monedas no funcionales con las que opera el Grupo.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado  
del ejercicio 2025

Estos son los tipos de cambios aplicados en la elaboración de las cuentas anuales consolidadas/cuentas anuales:

		Diciembre 2024	Diciembre 2023
USD - Dólar estadounidense	Tipo Cambio de Cierre	1,0389	1,1050
	Tipo de Cambio Promedio	1,0821	1,0816
EUR - Euro	Tipo Cambio de Cierre	1,0000	1,0000
	Tipo de Cambio Promedio	1,0000	1,0000
ARS - Peso argentinos	Tipo Cambio de Cierre	1.067,8104	893,9032
	Tipo de Cambio Promedio	1.067,8104	893,9032
BRL - Real brasileños	Tipo Cambio de Cierre	6,4253	5,3618
	Tipo de Cambio Promedio	5,8268	5,4016
CLP – Peso chilenos	Tipo Cambio de Cierre	1.033,5700	979,4000
	Tipo de Cambio Promedio	1.021,8944	908,0855
MXN – Peso mexicano	Tipo Cambio de Cierre	21,5504	18,7231
	Tipo de Cambio Promedio	19,8249	19,1897
COP – Peso colombiano	Tipo Cambio de Cierre	4.565,6748	4.222,0275
	Tipo de Cambio Promedio	4.396,0578	4.678,3664
DOP - Peso dominicano	Tipo Cambio de Cierre	63,4712	64,0186
	Tipo de Cambio Promedio	64,2941	60,5830
PEN - Sol peruano	Tipo Cambio de Cierre	3,9104	4,0984
	Tipo de Cambio Promedio	4,0647	4,0499

#### 4. ACCIONES PROPIAS

Las acciones propias en poder de la sociedad dominante son las siguientes:

Acciones propias	Número	Valor nominal	Precio medio de adquisición	Coste total de adquisición
Al cierre del ejercicio 2025	200.199	0,01	4,11	823.596,35
Al cierre del ejercicio 2024	199.999	0,01	4,12	824.097,48

El 22 de abril de 2021, la sociedad MBO Europe 3 vendió la totalidad de las participaciones que era titular de Llorente & Cuenca, S.A. a la propia sociedad, quien adquirió las mismas en autocartera y posteriormente las amortizó el 30 de abril de 2021.

Con fecha 30 de abril de 2021 se celebró Junta General Extraordinaria y Universal de socios, donde acordaron una reducción de capital por amortización de 112.672 participaciones sociales propias de la clase "I" que la Sociedad mantenía en autocartera tras su adquisición a MBO Europe 3 (ver nota 10.1).

También, con fecha 30 de abril de 2021, mediante Junta Extraordinaria de Socios se aprueba la transmisión de 3.756 participaciones sociales que la Sociedad mantenía en autocartera a un socio externo por un valor de 400.000 euros.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Informe de gestión consolidado  
del ejercicio 2025

Durante el ejercicio 2025 se han producido movimiento por la venta y recompra de acciones propias por parte de la compañía en el mercado por 501,13 euros (416.636,20 euros en 2024).

### 5. HECHOS POSTERIORES

Como se ha mencionado en los apartados 2. y 9.2 de la memoria consolidada de las cuentas anuales consolidadas, la Sociedad Dominante, con fecha 17 de febrero de 2026, ha obtenido de las dos entidades financieras con las que formalizó en el ejercicio 2024 un el contrato de financiación sindicada, la aprobación de dispensa de cumplimiento de uno de los ratios financieros establecidos en el contrato de financiación en el ejercicio 2025.

Los administradores de la Sociedad Dominante han iniciado un proceso de negociación con las entidades financieras participantes en el contrato de financiación sindicada, orientado a la modificación de las condiciones del citado préstamo sindicado, habiendo incluso recibido ya con fecha 31 de marzo de 2026, una propuesta de nuevas condiciones aprobada por el comité de riesgos del banco agente del préstamo sindicado (Caixabank), que a juicio de los administradores, cumple con todas las condiciones necesarias de plazo, calendario de pagos y ratios financieros para el cumplimiento de los mismos.

No se han producido otros acontecimientos significativos desde el 31 de diciembre de 2025 hasta la fecha de formulación de las Cuentas Anuales Consolidadas que, afectando a las mismas, no se hubieran incluido en ellas, o cuyo conocimiento pudiera resultar útil a un usuario de las mismas

### 6. PERSPECTIVAS DE FUTURO

Con los resultados presentados para 2025, la compañía está ahora enfocada en garantizar la ejecución del Plan Estratégico 2026-2027. Tras el ciclo anterior, la compañía evoluciona su modelo de negocio para transformarse en un socio estratégico centrado en el valor añadido, con el objetivo de alcanzar un crecimiento sostenible y rentable a través del foco operativo y la eficiencia.

