



# Cuestiones clave de auditoría

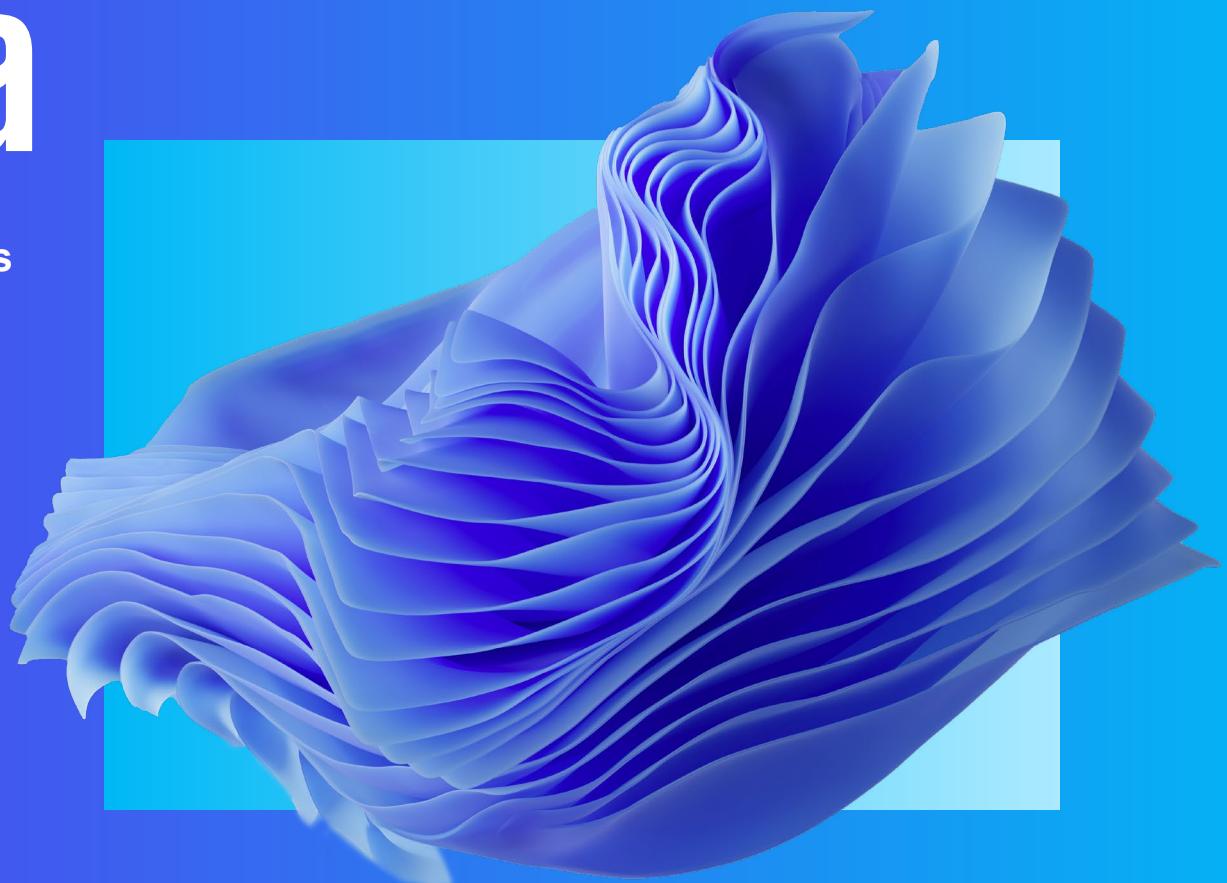
Y otra información relevante de los informes  
de auditoría del ejercicio 2023

