



Cuestiones clave de auditoría

- Evolución de las cuestiones clave en 2021
- Impacto del COVID-19
- Ucrania y otros aspectos relevantes



Julio 2022

[kpmg.es](https://www.kpmg.es)

Índice

Introducción y ficha técnica	3
Las cuestiones clave de auditoría y principales conclusiones. IBEX 35	4
Conclusiones generales	4
Número medio de cuestiones clave por sector	5
Frecuencia de cuestiones clave por tipología	6
Frecuencia de cuestiones clave por informe	8
Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. IBEX 35	10
COVID-19 y otros aspectos en el informe de auditoría. IBEX 35	12
COVID-19	12
Cuestiones clave de auditoría con referencias al COVID-19	13
Digitalización	15
Otros aspectos en el informe de auditoría	15
Las cuestiones clave de auditoría y principales conclusiones. Cotizadas	16
Conclusiones generales	16
Número medio de cuestiones clave por sector	17
Frecuencia de cuestiones clave por tipología	18
Frecuencia de cuestiones clave por informe	21
Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. Cotizadas	23
COVID-19, Ucrania-Rusia, digitalización y otros aspectos en el informe de auditoría. Cotizadas	25
COVID-19	25
Cuestiones clave de auditoría con referencias al COVID-19	26
Ucrania-Rusia	29
Digitalización	30
Otros aspectos en el informe de auditoría	30
Anexo	31
Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2021	32
Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2020	37

Introducción y ficha técnica

Compartimos un año más el análisis sobre la evolución de las cuestiones clave y otros aspectos incluidos en los informes de auditoría. Análisis que consideramos de interés al encontrarnos en un entorno dinámico que puede propiciar la aparición de nuevos riesgos a los que se deben enfrentar las empresas o cambios en los mismos. Esta evolución influye, a su vez, en adaptaciones en la información a reflejar en las cuentas anuales, así como en las cuestiones clave de auditoría a incluir en los informes. Asimismo, consideramos este año relevante por dos motivos:

- El ejercicio 2021 es el segundo año de pandemia COVID-19, lo que permite preguntarnos cómo se habrán visto impactadas las empresas este año y, por consiguiente, cómo se habrá recogido dicha evolución en las cuentas anuales y en los informes de auditoría emitidos.
- Cómo están recogiendo el impacto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania aquellas empresas cuyas cuentas anuales e informe de auditoría han sido publicados a partir del 24 febrero de 2022 (fecha de la invasión militar de Ucrania por parte del Gobierno ruso)

Adicionalmente, hemos completado el análisis con otros aspectos relevantes recogidos en los informes de auditoría. Lo haremos, en primer lugar, para el **conjunto selectivo del IBEX 35** y, posteriormente, realizaremos el análisis para el **conjunto de cotizadas** del mercado bursátil español que, a fecha de este estudio, habían publicado sus cuentas anuales del ejercicio 2021 junto con el correspondiente informe de auditoría.

Mostramos, a continuación, la composición de las empresas consideradas en nuestro análisis:

Número total de empresas incluidas en el estudio:		129
Composición de las empresas incluidas en el estudio:		
Número de empresas cotizadas en el Mercado Continuo/Parqué:	Número de empresas cotizadas en el AIAF:	
90	2	
Número de empresas españolas cotizadas en bolsas europeas:	Número de empresas españolas cotizadas en el IBEX:	
2	35	

Las cuestiones clave de auditoría y principales conclusiones. IBEX 35

Conclusiones generales

El número medio de KAMs incluido en los informes disminuye con respecto al 2020 en un 8,2% (disminución de 9% respecto al 2019).

Esta disminución se presenta en más de la mitad de los sectores (4 de los 7 sectores incluidos en el estudio). Únicamente uno de ellos presenta un ligero incremento y los dos sectores restantes se mantienen sin ningún cambio respecto al ejercicio anterior. Los sectores, en términos generales, no presentan variaciones significativas, siendo dos –Petróleo y Energía y el de Industria– los que presentan un mayor descenso en las cuestiones clave, mientras que el de Infraestructuras y Construcción registra el mayor incremento. En el caso de Banca y Seguros se mantiene, como en los ejercicios anteriores, como el sector con un mayor número medio de cuestiones clave, aunque con un ligero descenso respecto al ejercicio anterior.

Observamos, en línea con los ejercicios anteriores, cómo las cuestiones clave se concentran en áreas que tienen relación con estimaciones complejas o áreas de juicio en las cuentas anuales y transacciones significativas no recurrentes que van de la mano de los cambios en el entorno y su impacto en los riesgos de auditoría.

En este sentido, cabe destacar que, si bien la pandemia marcó durante el ejercicio 2020 la naturaleza de las cuestiones clave y surgieron, por primera vez, en este índice selectivo, en gran medida por las repercusiones de la pandemia, las cuestiones clave relacionadas con el principio de empresa en funcionamiento (*going concern*) y constatamos cómo un número significativo de cuestiones se adaptaron para incorporar el impacto del COVID-19 en su evaluación del riesgo de auditoría, durante 2021 se observa cómo esa tendencia se ha estabilizado e incluso en el caso de las cuestiones clave, la mención al COVID-19 ha ido disminuyendo notablemente (lo que comentamos más en detalle, posteriormente). Esta evolución está en línea con la progresiva recuperación de la economía en el 2021, respecto a la acentuada caída de la misma en 2020 como consecuencia del impacto ocasionado por las fuertes restricciones en las actividades económicas por la pandemia.

Asimismo, como se explica en los siguientes gráficos, se señala cómo de forma generalizada el peso de la mayoría de las tipologías de cuestiones clave se mantiene o disminuye respecto a las identificadas en el ejercicio anterior.

(*) Exclusivamente a efectos del análisis del IBEX 35, con la finalidad de hacerlo comparativo entre ambos ejercicios, el número de cuestiones clave del ejercicio 2020, se encuentra ajustado por las altas y bajas que se han producido en el IBEX 35, durante el ejercicio 2021.

Altas 2021  Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.
Fluidra, S.A

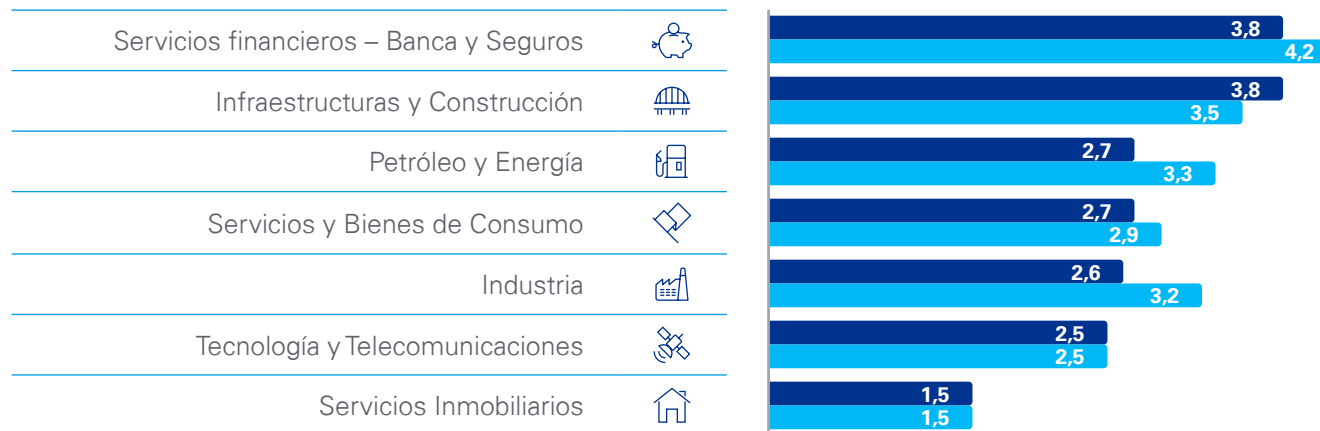
Bajas 2021  Bankia, S.A.
Viscofan, S.A

Número medio de cuestiones clave por sector

Número de cuestiones clave de auditoría por informe: media por sector* – IBEX 35

■ IBEX 35 2021

■ IBEX 35 2020



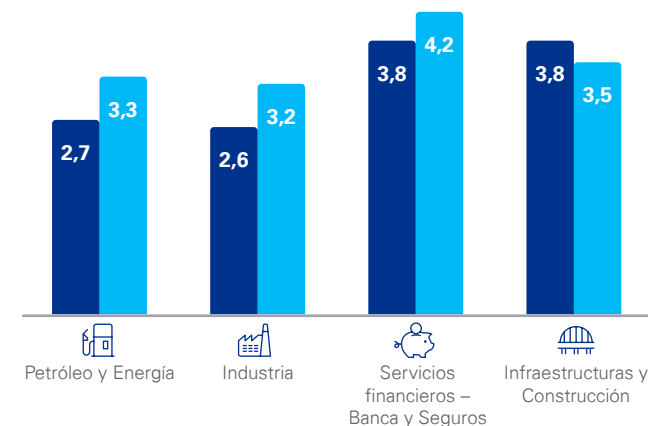
* Sectores según la clasificación de Bolsa de Madrid

Análisis cuestiones clave por sector

En términos generales, aunque no ha habido variaciones significativas durante el ejercicio 2021, se observa que la tendencia está marcada por un descenso en el volumen de cuestiones clave. El mayor descenso se produce en el sector de Petróleo y Energía y en el de Industria. En ambos sectores se observa una disminución, principalmente, en las cuestiones clave relacionadas con combinaciones de negocios llevadas a cabo durante el ejercicio anterior. El mayor incremento, aunque ligero, se produce en el sector Infraestructuras y Construcción, principalmente, al agregarse en 2021 una cuestión clave relacionada con ingresos por arrendamientos.

Cabe destacar que el sector Banca y Seguros, que siempre había ocupado el primer puesto en el número medio de cuestiones clave incluidas en los

informes de auditoría, este año comparte ese puesto con el sector de Infraestructuras y Construcción (3,8 cuestiones clave por informe). Esto es debido al ligero incremento que ha presentado el sector de Infraestructuras y Construcción, tal y como veíamos anteriormente, y a una ligera disminución presentada por el sector financiero, principalmente, por el efecto de las cuestiones clave relacionadas con Línea Directa Aseguradora, S.A., filial aseguradora de no vida de Bankinter, S.A, que tras una transacción con los accionistas en 2021, pasa a cotizar en el mercado continuo, pero fuera del IBEX. El sector de Servicios Inmobiliarios sigue manteniéndose el último por quinto año consecutivo (1,5 cuestiones clave por informe). Como conclusión general, el orden de los sectores no presenta variaciones relevantes.