En este nuevo periodo, LLYC dejará de ser una firma tradicional de Corporate Affairs y Marketing Solutions para convertirse en el partner reconocido para los "Moments of Truth" (Momentos de la Verdad) de sus clientes, priorizando el impacto de los proyectos sobre el volumen de los mismos.

Las claves estratégicas que guiarán el negocio hasta 2027 serán las siguientes:

- Enfoque en "Moments of Truth": Evolución del modelo de servicio hacia la consultoría estratégica y ejecución en los momentos de mayores oportunidades o riesgos para los clientes, asegurando soluciones que impacten directamente en sus resultados de negocio y reputación.
- Concentración en sectores de alto potencial: Priorización de recursos y capacidades en sectores regulados, altamente disruptivos o de alto potencial, garantizando una especialización que genere mayor valor diferencial.
- Modelo de firma "Simple, Smart & AI-Powered": Transformación operativa para ser una organización más ágil, apalancada en tecnología de vanguardia y procesos de excelencia para mejorar la calidad y velocidad de entrega
- Talento "Future-Ready" y organización unificada: Impulso de una estructura que atraiga y desarrolle talento crítico y creativo, capaz de aportar integridad y pensamiento estratégico en los momentos clave de nuestros clientes.
- Crecimiento geográfico estratégico: Consolidación del liderazgo en los mercados clave actuales.

## **Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes**

Informe de gestión consolidado  
del ejercicio 2025

### **7. ESTADO DE INFORMACIÓN NO FINANCIERA**

El Estado de Información no Financiera se encuentra recogido en un documento independiente del mismo título.

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026



---

D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

---

D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

---

D. ADOLFO CORUJO PEREZ

---

DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

---

D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

---

DA. VERONICA ZAVALA

---

DA. BARRIE BERG

---

DA. MONICA VIDAL SANZ

---

DA. ANA BUSTO CANO

---

D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

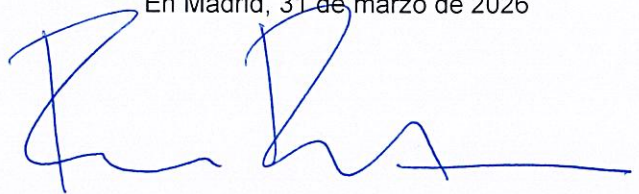
## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026



\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

  
\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

  
\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

**Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes**

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

  
\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

  
\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

  
\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

## Llorente & Cuenca, S.A.

Formulación de las cuentas anuales individuales e informe de gestión individual del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el consejo de administración formula las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y el informe de gestión del ejercicio 2025 de Llorente & Cuenca, S.A., que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el consejo de administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

  
\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ

## Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes

Formulación de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 y del Informe de gestión consolidado del ejercicio 2025

En cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 365 y 366 del Reglamento del Registro Mercantil, en relación con el artículo 253, apartado primero, de la vigente Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración formula las cuentas anuales consolidadas y el informe de gestión consolidado, el cual incluye en su apartado 7 el estado de información no financiera consolidado, del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 de Llorente & Cuenca, S.A. y sociedades dependientes, que anteceden a la presente diligencia.

Asimismo, mediante la suscripción y firma del presente folio de firmas y siguientes, y en cumplimiento de lo dispuesto en el apartado segundo del mencionado artículo 253, los miembros que integran el Consejo de Administración de Llorente & Cuenca, S.A., declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, que han sido rubricados en todas sus páginas por el secretario no consejero a los solos efectos de su identificación.

En Madrid, 31 de marzo de 2026

\_\_\_\_\_  
D. ALEJANDRO ROMERO PANIGUA

\_\_\_\_\_  
D. FRANCISCO SÁNCHEZ RIVAS

\_\_\_\_\_  
D. ADOLFO CORUJO PEREZ

\_\_\_\_\_  
DA. LUISA GARCIA NAVARRETE

\_\_\_\_\_  
D. ALFONSO CALLEJO MARTINEZ

\_\_\_\_\_  
DA. VERONICA ZAVALA

\_\_\_\_\_  
DA. BARRIE BERG

\_\_\_\_\_  
DA. MONICA VIDAL SANZ

\_\_\_\_\_  
DA. ANA BUSTO CANO

  
\_\_\_\_\_  
D. HILARIO ALBARRACIN SANTA CRUZ