**KPMG. Make the Difference.**

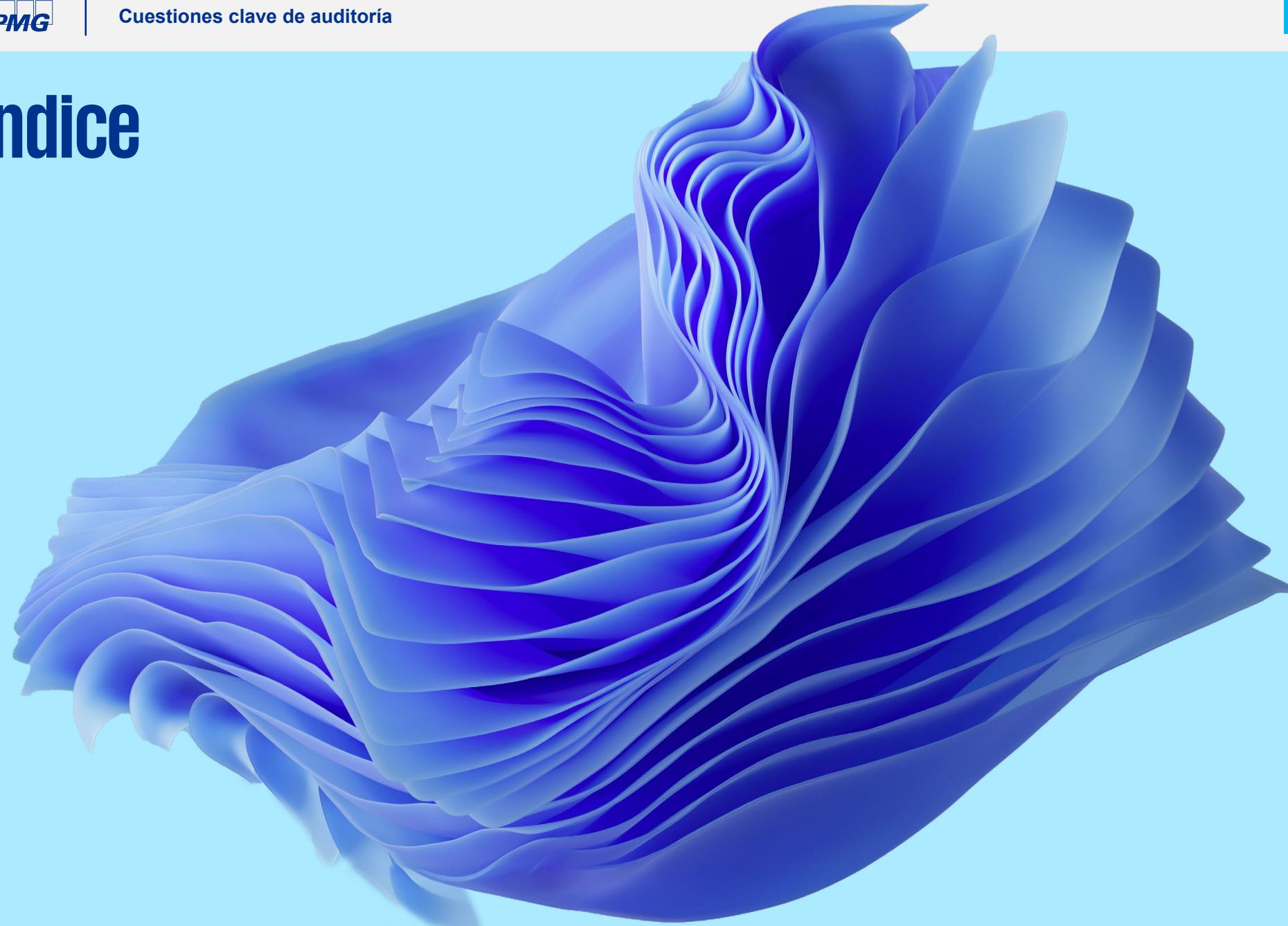
Julio 2024

---

[kpmg.es](http://kpmg.es)



# Índice



# › Introducción y ficha técnica

En 2023 la economía española ha seguido, en términos generales, una senda gradual de crecimiento tras el descenso histórico que registró el PIB en 2020 como consecuencia de la crisis motivada por el coronavirus. Esta mayor actividad económica ha permitido que, en muchos casos, las entidades cotizadas hayan alcanzado en 2023 unos volúmenes de ingresos al nivel de los obtenidos antes de la pandemia.

En el contexto macroeconómico, también el ejercicio de 2023 se ha caracterizado por una paulatina reducción de los niveles de inflación en la eurozona, tras el aumento muy significativo de 2022 derivado, principalmente, por la subida de la energía y de los alimentos, que motivó a su vez una política monetaria de incremento de los tipos de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo, que alcanzó el 4,5% en septiembre de 2023, última de las diez subidas consecutivas, que interrumpió el emisor en junio de 2024 con una reducción al 4,25%.

No obstante, el entorno sigue marcado por diversas incertidumbres, entre otras, las relacionadas con la situación geopolítica y

escalada de conflictos bélicos, lo que implica un riesgo sobre el crecimiento económico previsto. La evolución de la economía, aparición y desaparición de riesgos e incertidumbres, influye en cómo se va adaptando la información que las empresas presentan en sus cuentas anuales y, en consecuencia, en la evolución de las cuestiones clave de auditoría (en adelante KAMs) en los informes de auditoría. Por ello, nos congratula compartir una nueva edición del análisis sobre la evolución de las cuestiones clave de las empresas cotizadas en España y, adicionalmente, de otros aspectos incluidos en los informes de auditoría, principalmente, los relacionados con los efectos mencionados.

El análisis de las cuestiones clave de auditoría se estructura en dos bloques:

- En primer lugar, el **conjunto selectivo del IBEX 35\***.
- En segundo, el **conjunto de entidades cotizadas** del mercado bursátil español (que incluye también el IBEX 35), que, a fecha de este estudio, habían publicado sus cuentas anuales del ejercicio 2023 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

122



Composición de las empresas incluidas en el estudio

Número de empresas cotizadas en el Mercado Continuo/Corros

83

Número de empresas cotizadas en el AIAF

1

Número de empresas españolas cotizadas en bolsas europeas (considerando también las que componen el Espacio Económico Europeo)

3

Número de empresas españolas cotizadas en el IBEX

35

\* En 2023 la composición del selectivo IBEX 35 no ha variado, si bien se han producido algunos cambios de auditores en algunas entidades.

# › Resumen ejecutivo

## Número KAMs

### Nº medio de KAM por informe:

IBEX 35 – 2023	2,71
IBEX 35 – 2022	2,86
IBEX 35 – 2021	2,97
IBEX 35 - 2020	3,17
IBEX 35 - 2019	3,20
IBEX 35 - 2018	3,37

Se mantiene la tendencia ligeramente a la baja

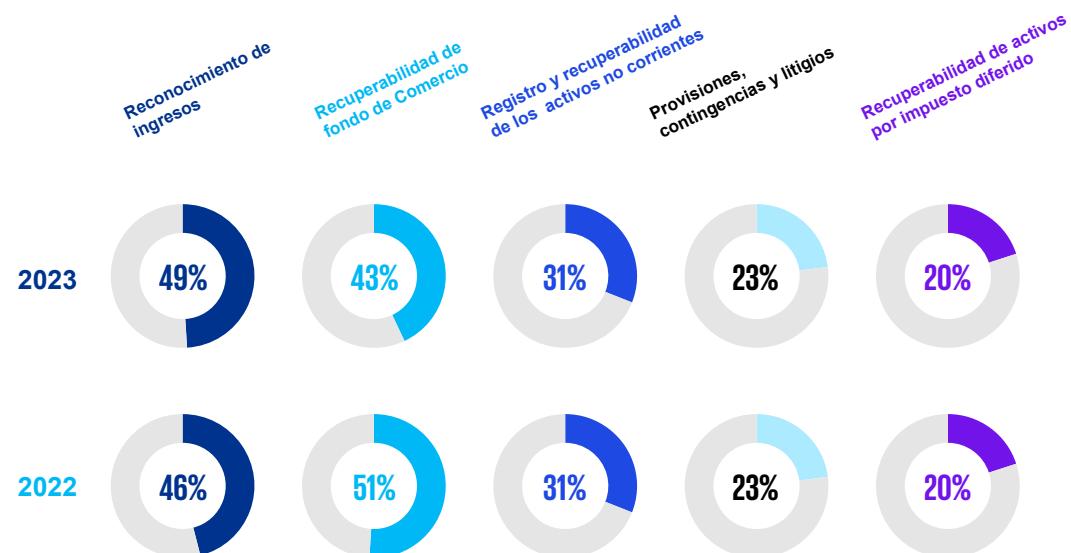
Disminución del 5% en el número total de KAMs respecto al periodo anterior (95 KAMs en 2023 vs 100 KAMs en 2022).