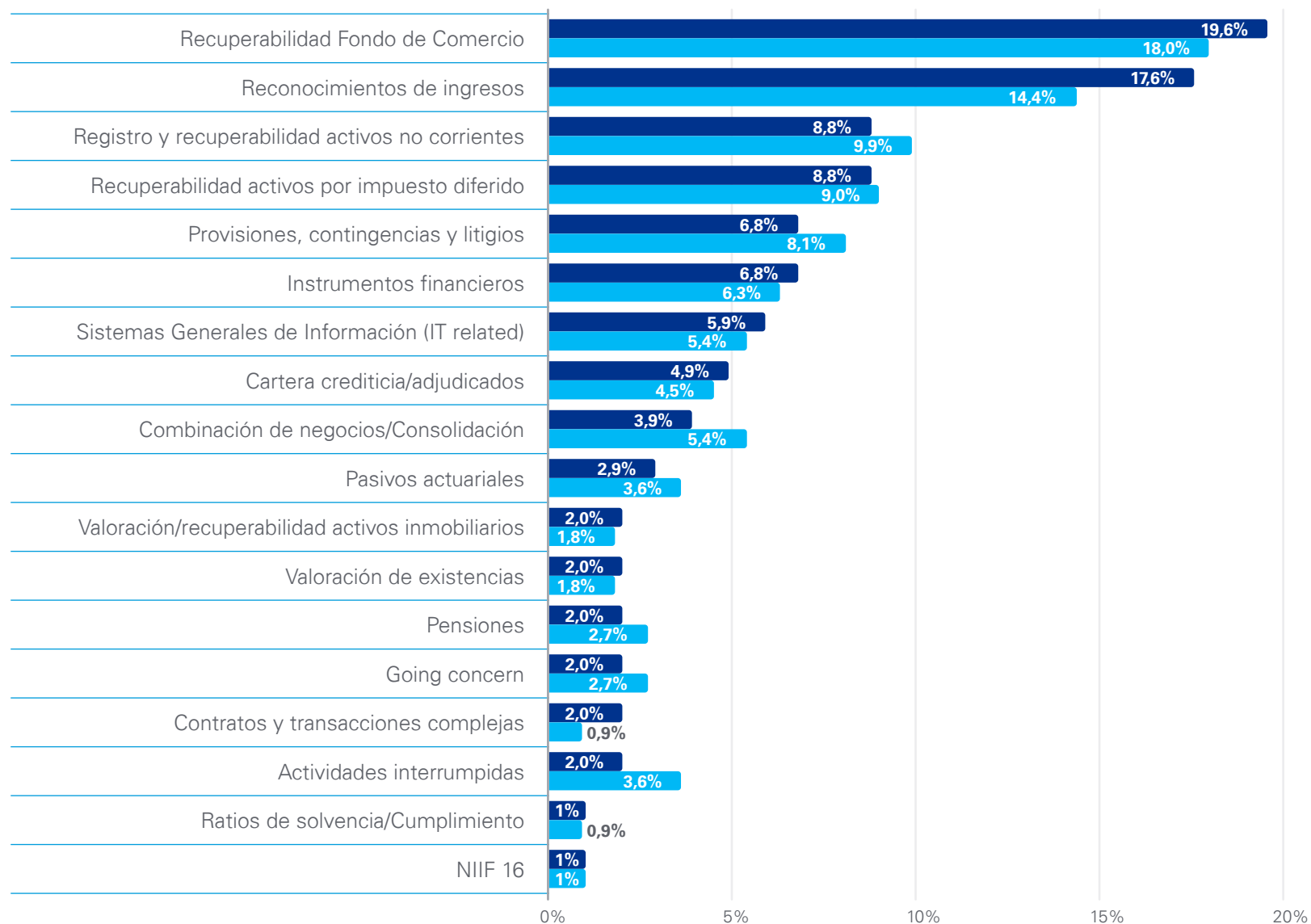


Frecuencia de cuestiones clave por tipología

Frecuencia de cuestiones clave por tipología – IBEX 35

■ IBEX 35 2021

■ IBEX 35 2020



Nº Total de KAMs:

2021: **102**

2020: **111**

Frecuencia de cuestiones clave por tipología (cont.)

Frecuencia de cuestiones clave por tipología – IBEX 35

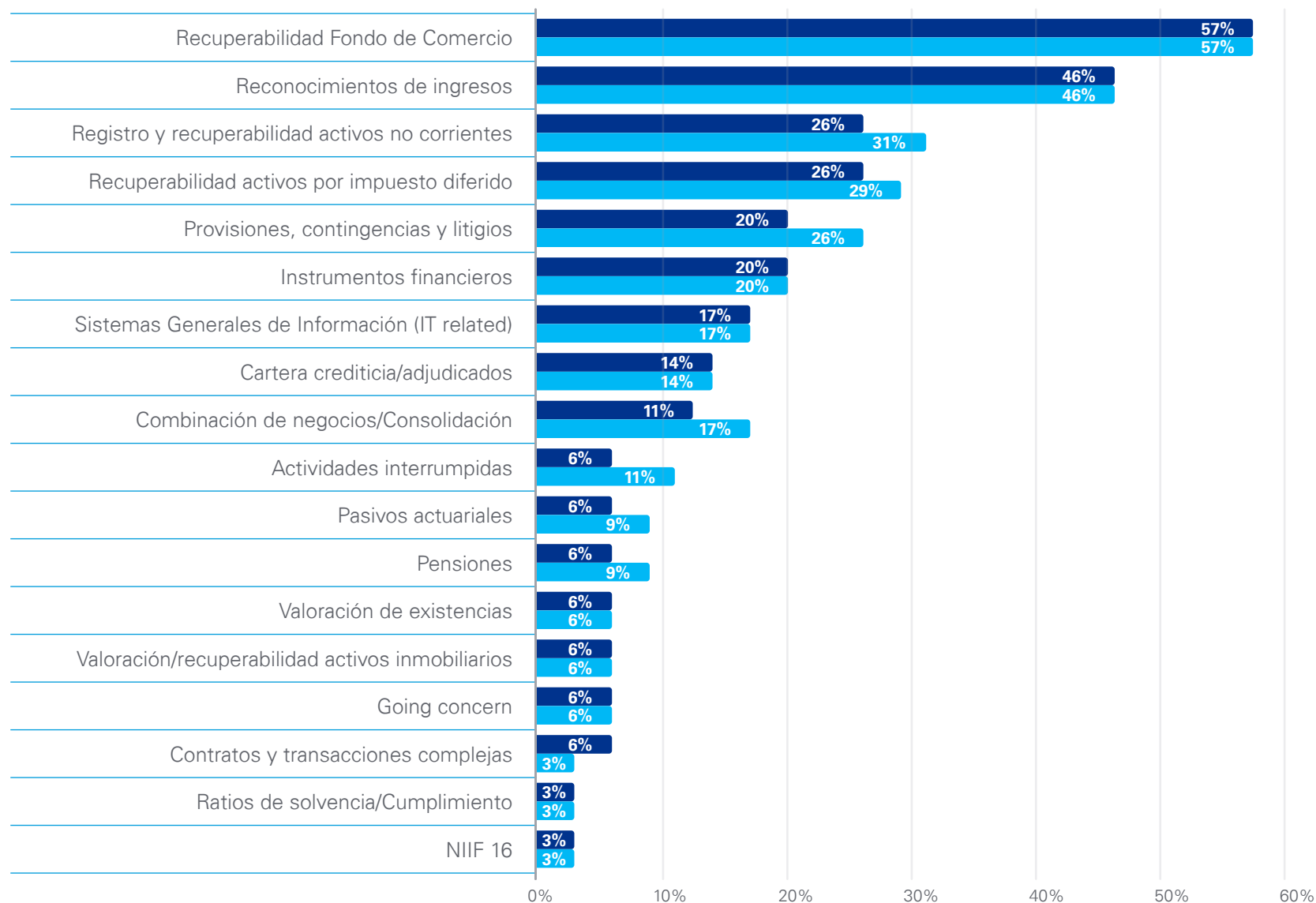
Cuestiones clave de auditoría	% 2021	Nº KAMs 2021	% 2020	Nº KAMs 2020	Diferencia %	Diferencia KAMs
Recuperabilidad Fondo de Comercio	19,6	20	18	20	1,6	0
Reconocimiento de ingresos	17,6	18	14,4	16	3,2	2
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	8,8	9	9,9	11	(1,1)	(2)
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	8,8	9	9	10	(0,2)	(1)
Provisiones, contingencias y litigios	6,8	7	8,1	9	(1,3)	(2)
Instrumentos financieros	6,8	7	6,3	7	0,5	0
Sistemas Generales de Información (IT related)	5,9	6	5,4	6	0,5	0
Cartera crediticia/adjudicados	4,9	5	4,5	5	0,4	0
Combinación de negocios/Consolidación	3,9	4	5,4	6	(1,5)	(2)
Pasivos actuariales	2,9	3	3,6	4	(0,7)	(1)
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	2	2	1,8	2	0,2	0
Valoración de existencias	2	2	1,8	2	0,2	0
Pensiones	2	2	2,7	3	(0,7)	(1)
Going concern	2	2	2,7	3	(0,7)	(1)
Contratos y transacciones complejas	2	2	0,9	1	1,1	1
Actividades interrumpidas	2	2	3,6	4	(1,6)	(2)
Ratios de solvencia/Cumplimiento	1	1	0,9	1	0,1	0
NIIF16	1	1	1	1	0	0

Frecuencia de cuestiones clave por informe

Frecuencia de cuestiones clave por informe – IBEX 35

■ IBEX 35 2021

■ IBEX 35 2020



Frecuencia de cuestiones clave por informe (cont.)

Frecuencia de cuestiones clave por informe – IBEX 35

Cuestiones clave de auditoría	% 2021	% 2020	Diferencia %
Recuperabilidad Fondo de Comercio	57	57	0
Reconocimiento de ingresos	46	46	0
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	26	31	(5)
Recuperabilidad activos por impuesto diferido	26	29	(3)
Provisiones, contingencias y litigios	20	26	(6)
Instrumentos financieros	20	20	0
Sistemas Generales de Información (IT related)	17	17	0
Cartera crediticia/adjudicados	14	14	0
Combinación de negocios/Consolidación	11	17	(6)
Actividades interrumpidas	6	11	(5)
Pasivos actuariales	6	9	(3)
Pensiones	6	9	(3)
Valoración de existencias	6	6	0
Valoración/recuperabilidad activos inmobiliarios	6	6	0
Going concern	6	6	0
Contratos y transacciones complejas	6	3	3
Ratios de Solvencia/Cumplimiento	3	3	0
NIIF16	3	3	0

Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. IBEX 35

Análisis frecuencia cuestiones clave por informe

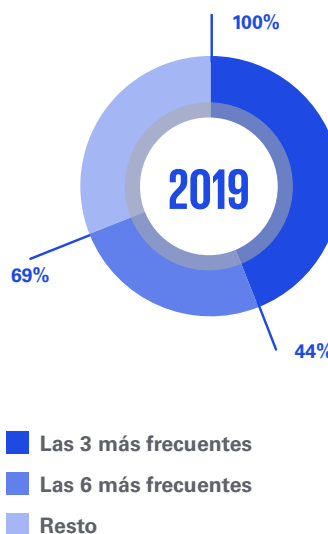
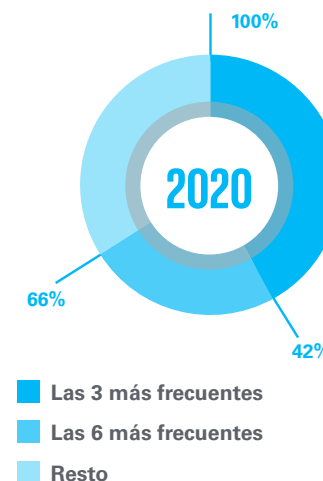
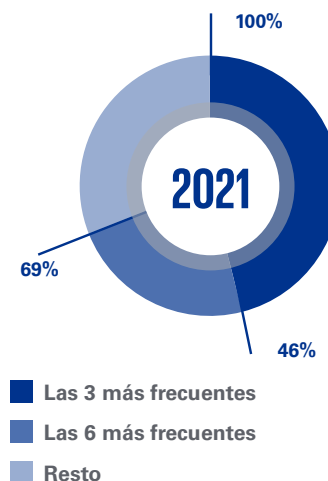
Se observan las siguientes situaciones:

- Disminución **en la tipología de combinaciones de negocios**. Durante el ejercicio 2020 se llevaron a cabo adquisiciones de negocios, principalmente, en los sectores de Petróleo y Energía y de Industria, los mismos sectores que en el 2021 han visto disminuido de manera más significativa su número medio de cuestiones clave por informe debido al carácter no recurrente de estas transacciones. También vemos una disminución de las **actividades interrumpidas** respecto al año anterior. Observamos, por tanto, cómo durante el ejercicio 2020 hubo un movimiento más dinámico en el mercado que en 2021.
- Reducción en la tipología de **provisiones, litigios y contingencias relacionadas con aspectos fiscales, legales y regulatorios** cuya incertidumbre y complejidad asociada a las mismas ha disminuido de manera significativa, lo que hace que deje de ser un aspecto relevante de la auditoría.
- Disminución de la tipología **recuperabilidad de activos no corrientes** debido a la desaparición de dos cuestiones clave; una por dejar de ser significativo en el 2021 el activo no corriente afectado y otra porque la evaluación de la recuperabilidad llevada a cabo el año anterior era puntual como consecuencia de la reestructuración de una parte de las operaciones de la compañía en un mercado extranjero.