**Enfoque en áreas con estimaciones contables complejas o juicios en cuentas anuales y transacciones significativas no recurrentes, adaptándose a cambios en el entorno.**

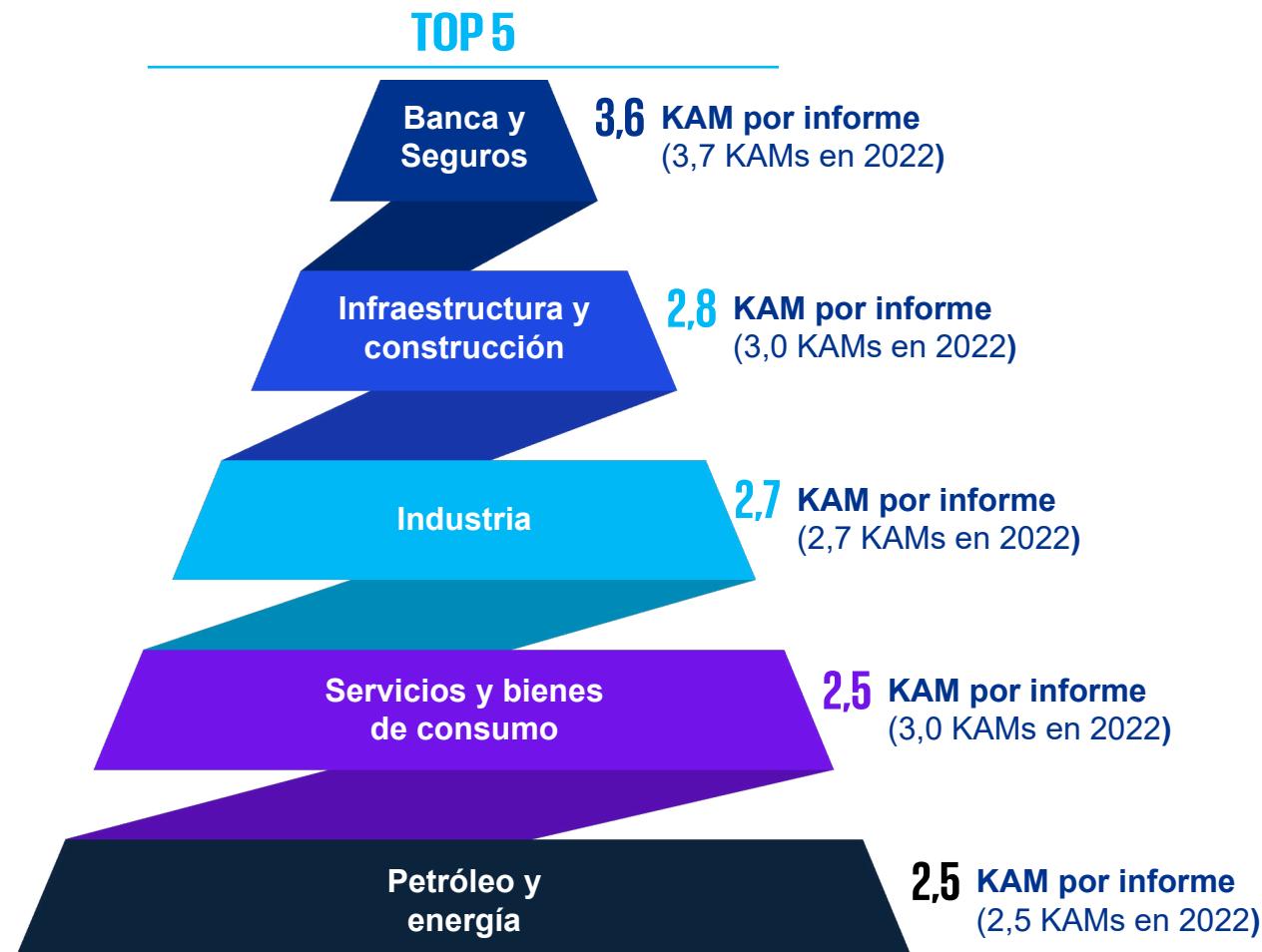
El reconocimiento de ingresos es la cuestión más predominante en los informes del IBEX durante el ejercicio 2023, con un 49% de los informes, con un aumento sobre el 46% registrado en 2022.

Por el contrario, pasa a un segundo puesto la recuperabilidad del fondo de comercio, con un notable descenso desde un 51% en 2022 a un 43% en 2023. La disminución se debe, principalmente, a una mejora en los sectores y/o empresas donde se ha registrado dicha disminución lo que ha hecho que haya incrementado de manera significativa el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo analizadas.

## Tipología en Informes



# › Resumen ejecutivo (cont.)



## Disminuyen en 3 sectores

### 1) Servicios y bienes de consumo

Eliminación de todas las cuestiones relacionadas con Going Concern y una sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio.

### 2) Infraestructura y construcción

Desaparición de una cuestión sobre la recuperabilidad del Fondo de Comercio y otra sobre Instrumentos financieros.

### 3) Servicios financieros

Eliminación de una cuestión sobre recuperabilidad del Fondo de Comercio y otra por Economía hiperinflacionaria. Se añade una cuestión clave por la transición a la norma NIIF 17 de Seguros.

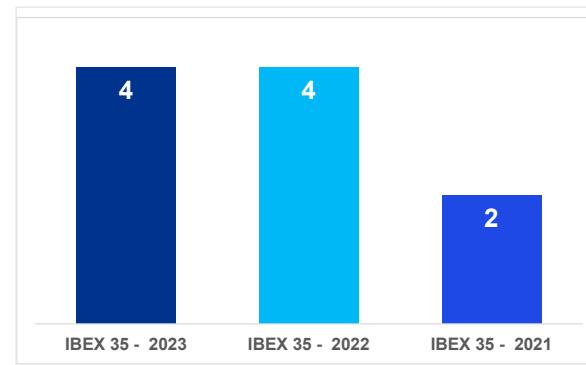
# › Resumen ejecutivo (cont.)

Para 2023, se siguen considerando los impactos del cambio climático en los análisis de la recuperabilidad del fondo de comercio y activos no corrientes en los sectores petroleros, energía e industriales.

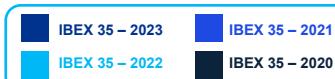
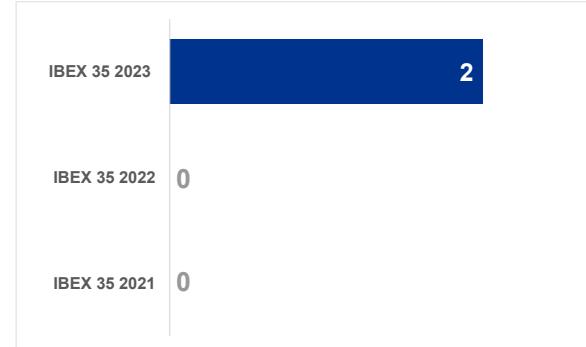
En 2023, se suma el sector hotelero incluyendo la consideración del cambio climático en la recuperabilidad del fondo de comercio y el sector construcción. Sin embargo, se elimina del sector bancario en la consideración de la recuperabilidad de la cartera crediticia y del sector de las aerolíneas en la recuperabilidad del fondo de comercio.



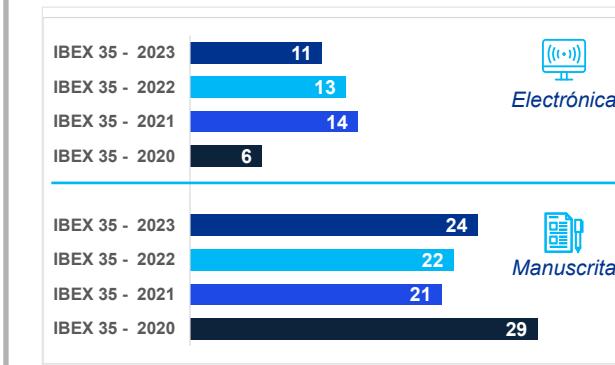
## I Cuestiones clave de auditoría. Clima