Por otro lado, nos encontramos con **un incremento** relacionado con la tipología, de **ingresos**. Dicho incremento supone un aumento en el número de cuestiones clave relacionados con esta tipología, pero no el número de informes que la recogen, ya que se refiere a compañías que ya recogían los ingresos como cuestiones clave y ahora incluyen, adicionalmente, otro tipo de ingresos cuyo riesgo y naturaleza es diferente al que venían incluyendo en sus informes.

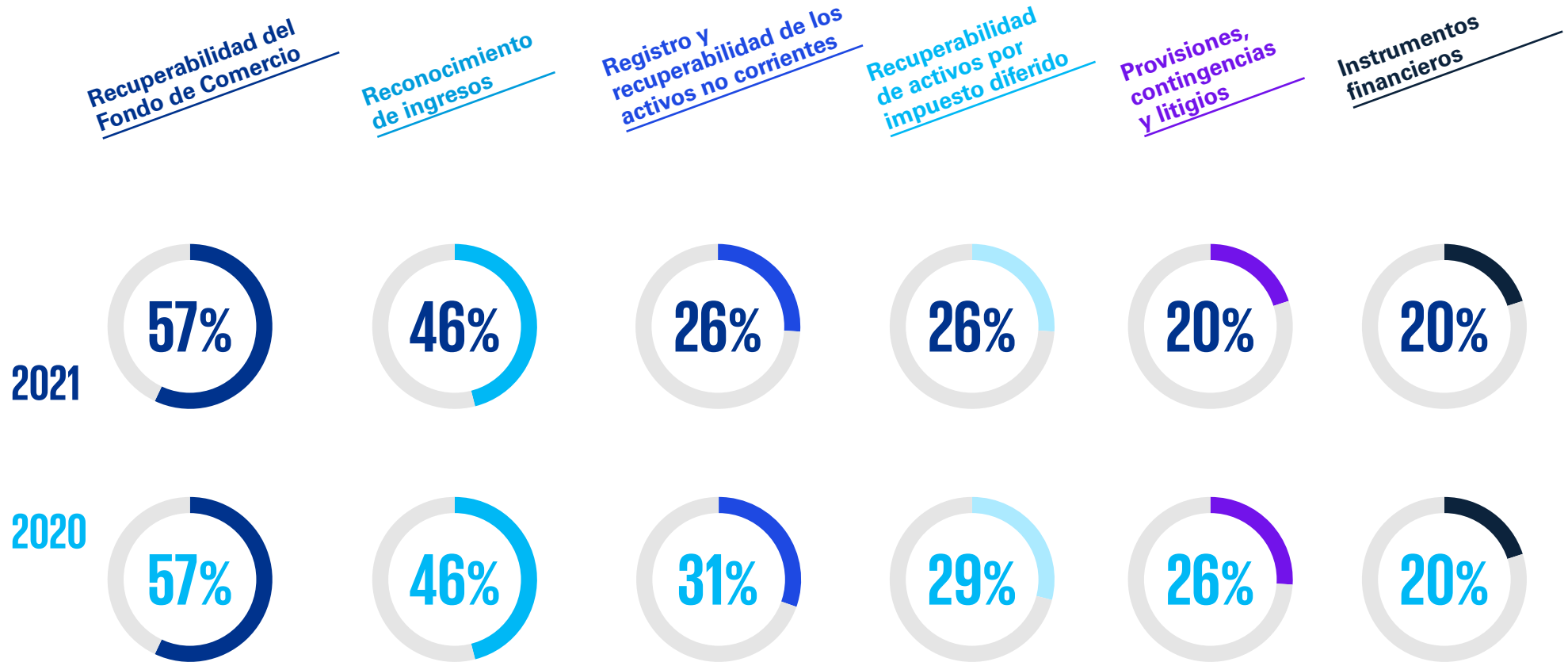
Como podemos observar, en el gráfico de la página 11, desde una perspectiva más general, el orden de las 6 primeras categorías más frecuentes sigue siendo el mismo, aunque podemos ver cómo, con carácter general, las tipologías presentadas o se mantienen o presentan una disminución respecto a la frecuencia con la que se recogen en los informes.

Concentración cuestiones clave por tipología



La concentración de las cuestiones clave presentan un ligero incremento con respecto al 2020, aunque en línea con ejercicios anteriores

Comparativa de las principales cuestiones clave. IBEX 35

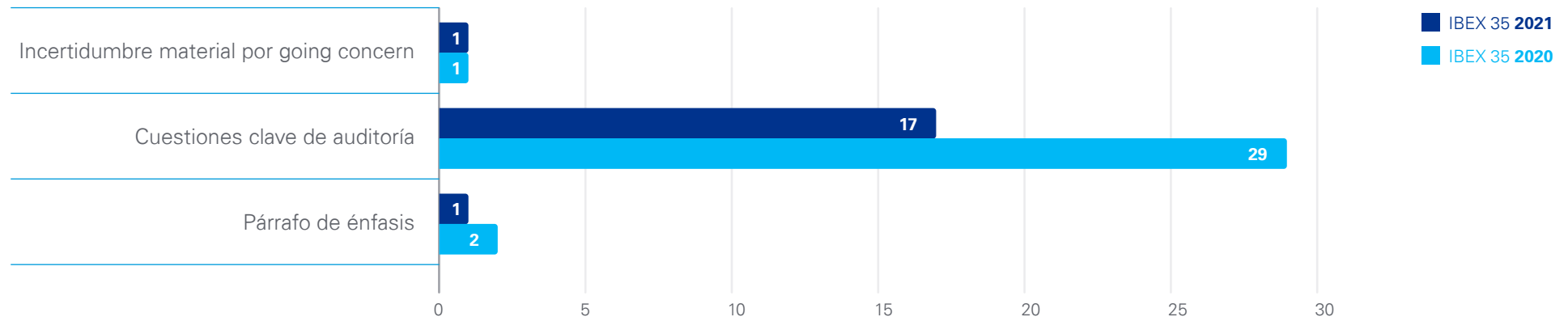


COVID-19 y otros aspectos en el informe de auditoría. IBEX 35

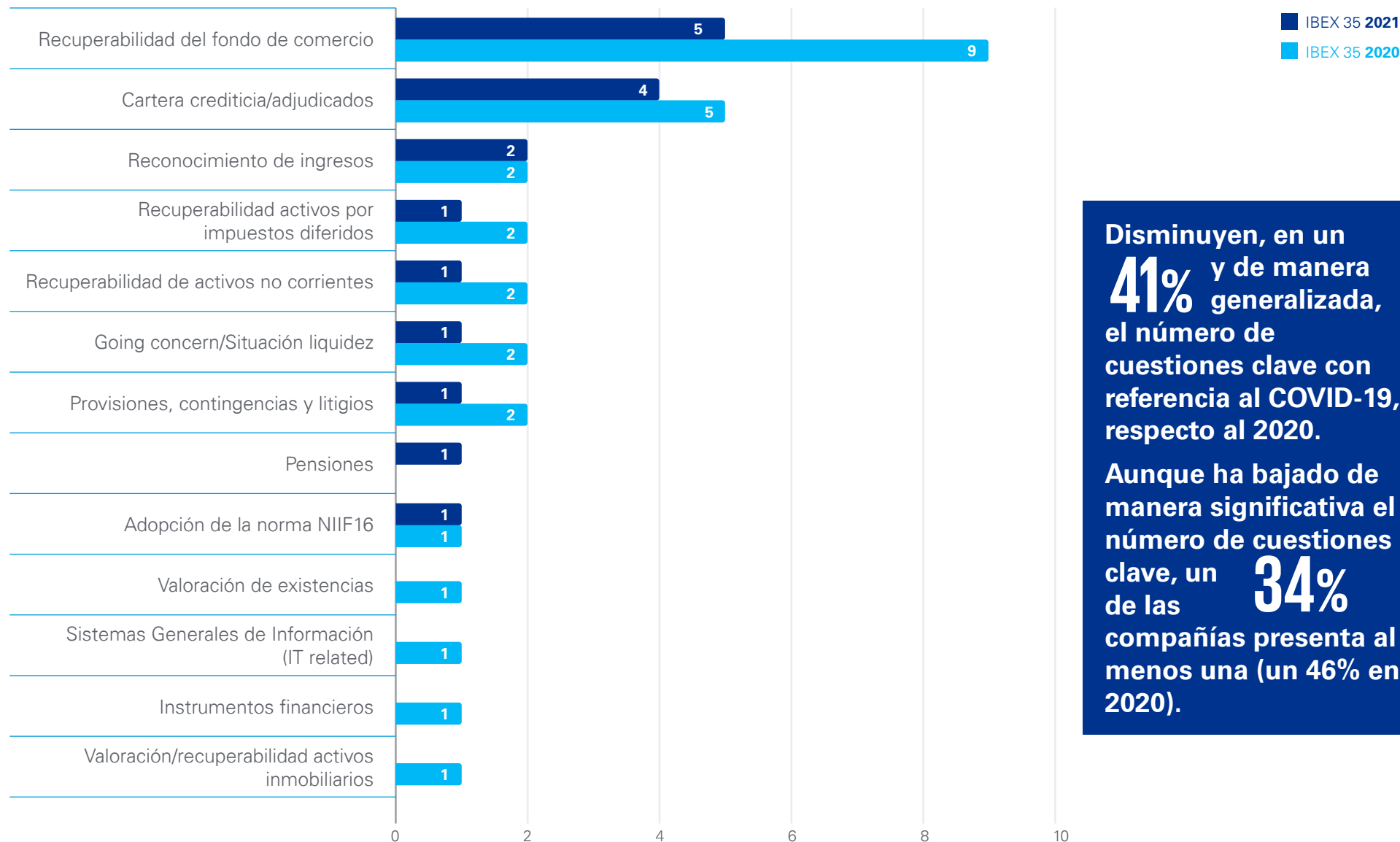
COVID-19

En el contexto del IBEX 35, nos encontramos con las siguientes formas de incluir el impacto relacionado con el COVID-19 en el informe de auditoría:

- 1 informe de auditoría presenta un párrafo de incertidumbre material como consecuencia del COVID-19,
- Se recogen 17 cuestiones clave relacionadas con este hecho; y
- 1 informe incluye un párrafo de énfasis a este respecto.