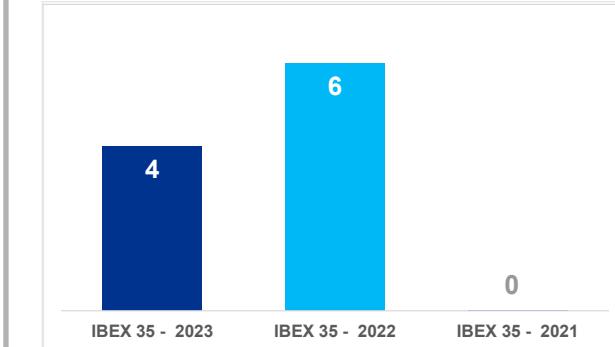
## I Otros párrafos de énfasis



## Resumen tipos de firma del auditor en las opiniones



## I Tensiones geopolíticas

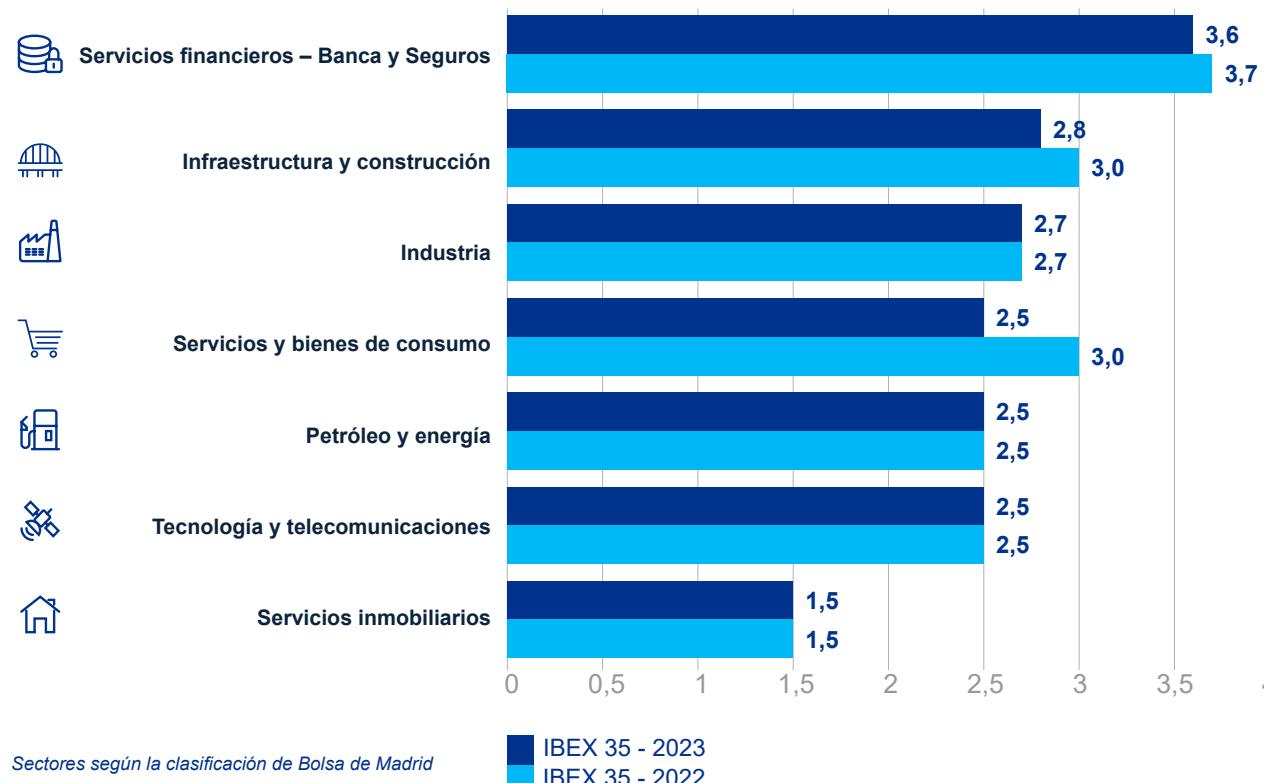


Un 11% de los informes del IBEX incluyen, en 2023, cuestiones clave con referencia a la guerra de Rusia con Ucrania o a las tensiones geopolíticas en un sentido más amplio (14% en 2022).

# › Las cuestiones clave de auditoría y principales conclusiones IBEX 35

## Número medio de cuestiones clave por sector

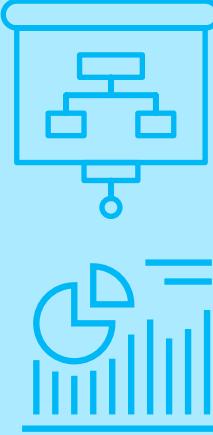
### I Número de cuestiones clave de auditoría por informe: media por sector – IBEX 35



### Nº medio de KAM por informe:

IBEX 35 – 2023	2,71
IBEX 35 – 2022	2,86
IBEX 35 – 2021	2,97
IBEX 35 - 2020	3,17
IBEX 35 - 2019	3,20
IBEX 35 - 2018	3,37

# › Frecuencia de cuestiones clave - IBEX 35



Se presenta, a continuación, en formato de gráfica de barras y tabla, la información relacionada con la frecuencia de cuestiones clave:

- por **tipología** (páginas 9 y 10)
- por **informe** (página 11)

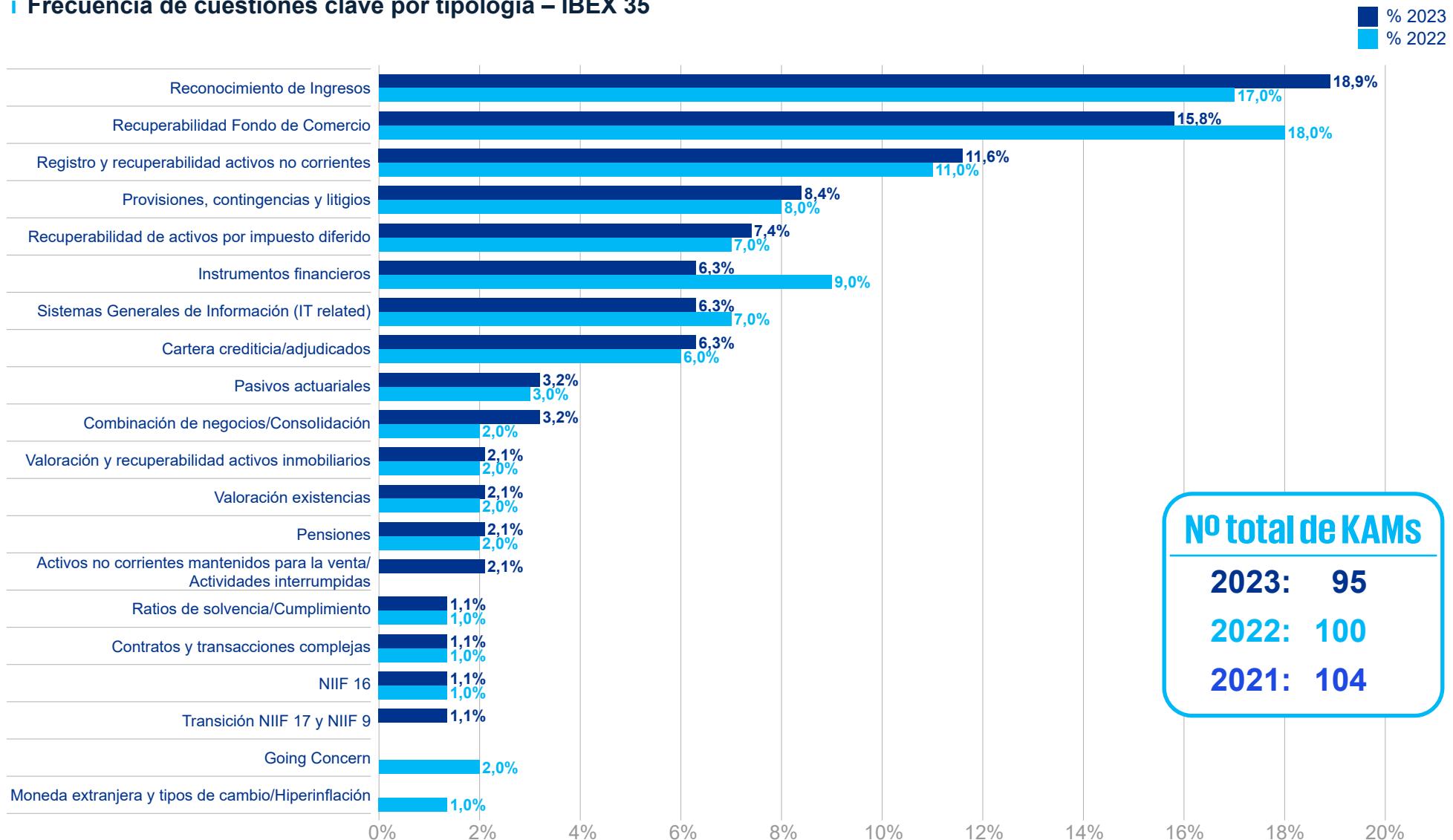
En la página 9 se muestra el porcentaje que representa cada tipología respecto al total de las 95 cuestiones clave incluidas en los 35 informes del índice selectivo IBEX 35 en el año 2023 (100 cuestiones clave en el año 2022). En la página 10 se traslada a una tabla los datos de la gráfica anterior incluyendo, adicionalmente, para cada tipología, el número de cuestiones clave de cada una de ellas, además del porcentaje correspondiente. Adicionalmente, se incluye la variación de un año a otro tanto de los porcentajes como del número de cuestiones clave.