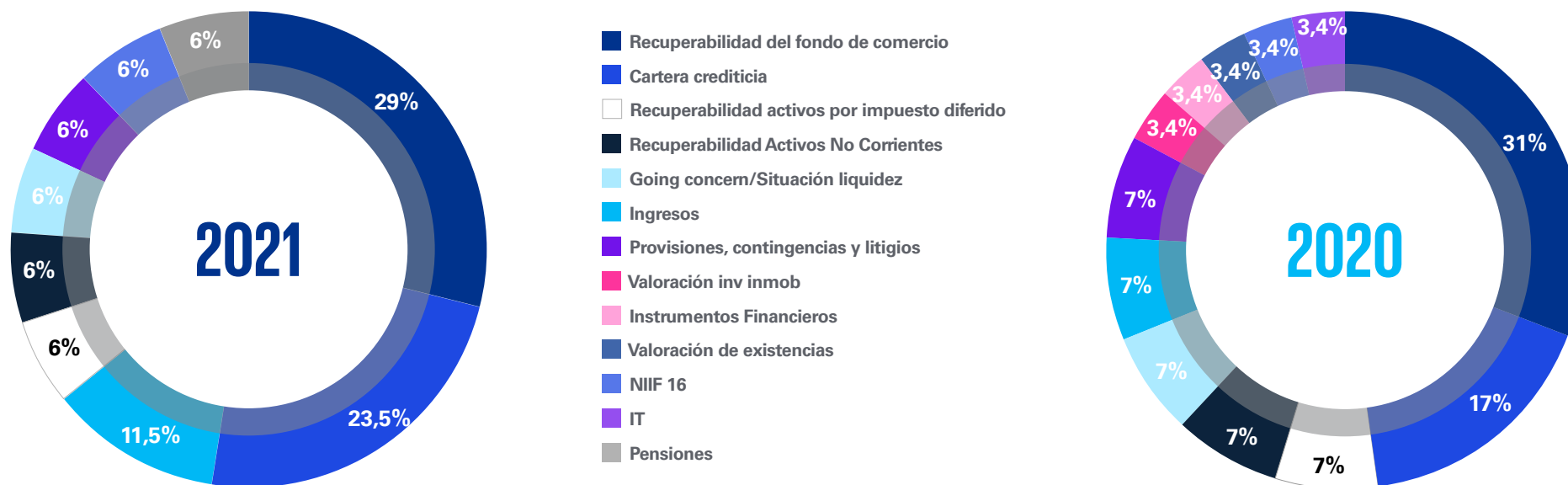
Cuestiones clave de auditoría con referencias al COVID-19



Disminuyen, en un **41%** y de manera generalizada, el número de cuestiones clave con referencia al COVID-19, respecto al 2020.

Aunque ha bajado de manera significativa el número de cuestiones clave, un **34%** de las compañías presenta al menos una (un 46% en 2020).

Cuestiones clave de auditoría con referencias al COVID-19 (cont.)



Las cuestiones clave están relacionadas en un 65% con el riesgo de recuperabilidad de activos (68% en 2020). La recuperabilidad del fondo de comercio es el aspecto que se repite con más frecuencia, estando presente en un 29% de los informes (31% en 2020)

Digitalización

En 2021, el 100% de las empresas del IBEX 35 ha estado obligada a formular cuentas anuales consolidadas con formato ESEF.



– **Resumen de los informes con Formato Electrónico Único Europeo (ESEF).**

– **Resumen tipos de firma en las opiniones.**

Las opiniones de auditoría de las empresas del IBEX 35 firmadas con firma electrónica ya alcanzan un 40% (un 20% en 2020).

Otros aspectos en el informe de auditoría

- Una empresa recoge en 2021 un párrafo de énfasis en el informe de auditoría por reformulación de cuentas.
- Una empresa del sector Petróleo y Energía y otra del sector Industria, productora de acero, recogen en 2021, en la cuestión clave relacionada con la recuperabilidad de activos no corrientes (incluyendo fondo de comercio), **la consideración de los impactos de la transición energética y el cambio climático.**

Las cuestiones clave de auditoría y principales conclusiones. Cotizadas

Conclusiones generales

Se repite la tendencia observada en el índice selectivo IBEX 35, produciéndose una disminución del número medio incluido en los informes de un año a otro, pasando de 2,71 cuestiones clave por sector en el ejercicio 2020 a 2,45 cuestiones clave en el 2021 (disminución del 9,6%).

Vemos cómo, en términos generales, todos los sectores o disminuyen o se mantienen constantes. La disminución más pronunciada la presenta el sector de Seguros, que baja dos puestos en el ranking, pasando del primer puesto en el 2020 al tercero en 2021; le siguen de cerca, en esta disminución, el sector de Servicios de Consumo y el sector de Petróleo y Energía. En las cotizadas y, a diferencia del IBEX 35, es únicamente el sector de Bancario el que ocupa la primera posición, marcando una clara diferencia con el posicionado en segundo lugar. Debido a la tendencia descendente general, en mayor o menor medida en casi todos los sectores en el 2021, el orden de los sectores de un año a otro presenta variaciones.

En este sentido, nos encontramos con bajadas en el ranking de aquellos sectores, comentados anteriormente, que han presentado el mayor descenso en el ejercicio. Por lo tanto, vemos cómo el sector Bancario desbanca al de Seguros y pasa del segundo puesto en 2020 al primero en 2021 y cómo los sectores de Servicios de Consumo y Petróleo y Energía, pasan de estar en la tercera y cuarta posición en el 2020, a estar en el quinto y séptimo lugar en el 2021, respectivamente.

Infraestructuras y Construcción ha escalado del quinto puesto en 2020 al segundo en 2021 por el hecho de no haberse producido ninguna variación en su número medio de cuestiones clave de un año a otro. Los sectores de Servicios Inmobiliarios y Productos farmacéuticos se mantienen en los últimos puestos en ambos ejercicios.

En línea con lo que ocurría en el índice selectivo del IBEX 35, observamos cómo las cuestiones clave siguen concentrándose en áreas que tienen relación con estimaciones complejas o áreas de juicio en las cuentas anuales y transacciones significativas no recurrentes, que varían o se adaptan según los cambios producidos en el entorno económico y su impacto en los riesgos de auditoría.

Vemos, tal y como comentábamos en el IBEX 35, una tendencia a la baja del impacto del COVID-19 tanto en el número de cuestiones clave específicas del análisis del riesgo de liquidez, como consecuencia de la pandemia, como las referencias a esta en aquellas cuestiones clave que se adaptaron durante el ejercicio 2020 para incorporar su impacto en la evaluación del riesgo de auditoría (dichas variaciones se analizarán más adelante).

Cabe destacar, tal y como veremos en los siguientes gráficos, cómo el descenso que vemos casi generalizado por sectores, se produce también por tipologías.

Número medio de cuestiones clave por sector

Número de cuestiones clave de auditoría por informe: media por sector* - cotizadas

■ Cotizadas 2021

■ Cotizadas 2020

Servicios financieros – Banca		3,8	3,9
Infraestructuras y Construcción		3,1	3,1
Servicios financieros – Seguros		3,0	4,0
Tecnología y Telecomunicaciones		3,0	2,9
Petróleo y Energía		2,6	3,2
Industria		2,5	2,8
Servicios de Consumo		2,4	3,1
Bienes de Consumo		2,0	2,3
Servicios Inmobiliarios y Otros servicios financieros		1,9	1,8
Productos farmacéuticos y Biotecnología		1,8	1,8



* Sectores según la clasificación de Bolsa de Madrid

Análisis cuestiones clave por sector

La disminución del número medio de cuestiones clave respecto del 2020 se observa, en términos generales, en la mayoría de los sectores.

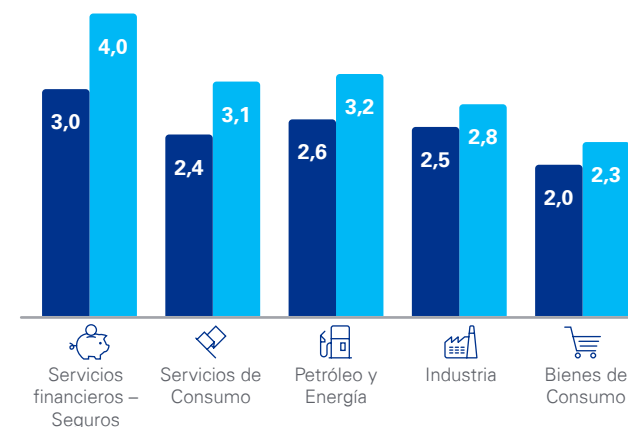
El mayor descenso se produce en el sector Seguros al empezar a cotizar en el mercado continuo, durante el 2021, una entidad aseguradora de no vida que presenta un número de cuestiones clave muy inferior al número medio del sector.

Le sigue el sector de Servicios de Consumo motivado, principalmente, por la disminución significativa en dos compañías del sector: una compañía que el año anterior presentaba seis cuestiones clave, un número muy por encima de la media de su sector, que este año al entrar en liquidación solo presenta dos cuestiones clave relacionadas con aspectos concretos del proceso de

liquidación y otra compañía, que también presentó el año pasado un número de cuestiones clave por encima de su sector (cinco) y este año ha reducido sus cuestiones a una. En este caso, se produjo en el ejercicio 2020 una reestructuración societaria y, adicionalmente, en el informe de 2021, desaparecen varias cuestiones clave relacionadas con la recuperabilidad de activos no corrientes recogidas en el informe en el ejercicio 2020.

En tercer lugar, en esta senda de descensos, se encuentra el sector de Petróleo y Energía ocasionado, principalmente, en línea con lo ocurrido en el IBEX 35, por una disminución de las cuestiones clave relacionadas con combinaciones de negocios llevadas a cabo en 2020.

Por último, nos encontramos con ligeros descensos en el sector Industria y Bienes de Consumo.

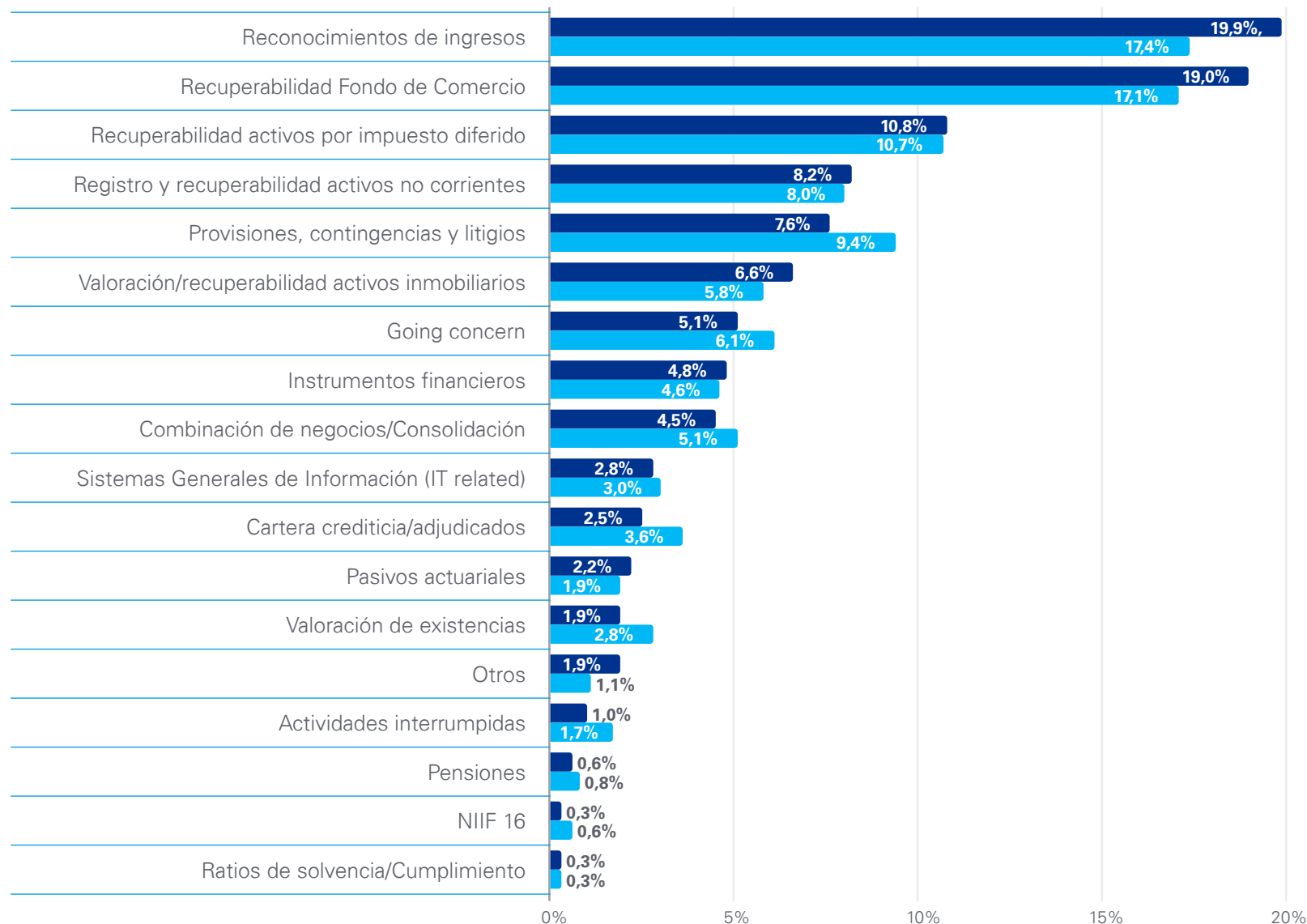


Frecuencia de cuestiones clave por tipología

Frecuencia de cuestiones clave por tipología – Cotizadas

Cotizadas 2021

Cotizadas 2020



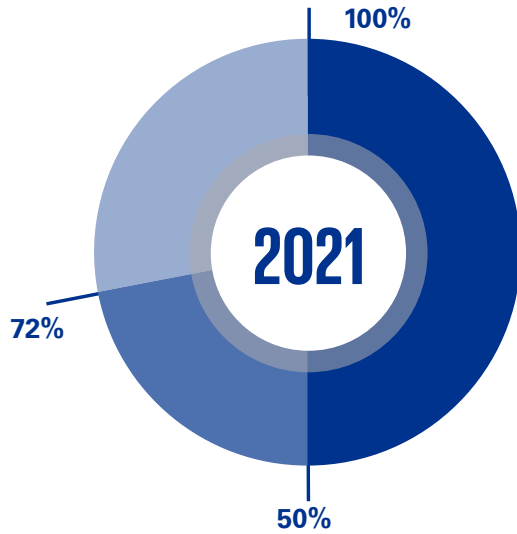
Nº Total de KAMs:

2021: **316**

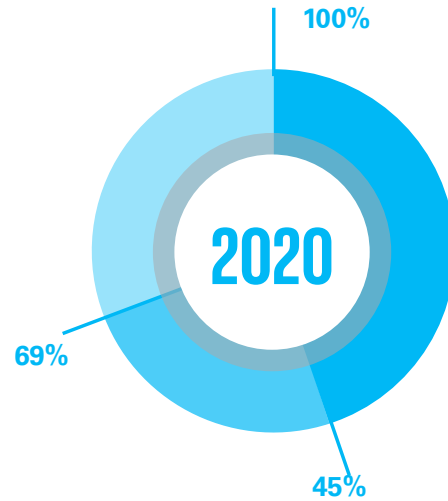
2020: **363**

Frecuencia de cuestiones clave por tipología (cont.)

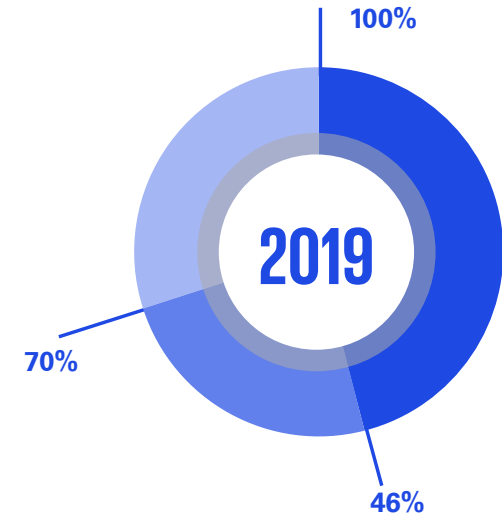
Concentración cuestiones clave por tipología – Cotizadas



- Las 3 más frecuentes
- Las 6 más frecuentes
- Resto



- Las 3 más frecuentes
- Las 6 más frecuentes
- Resto



- Las 3 más frecuentes
- Las 6 más frecuentes
- Resto

Frecuencia de cuestiones clave por tipología (cont.)

Frecuencia de cuestiones clave por tipología – Cotizadas

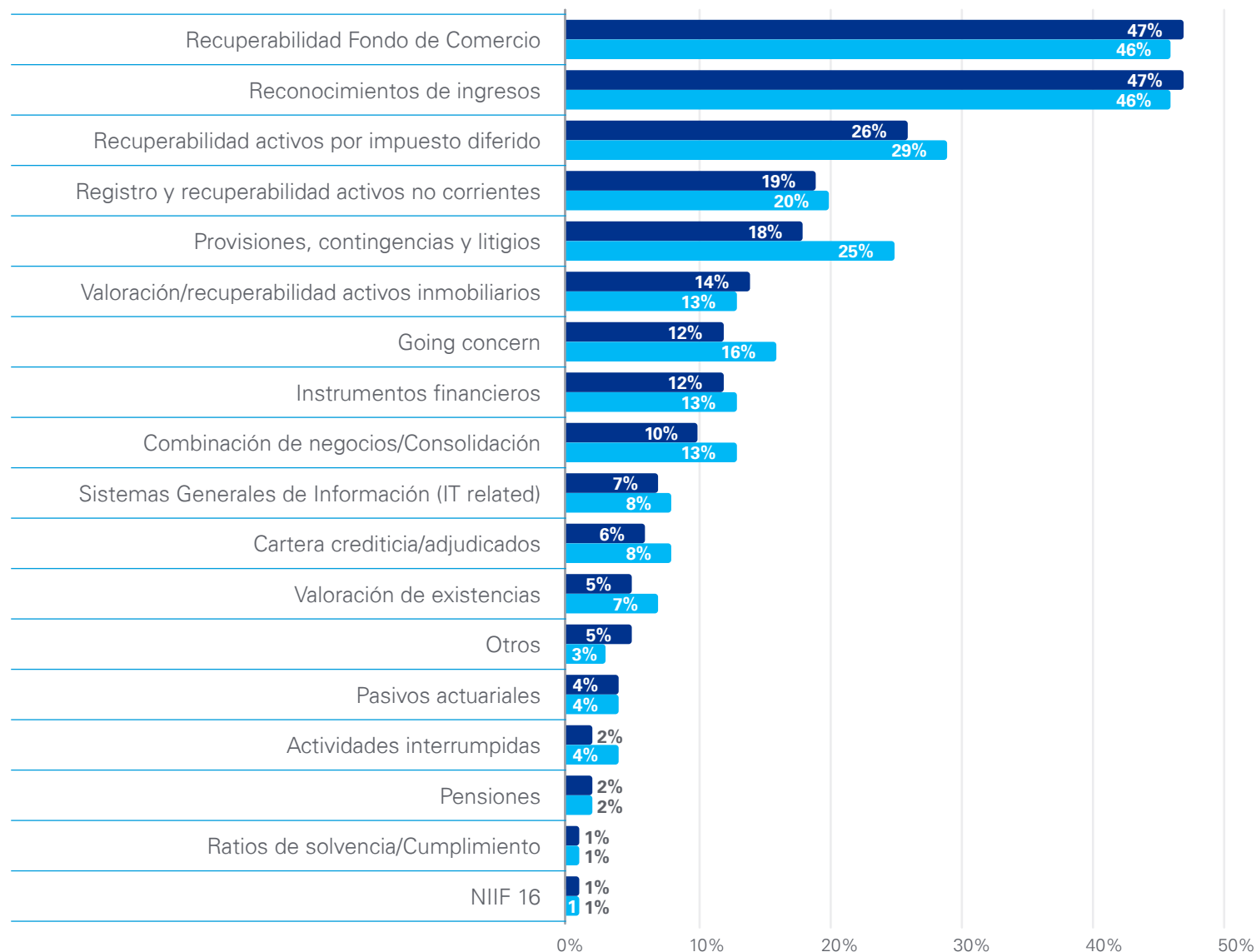
Cuestiones clave de auditoría	% 2021	Nº KAMs 2021	% 2020	Nº KAMs 2020	Diferencia %	Diferencia KAMs
Reconocimiento de ingresos	19,9	63	17,4	63	2,5	0
Recuperabilidad Fondo de Comercio	19	60	17,1	62	1,9	(2)
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	10,8	34	10,7	39	0,1	(5)
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	8,2	26	8	29	0,2	(3)
Provisiones, contingencias y litigios	7,6	24	9,4	34	(1,8)	(10)
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	6,6	21	5,8	21	0,8	0
Going concern	5,1	16	6,1	22	(1)	(6)
Instrumentos financieros	4,8	15	4,6	17	0,2	(2)
Combinación de negocios/Consolidación	4,5	14	5,1	19	(0,6)	(5)
Sistemas Generales de Información (IT related)	2,8	9	3	11	(0,2)	(2)
Cartera crediticia/adjudicados	2,5	8	3,6	13	(1,1)	(5)
Pasivos actuariales	2,2	7	1,9	7	0,3	0
Valoración de existencias	1,9	6	2,8	10	(0,9)	(4)
Otros	1,9	6	1,1	4	0,8	2
Actividades interrumpidas	1	3	1,7	6	(0,7)	(3)
Pensiones	0,6	2	0,8	3	(0,2)	(1)
NIIF16	0,3	1	0,6	2	(0,3)	(1)
Ratios de solvencia/Cumplimiento	0,3	1	0,3	1	0	0

Frecuencia de cuestiones clave por informe

Frecuencia de cuestiones clave por informe – Cotizadas

■ Cotizadas 2021

■ Cotizadas 2020



Frecuencia de cuestiones clave por informe (cont.)

Frecuencia de cuestiones clave por informe – Cotizadas

Cuestiones clave de auditoría	% 2021	% 2020	Diferencia %
Recuperabilidad Fondo de Comercio	47	46	1
Reconocimiento de ingresos	47	46	1
Recuperabilidad activos por impuesto diferido	26	29	(3)
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	19	20	(1)
Provisiones, contingencias y litigios	18	25	(7)
Valoración/recuperabilidad activos inmobiliarios	14	13	1
Going concern	12	16	(4)
Instrumentos financieros	12	13	(1)
Combinación de negocios/Consolidación	10	13	(3)
Sistemas Generales de Información (IT related)	7	8	(1)
Cartera crediticia/adjudicados	6	8	(2)
Valoración de existencias	5	7	(2)
Otros	5	3	2
Pasivos actuariales	4	4	0
Actividades interrumpidas	2	4	(2)
Pensiones	2	2	0
Ratios de Solvencia/Cumplimiento	1	1	0
NIIF16	1	1	0

Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. Cotizadas

Análisis frecuencia cuestiones clave por informe

La **disminución** más pronunciada la encontramos en la tipología de **provisiones, contingencias y litigios**, en línea con lo ocurrido en el índice selectivo. Es esperable encontrar variaciones en esta tipología, ya que, debido a su naturaleza, estos aspectos dejan de ser significativos una vez se hayan resuelto los riesgos asociados a dichas provisiones o con el tiempo deja de tener ese nivel de incertidumbre que le hacía ser un aspecto a considerar en la auditoría. Esta disminución se produce de manera generalizada en casi todos los sectores.

En línea con las conclusiones generales (página 16), la segunda disminución más significativa se observa en la tipología de **going concern**. Nos la encontrábamos en un 16% de los informes en el ejercicio 2020 en comparación con el 12% de los informes del 2021. Se está volviendo casi a los niveles del 2019, año en el que aparecerían en un 10% de los informes. Dentro de esta tipología **se encuentra tanto la incertidumbre material por empresa en funcionamiento como las cuestiones clave relacionadas con la evaluación de la liquidez de las compañías**.

– Si se analiza desde un punto de vista NO COVID-19, el número de informes que incluyen o bien incertidumbre o bien una cuestión clave por este concepto se mantiene constante; es en la parte COVID-19 donde se ve una disminución del 50% (de 12 cuestiones clave en 2020 a 6 en 2021 cuestiones clave). Sin embargo, cabe destacar que dicha disminución, en su mayor parte, no se debe a una desaparición del COVID-19 como un factor de preocupación, sino a que, entre otros aspectos, o bien las empresas que lo presentaban se han fusionado con otras o bien están en proceso de liquidación en el 2021 y presentan sus cuentas anuales de acuerdo con el marco alternativo a empresa en funcionamiento.