En la página 11 observamos, desde un punto de vista porcentual, cuántos informes de auditoría del total de los 35 informes incluidos en el estudio, recogen cada tipología.



## Frecuencia de cuestiones clave por tipología

### I Frecuencia de cuestiones clave por tipología – IBEX 35



## Frecuencia de cuestiones clave por tipología (cont.)

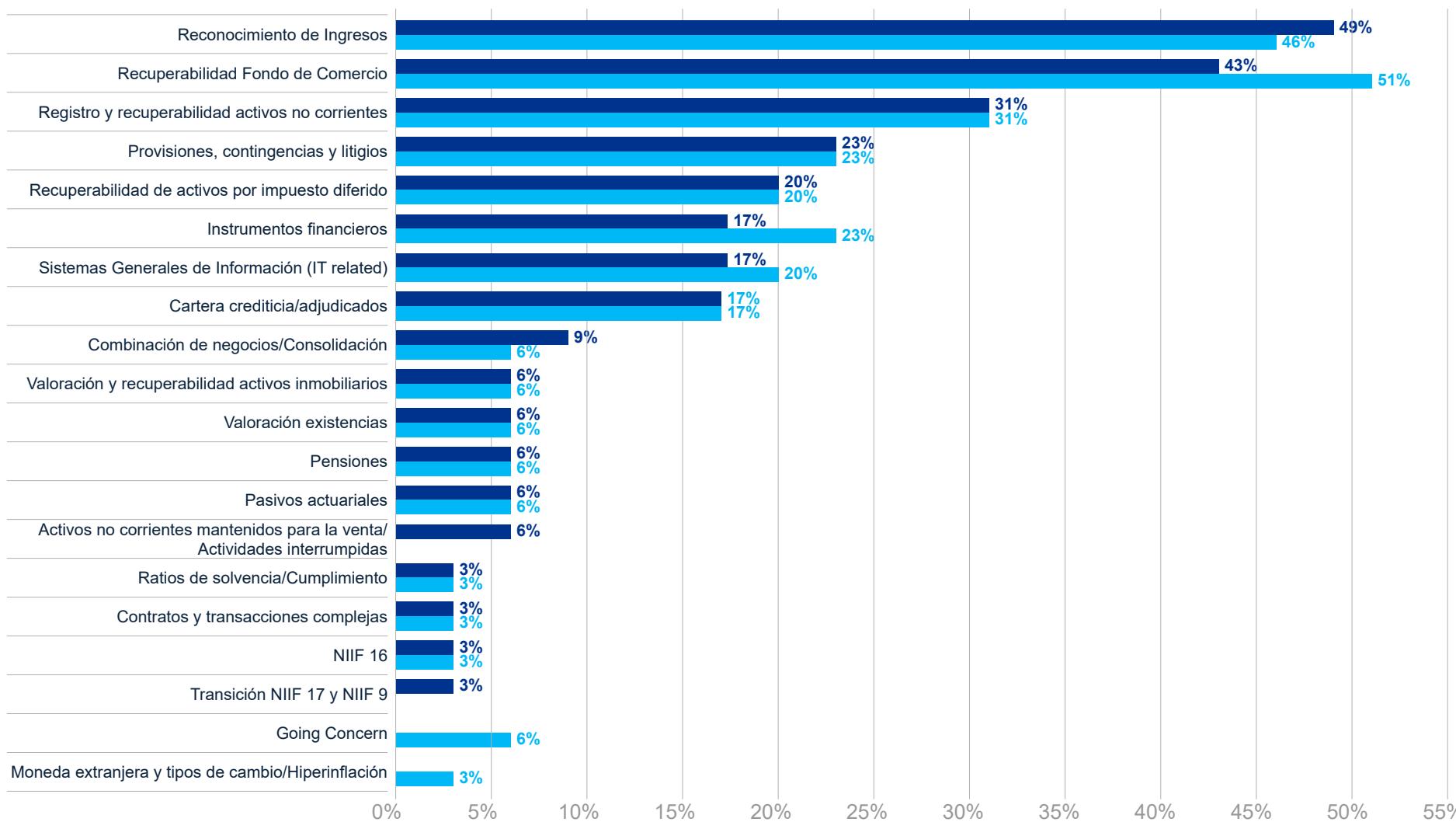
### I Frecuencia de cuestiones clave por tipología – IBEX 35