Por otro lado, se observa también un descenso del 50% de un año a otro en el número de **párrafos de énfasis** relacionados con el **COVID-19** (de 6 párrafos de énfasis en 2020 a 3 en 2021) (ver página 25).

Tal y como ocurría en el IBEX 35, se produce una disminución relevante de la mención al COVID-19 en aquellas **cuestiones clave que adaptaron su descripción del riesgo en el 2020 para incluir el impacto del COVID-19 como parte del mismo**. Disminución de un 56%, pasando de 68 cuestiones clave en 2020 a 30 en 2021 (dichas variaciones se analizarán más adelante). Esta disminución es resultado de una menor incertidumbre en el 2021 respecto al 2020, lo que unido a una cierta mejora progresiva de la economía, hace que, con carácter general, las cuestiones clave con referencia al COVID-19 en el 2021 hayan disminuido.

Otra disminución se produce en la tipología de la **recuperabilidad del activo diferido**. Esta disminución se observa, principalmente, en dos sectores:

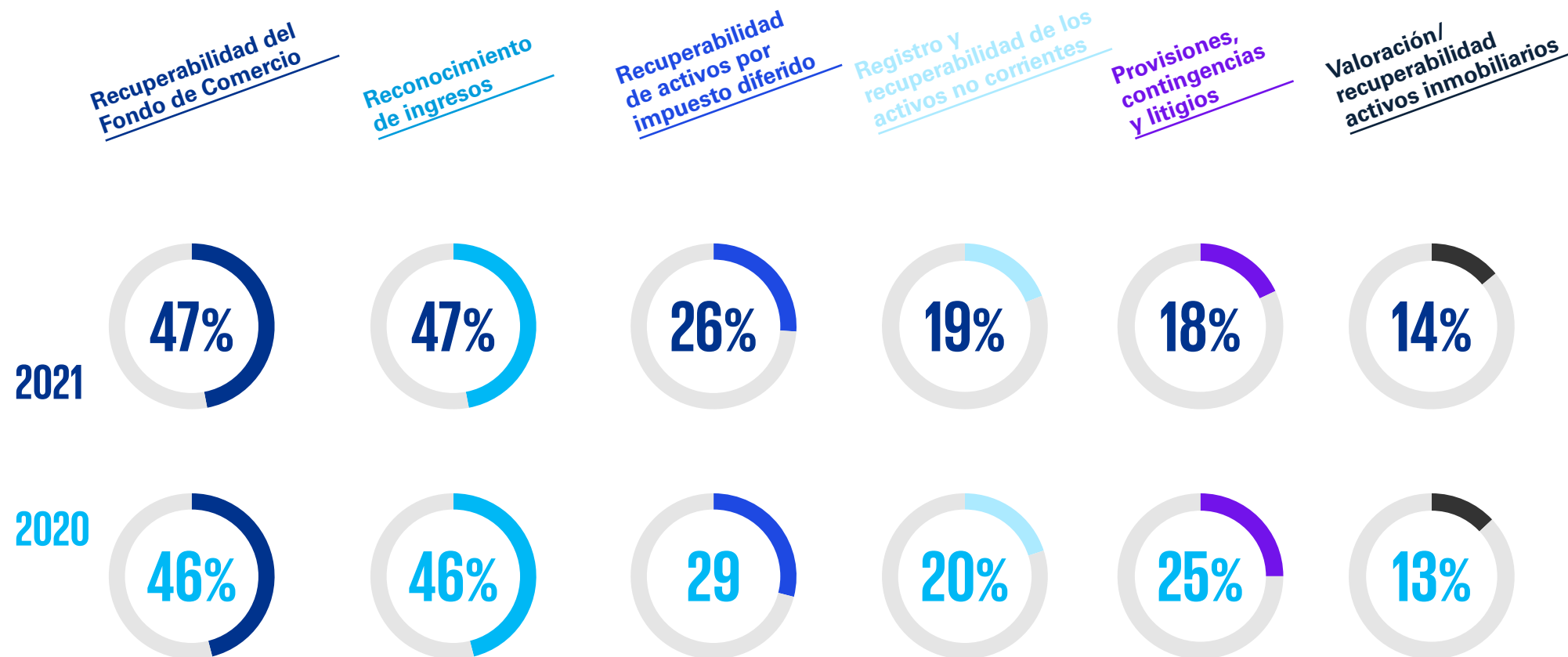
- el sector Bancario, al llevarse a cabo dos operaciones de fusión en el ejercicio 2021 en las que las entidades absorbidas (Bankia y Liberbank) y absorbentes (Caixabank y Unicaja) presentaban en sus informes del ejercicio 2020 la recuperabilidad del activo diferido como cuestión clave de auditoría; y
- el sector de Servicios de Consumo, donde la disminución se produce por la entrada en el proceso de liquidación de una compañía del sector durante el ejercicio 2021 y por el reconocimiento, en otra de ellas, de una baja significativa de los activos por impuesto diferidos durante el ejercicio 2020, año en el que, debido al incremento de la incertidumbre asociada a dicha estimación, requirió de un mayor grado de juicio y estimación para determinar el importe de la baja y por consiguiente de un mayor esfuerzo en el proceso de auditoría.

La tipología de **cartera crediticia** presenta también una disminución motivada por las dos operaciones de fusión mencionadas anteriormente, debido a que las entidades absorbidas presentaban en sus informes del ejercicio 2020 la recuperabilidad de la cartera crediticia como cuestión clave de auditoría.

Por último, y tal y como veíamos en el índice selectivo, se produce una disminución en las **combinaciones de negocios/consolidación**. Dicha disminución se produce como ocurría en el IBEX, principalmente, en los sectores de Petróleo y Energía y el de Industria. Adicionalmente, en el conjunto de cotizadas también se produce una disminución en el sector de Servicios de Consumo. En sentido contrario, observamos **incrementos** aunque en menor medida, en el sector Bancario por las dos fusiones comentadas anteriormente y en el sector Tecnológico. Podemos concluir, por tanto, que, en términos generales, en el conjunto de cotizadas también se produjo un mayor movimiento de compras y ventas en el mercado en el ejercicio 2020 en comparación con el 2021.

Como podemos observar en el siguiente gráfico, desde una perspectiva más general, el orden de las 3 primeras categorías más frecuentes sigue siendo el mismo, compartiendo la recuperabilidad del fondo de comercio y reconocimiento de ingresos el primer puesto igual que en el ejercicio anterior. La tipología de provisiones, de acuerdo con lo comentado anteriormente, sufre una disminución, pasando de tener presencia en un 25% de los informes y ocupando así el cuarto lugar en el ejercicio 2020, a incluirse en un 18% de los informes de auditoría y ocupar el quinto puesto. Asimismo, y en línea con las explicaciones anteriores, la tipología de going concern desaparece de las 6 cuestiones clave más frecuentes, la cual en el 2020 ocupaba el sexto lugar y se incluía en un 16% de los informes.

Análisis frecuencia cuestiones clave por informe (cont.)

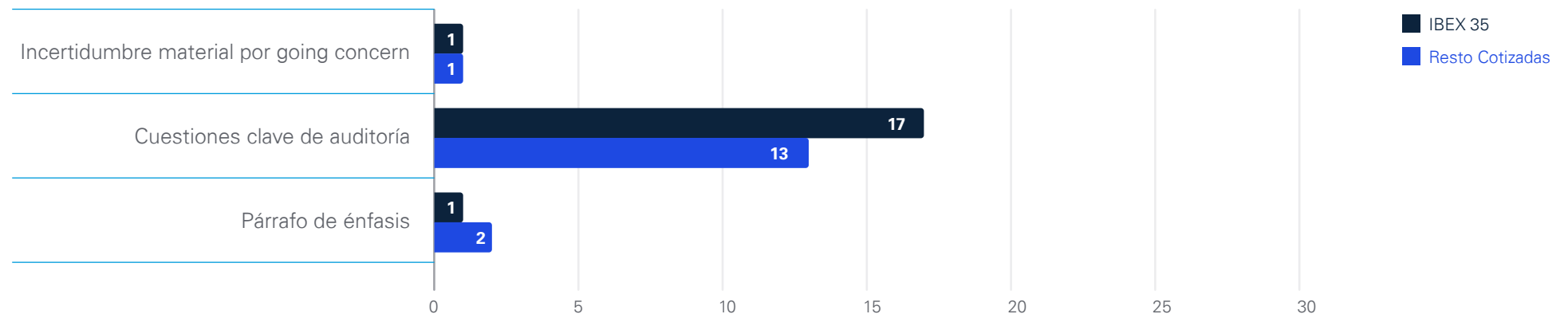


COVID-19, Ucrania-Rusia, digitalización y otros aspectos en el informe de auditoría. Cotizadas

COVID-19

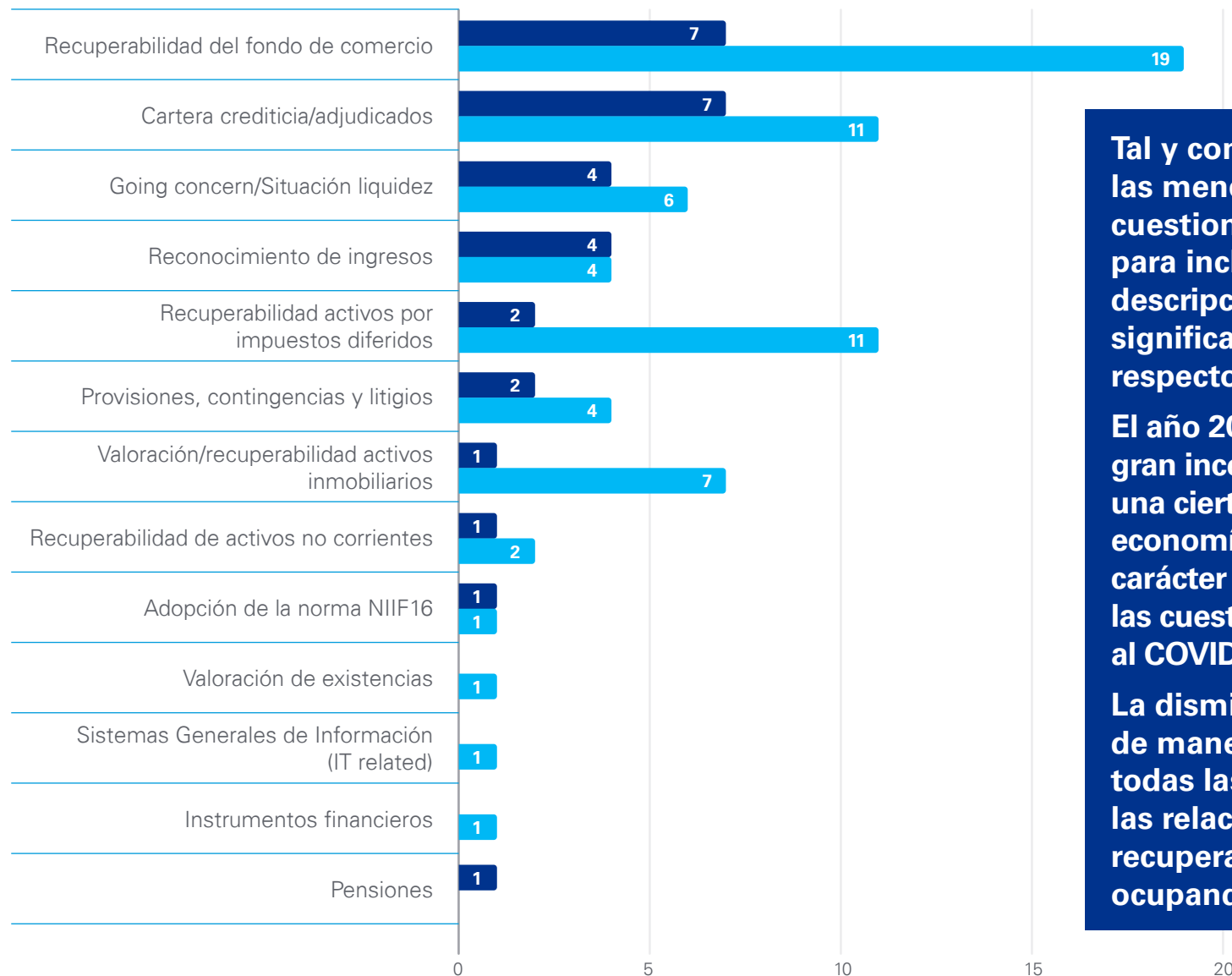
En el contexto del conjunto de cotizadas, nos encontramos con las siguientes formas de incluir el impacto relacionado con el COVID-19 en el informe de auditoría:

- 2 informes de auditoría presentan un párrafo de incertidumbre material como consecuencia del COVID-19 (6 informes en 2020),
- Se recogen 30 cuestiones clave relacionadas con este hecho (68 en 2020); y
- 3 informes incluyen párrafos de énfasis a este respecto (6 informes en 2020).



Cuestiones clave de auditoría con referencias al COVID-19

■ Cotizadas 2021
■ Cotizadas 2020



Tal y como sucedía en el IBEX 35, las menciones al COVID-19 en las cuestiones clave que se adaptaron para incluir su impacto en la descripción del riesgo, disminuyen significativamente; un 56% respecto al ejercicio anterior.

El año 2020 fue un año de una gran incertidumbre lo que unido a una cierta mejora progresiva de la economía en el 2021, hace que, con carácter general, hayan disminuido las cuestiones clave con referencias al COVID-19 en el 2021.

La disminución se produce de manera generalizada en todas las tipologías, aunque las relacionadas con la recuperabilidad de activos siguen ocupando los primeros puestos.

Cuestiones clave de auditoría con referencias al COVID-19 (cont.)

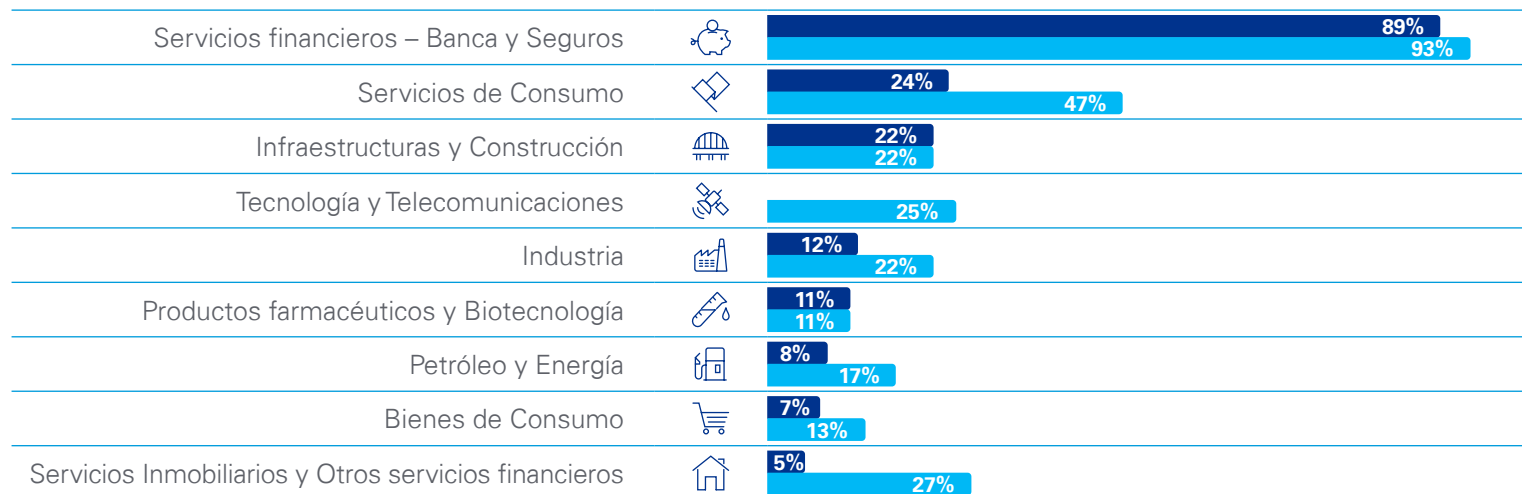


Las cuestiones clave están relacionadas, en un 60%, con el riesgo de recuperabilidad de activos (74% en 2020), siendo la recuperabilidad del fondo de comercio junto con la recuperabilidad de la cartera crediticia (fondo de comercio en el 2020), el aspecto que se repite con más frecuencia; 23% de los informes (28% de los informes en el 2020)

Cuestiones clave de auditoría con referencias al COVID-19 (cont.)

Respecto a la frecuencia de cuestiones clave con referencia al COVID-19 por informe y sector, en el conjunto de las cotizadas, nos encontramos lo siguiente:

■ 2021
■ 2020



* Sectores según la clasificación de Bolsa de Madrid

La disminución se produce también, de forma generalizada, en la mayoría los sectores.

El sector de servicios financieros sigue siendo el sector con mayor número de cuestiones clave con referencia al COVID-19 al considerar el efecto del COVID-19 como un factor relevante en su estimación del deterioro de la cartera crediticia. Esto está en línea, como hemos visto en la página anterior, con el ligero incremento del peso de esta tipología sobre el total de cuestiones clave con referencia al COVID-19 (representan

un 23% sobre el total de cuestiones clave en 2021; un 16% sobre el total en 2020).

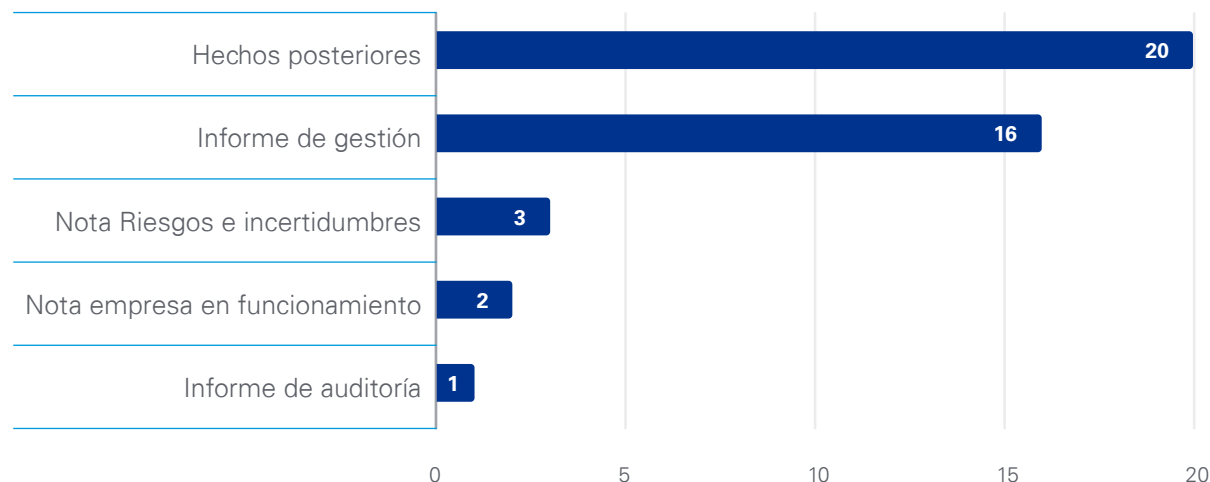
El sector de Servicios de Consumo, aunque disminuye notablemente, sigue ocupando el segundo puesto, al ser un sector golpeado por la pandemia (aerolíneas, hoteles, etc.).

Otros sectores han mostrado una mejor capacidad de recuperación frente a los impactos del COVID-19 como, por ejemplo, el sector de Tecnología y el de Servicios Inmobiliarios.

Ucrania-Rusia

Analizamos este año cuántas empresas, cuyas cuentas anuales han sido publicadas a partir del 24 febrero de 2022 (fecha de la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia), recogen su evaluación del impacto que el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania pudiera tener en las mismas y dónde lo incluyen.

- **96 empresas publicaron sus cuentas anuales a partir del 24 de febrero de 2022. Un 33% de ellas presenta referencia al conflicto de Ucrania.**
- Cabe destacar que de las 96 empresas, un 57% publicaron sus cuentas entre el **24 febrero y 15 de marzo**, cuando todavía el conocimiento sobre el desarrollo del conflicto y los posibles impactos eran más limitados. De ese 57% solo **un 15% recogía mención al conflicto**. Del 43% restante que se publicaron **entre el 16 de marzo y 30 de mayo, un 59% los recoge**.
- Se observa, por tanto, cómo a medida que pasa el tiempo, las empresas van teniendo más visibilidad, lo que les permite realizar, en la medida de lo posible, una mejor evaluación sobre los posibles impactos.
- Un informe de auditoría incluye una incertidumbre por going concern que hace referencia, entre otros aspectos, al conflicto de Ucrania.



Un 63% de las empresas que recogen información sobre el conflicto bélico, presenta en la nota de hechos posteriores la descripción del hecho posterior relacionado con el conflicto y su impacto a la fecha de formulación

Digitalización

Todas las empresas del conjunto de cotizadas, cuyo ejercicio se ha iniciado a partir del 1 de enero de 2021, han estado obligadas a formular sus cuentas anuales con formato ESEF.

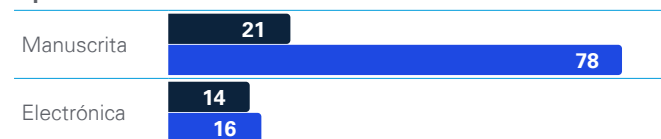
– Resumen de los informes con Formato Electrónico Único Europeo (ESEF).

Únicamente, las empresas con cierres anteriores al 31 de diciembre de 2021 no formulan cuentas anuales consolidadas ESEF.

– Resumen tipos de firma en las opiniones.

Un 23% de las opiniones de auditoría del conjunto de cotizadas ya se firman con firma digital (un 40% de las empresas del IBEX 35). En 2020, un 10% de las opiniones de auditoría del conjunto de cotizadas se firmaron con firma digital (un 17% de las empresas del IBEX 35).

Tipo de firma del auditor



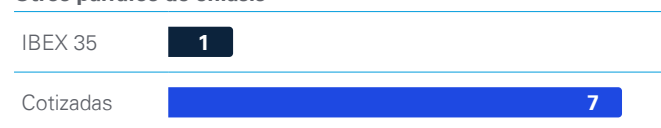
Otros aspectos en el informe de auditoría

Respecto al conjunto de cotizadas nos encontramos con otra información incluida en los informes de auditoría distinta a los KAM y a la relacionada con el COVID-19 y el conflicto bélico entre Ucrania y Rusia.

■ IBEX 35
■ Resto Cotizadas

– Se observan ocho párrafos de énfasis en los informes de auditoría. Cuatro empresas recogen un párrafo de énfasis cada una, dos empresas recogen dos. Los párrafos de énfasis llaman la atención, principalmente, sobre el inicio del proceso de liquidación y, por lo tanto, la formulación de cuentas cuando no resulta adecuada la aplicación de principio en funcionamiento, litigios en curso y reformulación de cuentas (doce párrafos de énfasis en el conjunto de cotizadas en 2020).

Otros párrafos de énfasis



– Se observan siete salvedades en los informes de auditoría. Tres empresas recogen una salvedad y una empresa recoge cuatro salvedades (dos empresas recogían una salvedad por limitación al alcance en 2020).

Salvedades



– Cuatro empresas incluyen un párrafo por incertidumbre material por going concern no motivada directamente ni por el COVID-19 ni por el conflicto bélico (siete empresas en 2020).