Cuestiones clave de auditoría	% 2023	Nº KAMs 2023	% 2022	Nº KAMs 2022	Diferencia %	Diferencia KAMs
Reconocimiento de Ingresos	<b>18.9</b>	18	<b>17</b>	17	<b>1.9</b>	1
Recuperabilidad Fondo de Comercio	<b>15.8</b>	15	<b>18</b>	18	<b>(2.2)</b>	(3)
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	<b>11.6</b>	11	<b>11</b>	11	<b>0.6</b>	0
Provisiones, contingencias y litigios	<b>8.4</b>	8	<b>8</b>	8	<b>0.4</b>	0
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	<b>7.4</b>	7	<b>7</b>	7	<b>0.4</b>	0
Instrumentos financieros	<b>6.3</b>	6	<b>9</b>	9	<b>(2.7)</b>	(3)
Sistemas Generales de Información (IT related)	<b>6.3</b>	6	<b>7</b>	7	<b>(0.7)</b>	(1)
Cartera crediticia/adjudicados	<b>6.3</b>	6	<b>6</b>	6	<b>0.3</b>	0
Pasivos actuariales	<b>3.2</b>	3	<b>3</b>	3	<b>0.2</b>	0
Combinación de negocios/Consolidación	<b>3.2</b>	3	<b>2</b>	2	<b>1.2</b>	1
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	<b>2.1</b>	2	<b>2</b>	2	<b>0.1</b>	0
Valoración existencias	<b>2.1</b>	2	<b>2</b>	2	<b>0.1</b>	0
Pensiones	<b>2.1</b>	2	<b>2</b>	2	<b>0.1</b>	0
Activos no corrientes mantenidos para la venta/Actividades interrumpidas	<b>2.1</b>	2	<b>0</b>	0	<b>2.1</b>	2
Ratios de solvencia/Cumplimiento	<b>1.1</b>	1	<b>1</b>	1	<b>0.1</b>	0
Contratos y transacciones complejas	<b>1.1</b>	1	<b>1</b>	1	<b>0.1</b>	0
NIIF 16	<b>1.1</b>	1	<b>1</b>	1	<b>0.1</b>	0
Transición NIIF 17 y NIIF 9	<b>1.1</b>	1	<b>0</b>	0	<b>1.1</b>	1
Going Concern	<b>0</b>	0	<b>2</b>	2	<b>(2)</b>	(2)
Moneda extranjera y tipos de cambio/Hiperinflación	<b>0</b>	0	<b>1</b>	1	<b>(1)</b>	(1)

## Frecuencia de cuestiones clave por informe

### I Frecuencia de cuestiones clave por informe – IBEX 35

% 2023  
% 2022



## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. IBEX 35

### I Conclusiones generales

El número medio de KAMs incluido en los informes se sitúa en 2,71, por lo que disminuye con respecto al 2022 en un 5,2%, manteniendo la tendencia a la baja en cuanto a la media de número de cuestiones clave por informe.

No obstante, cabe destacar que más de la mitad de los sectores no presenta ninguna variación respecto al ejercicio anterior (4 de los 7 sectores incluidos en el estudio). La disminución se concentra en los siguientes tres sectores, por orden de relevancia: Bienes y servicios de consumo, Infraestructura y construcción y el sector de Banca y seguros.

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.

Asimismo, en este ejercicio 2023 podemos señalar que se cierra el efecto de la pandemia COVID 19 en los **informes como un riesgo relevante asociado a los KAMs**, ya que ninguna empresa del IBEX 35 refleja en sus cuestiones clave este hecho, lo que indica que las empresas de este índice selectivo ya no perciben la pandemia como una amenaza (en 2022 cinco entidades lo incluían como un aspecto a considerar).

Por otro lado, en 2023 las menciones al conflicto bélico de Ucrania también disminuyen o cambian el enfoque, especialmente en el sector financiero debido a la tipología de activos con los que opera (cartera de préstamos y anticipos a la clientela y activos inmobiliarios procedentes de adjudicaciones). Las entidades reflejan ahora las **tensiones geopolíticas a un nivel más genérico o a incertidumbre en el entorno macroeconómico en general**.



## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. IBEX 35 (cont.)

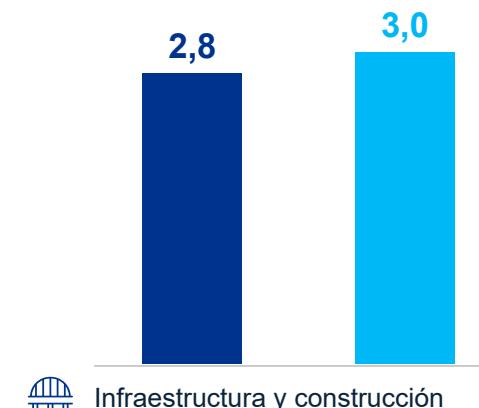
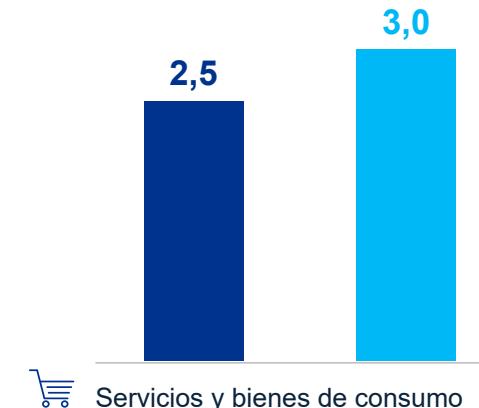
### I Análisis cuestiones clave por sector

La disminución en el número medio de KAMs se ha concentrado en **tres sectores**, siendo la más significativa la del **sector de Bienes y servicios de consumo, seguido del sector de Infraestructura y construcción y, en menor medida, en el de Banca y seguros**.