Incertidumbre material



Anexo

Incluidas en este estudio:

- Sociedades anónimas cotizadas en el mercado continuo y parqué que hayan sometido sus cuentas anuales a auditoría de acuerdo con la Ley de auditoría de cuentas (LAC) y hayan publicado sus cuentas anuales e informe de auditoría en la CNMV a la fecha del estudio. De haber publicado cuentas anuales consolidadas e individuales, el estudio considera únicamente el informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas (*).
- Informes de auditoría LAC de bancos no cotizados emisores de deuda en AIAF que hubieran publicado sus cuentas anuales e informe de auditoría en la CNMV a la fecha del estudio.
- Informes de auditoría LAC de sociedades españolas cotizadas en bolsas europeas.
- Una sociedad extranjera cuyo informe de auditoría no es LAC, pero forma parte del IBEX 35.

* En aquellas sociedades cotizadas individuales sin grupo cuyos informes de auditoría incluyen una única cuestión clave relativa a la recuperabilidad de la inversión financiera en la sociedad dominante cotizada, dichos informes no se han considerado en el estudio.

Mostramos, a continuación, la composición de las empresas consideradas en nuestro análisis:

Número total de empresas incluidas en el estudio:		129
Composición de las empresas incluidas en el estudio:		
Número de empresas cotizadas en el Mercado Continuo/Parqué:	Número de empresas cotizadas en el AIAF:	
90	2	
Número de empresas españolas cotizadas en bolsas europeas:	Número de empresas españolas cotizadas en el IBEX:	
2	35	

Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2021

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2020.

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2021	Sector según BMEX	Mercado
Acciona, S.A.	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Acerinox, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
ACS, S.A.	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Adolfo Domínguez, S.A.	Bienes de Consumo	MC
AEDAS Homes, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Aena, S.M.E., S.A.	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Airtificial Intelligence Structures, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Alantra Partners, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Almirall, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	IBEX 35
Amadeus IT Group, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
Amper, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
AmRest Holdings, S.E.	Servicios de Consumo	MC
Applus Services, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
ArcelorMittal, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Arima Real Estate SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Atresmedia Corporación de Medios de Comunicación, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Atrys Health, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Audax Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Parqué
Azkoyen, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Banco de Sabadell, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Banco Santander, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Bankinter, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
BBVA, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Bodegas Riojanas, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Borges Agricultural & Indust. Nuts, S.A.	Bienes de Consumo	MC

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2021	Sector según BMEX	Mercado
Caixabank, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Cellnex Telecom, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
Cementos Molins, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
CIE Automotive, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Clínica Baviera, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Codere, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Compañía Española de Viviendas de Alquiler, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Corporación Acciona Energías Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Corporación Financiera Alba, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Deoleo, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Desarrollos especiales de sistemas de anclaje, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Deutsche Bank SAE	Servicios Financieros	AIAF
Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Duro Felguera, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Ebro Foods, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Ecolumber, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
EDP Renovaveis, S.A.	Petróleo y Energía	Portugal
Elecnor, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Enagás, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
ENCE Energía y Celulosa, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Endesa, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Ercros, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Faes Farma, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Ferrovial, S.A.	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Fluidra, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2021	Sector según BMEX	Mercado
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Gestamp Automoción, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Global Dominion Access, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
Grenergy Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Grifols, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	IBEX 35
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Servicios Financieros - Seguros	MC
Grupo Ecoener, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Grupo Empresarial San José, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Grupo Ezentis, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
Ibercaja Banco, S.A.	Servicios Financieros	AIAF
Iberdrola, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Iberpapel Gestión, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Indra Sistemas, S.A., Serie A	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
Industria de Diseño Textil, S.A.	Bienes de Consumo	IBEX 35
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	IBEX 35
Inmobiliaria del Sur, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Innovative Solutions Ecosystem, S.A.	Servicios de Consumo	MC
International Conso. Airlines Group, S.A.	Servicios de Consumo	IBEX 35
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	IBEX 35
Laboratorio Reig Jofré, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
LAR España Real Estate SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Libertas 7, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Línea Directa Aseguradora, S.A.	Servicios Financieros - Seguros	MC
Lingotes Especiales, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Liwe Española, S.A.	Bienes de Consumo	Parqué
MAPFRE, S.A.	Servicios Financieros - Seguros	IBEX 35
Mediaset España Comunicación, S.A.	Servicios de Consumo	MC

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2021	Sector según BMEX	Mercado
Melia Hotels International, S.A.	Servicios de Consumo	IBEX 35
Merlin Properties SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	IBEX 35
Metrovacesa, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Minerales y Productos Derivados, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Mobiliaria Monesa, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Parqué
Montebalito, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Naturgy Energy Group, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Naturhouse Health, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Neinor Homes, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
NH Hotel Group, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Nicolás Correa, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Nueva Expresión Textil, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Nyesa Valores Corporación, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Obrascón Huarte Lain, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Oryzon Genomics, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Pescanova, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Pharma Mar, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	IBEX 35
PRIM, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Promotora de Informaciones, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Prosegur Cash, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Realia Business, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Red Eléctrica Corporación, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Renta 4 Banco, S.A.	Servicios Financieros	MC
Renta Corporación Real Estate, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Repsol, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2021	Sector según BMEX	Mercado
SACYR, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Saint Croix Holding Immobilier, SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Luxemburgo
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Solaria Energía y Medioambiente, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Soltec Power Holdings, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Squirrel Media, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Talgo, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Técnicas Reunidas, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Telefónica, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
TR Hotel Jardín del Mar, S.A.	Servicios de Consumo	Parqué
Tubacex, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Tubos Reunidos, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Unicaja Banco, S.A.	Servicios Financieros	MC
Unión Catalana de Valores, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Parqué
Urbar Ingenieros, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
Urbas Grupo Financiero, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Vidrala, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Viscofan, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Vocento, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Zardoya Otis, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC

Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2020

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2020.

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2020	Sector según BMEX	Mercado
Acciona, S.A.	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Acerinox, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
ACS	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Adolfo Domínguez, S.A.	Bienes de Consumo	MC
AEDAS HOMES, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Aena, S.M.E., S.A.	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Airtificial Intelligence Structures, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Alantra Partners, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Almirall, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Amadeus IT Group, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
Amper, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
AmRest Holdings, S.E.	Servicios de Consumo	MC
Applus Services, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
ArcelorMittal Société Anonyme	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Arima Real Estate SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Atresmedia Corporación de Medios de Comunicación, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Audax Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Parqué
Azkoyen, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Banca March	Servicios Financieros	AIAF
Banco de Sabadell, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Banco Santander, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Bankia, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Bankinter, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Barón de Ley, S.A.	Bienes de Consumo	MC
BBVA, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2020	Sector según BMEX	Mercado
Bioresearch, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Bodegas Riojanas, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Borges Agrícola & Indust. Nuts, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Caixabank, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Cellnex Telecom, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
Cementos Molins, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
CIE Automotive, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Clínica Baviera, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Codere, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Compañía Española de Viviendas de Alquiler, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Corporación Empresarial de Materiales de Construcción, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Corporación Financiera Alba, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Deoleo, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Desarrollos especiales de sistemas de anclaje, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Deutsche Bank SAE	Servicios Financieros	AIAF
Distribuidora Internacional de Alimentación, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Duro Felguera, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Ebro Foods, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Ecolumber, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
EDP Renovaveis, S.A.	Petróleo y Energía	Portugal
Elecnor, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Enagás, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
ENCE Energía y Celulosa, S.A.	Bienes de Consumo	IBEX 35
Endesa, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Ercros, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2020	Sector según BMEX	Mercado
Euskaltel, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
Faes Farma, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Ferrovial, S.A.	Infraestructuras y Construcción	IBEX 35
Fluidra, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
General de Alquiler de Maquinaria, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Gestamp Automoción, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Global Dominion Access, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
Greenergy Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Grifols, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	IBEX 35
Grupo Catalana Occidente, S.A.	Servicios Financieros - Seguros	MC
Grupo Empresarial San José, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Grupo Ezentis, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
Ibercaja Banco, S.A.	Servicios Financieros	AIAF
Iberdrola, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Iberpapel Gestión, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Indra Sistemas, S.A. y Sociedades dependientes	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
Industria de Diseño Textil, S.A.	Bienes de Consumo	IBEX 35
Inmobiliaria Colonial, SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	IBEX 35
Inmobiliaria del Sur, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
International Conso. Airlines Group, S.A.	Servicios de Consumo	IBEX 35
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Laboratorios Reig Jofré, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
LAR España Real Estate SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Liberbank, S.A.	Servicios Financieros	MC
Libertas 7, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Parqué
Lingotes Especiales, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Liwe Española, S.A.	Bienes de Consumo	Parqué

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2020	Sector según BMEX	Mercado
MAPFRE, S.A.	Servicios Financieros - Seguros	IBEX 35
Mediaset España Comunicación, S.A.	Servicios de Consumo	IBEX 35
Melia Hotels International, S.A.	Servicios de Consumo	IBEX 35
Merlin Properties SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	IBEX 35
Metrovacesa, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Minerales y Productos Derivados, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Mobiliaria Monesa, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Parqué
Montebalito, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Naturgy Energy Group, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Naturhouse Health, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Neinor Homes, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
NH Hotel Group, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Nicolás Correa, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Nueva Expresión Textil, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Nyesa Valores Corporación, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Obrascón Huarte Lain, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Oryzon Genomics, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Pescanova, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Pharma Mar, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
PRIM, S.A.	Productos farmacéuticos y Biotecnología	MC
Promotora de Informaciones, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Prosegur Cash, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Prosegur Compañía de Seguridad, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Quabit Inmobiliaria, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Realia Business, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Red Eléctrica Corporación, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Renta 4 Banco, S.A.	Servicios Financieros	MC

Empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2020	Sector según BMEX	Mercado
Renta Corporación Real Estate, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Repsol, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
SACYR, S.A.	Infraestructuras y Construcción	MC
Saint Croix Holding Immobilier, SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Luxemburgo
Service Point Solutions, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Siemens Gamesa Renewable Energy, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Solaria Energía y Medioambiente, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Solarpack Corporación Tecnológica, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Soltec Power Holdings, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Talgo, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Técnicas Reunidas, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Telefónica, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
TR Hotel Jardín del Mar, S.A.	Servicios de Consumo	Parqué
Tubacex, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Tubos Reunidos, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Unicaja Banco, S.A.	Servicios Financieros	MC
Unión Catalana de Valores, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Parqué
Urbar Ingenieros, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Parqué
Urbas Grupo Financiero, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Vértice Trescientos Sesenta Grados, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Vidrala, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Viscofan, S.A.	Bienes de Consumo	IBEX 35
Vocento, S.A.	Servicios de Consumo	MC
Zardoya Otis, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC



Contactos

Borja Guinea

Socio responsable de Auditoría de KPMG en España

T. +34 91 456 38 27

Si precisa de mayor información sobre los informes de auditoría y las cuestiones clave, no dude en consultar con su contacto habitual en KPMG.

Preparación y contenidos

Jorge Herreros

Socio del Departamento de Práctica Profesional de KPMG en España

Ana Fernández Funcia

Senior Manager del Departamento de Práctica Profesional de KPMG en España

Miguel Ducay

Director de Marketing y Comunicación de Auditoría de KPMG en España

Conozca más la realidad de los negocios en KPMG Tendencias

www.tendencias.kpmg.es

kpmg.es

© 2022 KPMG Auditores S.L., sociedad española de responsabilidad limitada y firma miembro de la organización global de KPMG de firmas miembro independientes afiliadas a KPMG International Limited, sociedad inglesa limitada por garantía. Todos los derechos reservados.

KPMG y el logotipo de KPMG son marcas registradas de KPMG International Cooperative ("KPMG International"), sociedad suiza.

La información aquí contenida es de carácter general y no va dirigida a facilitar los datos o circunstancias concretas de personas o entidades. Si bien procuramos que la información que ofrecemos sea exacta y actual, no podemos garantizar que siga siéndolo en el futuro o en el momento en que se tenga acceso a la misma. Por tal motivo, cualquier iniciativa que pueda tomarse utilizando tal información como referencia, debe ir precedida de una exhaustiva verificación de su realidad y exactitud, así como del pertinente asesoramiento profesional.