– **En el sector de Bienes y servicios de consumo**, la disminución viene dada, principalmente, por la desaparición de cuestiones clave relacionadas con la evaluación de principio de empresa en funcionamiento (going concern) y de una cuestión clave relacionada con la recuperabilidad del fondo de comercio. En este sector se incluye la actividad hotelera y la de las aerolíneas, que fueron sectores especialmente golpeados por el COVID y que el año anterior todavía se notaban, en mayor o menor medida, sus efectos. Este año, estas dos actividades han presentado una mejora muy relevante lo que ha motivado que en algunos casos desaparezcan los KAMs relacionados con la recuperabilidad del fondo de comercio y en otros que, aunque siga apareciendo dicha tipología, no incluya el efecto del COVID como un tema a considerar en las proyecciones de flujos futuros. Adicionalmente, por la misma razón desaparecen los KAMs de principio de empresa en funcionamiento, que en este sector estaban también relacionados con el COVID.

– **En el caso del sector de Infraestructura y construcción**, también la disminución viene dada, principalmente, por la desaparición de una cuestión clave relacionada con la recuperabilidad del fondo de comercio al haber incrementado de manera significativa la diferencia entre el valor contable y el valor recuperable de las unidades generadoras de efectivo (UGE) incluidas en la cuestión clave del año anterior y otra de instrumentos financieros al venderse, en 2023, la inversión a la que hacía referencia en 2022.

IBEX 35 - 2023  
IBEX 35 - 2022

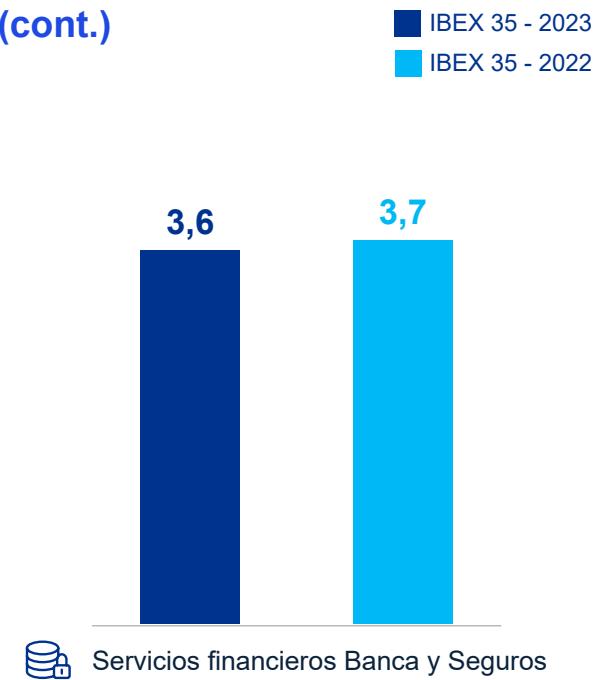


## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. IBEX 35 (cont.)

### I Análisis cuestiones clave por sector (cont.)

– Por otro lado, **Banca y Seguros** presenta, una reducción más leve como consecuencia, básicamente, de la recuperabilidad del fondo de comercio como cuestión clave debido a una mejora del sector ligada a las subidas de tipo de interés, que ha motivado un aumento relevante en las proyecciones de flujos por lo que, en algunos casos, el riesgo de un deterioro de fondo de comercio ha disminuido de forma considerable. Adicionalmente, también se observa la desaparición de un KAM relacionado con la consideración, en el ejercicio anterior, de un país como hiperinflacionario. Por otro lado, estas disminuciones se han visto contrarrestadas con un incremento, dentro del sector seguros, de una cuestión clave relacionada con el análisis de la transición de la NIIF 17 y NIIF 9, normas claves para las entidades aseguradoras y que han entrado en vigor en el ejercicio 2023.

– Por lo que se refiere al orden de los sectores en cuanto al número medio de cuestiones incluidas en los informes, el principal cambio observado es la bajada del sector de Servicios y bienes de consumo del segundo lugar en 2022 (compartido con el sector de Infraestructura y construcción), al cuarto en 2023, lo que hace que el sector Industria suba un puesto y sea el tercero en este ejercicio. Banca y Seguros (3,6 cuestiones clave por informe) e Infraestructura y construcción (2,8 cuestiones clave por informe) siguen siendo el primero y el segundo, respectivamente, igual que en el ejercicio anterior, aunque ambos sectores han reducido el número medio de cuestiones clave. Por último, el sector de servicios inmobiliarios sigue siendo el que registra menor número medio de KAMs del conjunto de los sectores (1,5 cuestiones clave por informe).



## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. IBEX 35 (cont.)

### I Análisis frecuencia cuestiones clave por informe

#### Nos encontramos con las siguientes disminuciones, por orden de relevancia:

- Disminución en la tipología de **Recuperabilidad del Fondo de Comercio**. Esta tipología, que es la que ha presentado la disminución más significativa de este ejercicio, se ha producido en casi la mitad de los sectores del IBEX, como consecuencia de la mejora en la actividad de las entidades afectadas en particular, así como del sector en general, como es el caso de aerolíneas, banca o infraestructura, lo que provoca que aumente la diferencia entre el valor recuperable del fondo de comercio y su valor contable y, en consecuencia, deje de ser la incertidumbre inherente a las proyecciones de los flujos de caja un aspecto relevante de la auditoría.
- En esta línea, observamos también una disminución en la tipología de **Going Concern**. Aquí son los sectores de hostelería y aerolíneas (incluidos en el sector Servicios y bienes de consumo) los que dejan de presentar esta cuestión clave derivado de una mejora en el 2023 en ambos sectores, tras el notable impacto por el COVID, que ha disipado el foco en esta tipología sobre la continuidad como empresa en funcionamiento. Con esta mejora de la situación, esta tipología desaparece de los informes de auditoría del índice selectivo.

– Disminución en la tipología de **Instrumentos financieros**. Se debe, principalmente, a que la mayoría de las cuestiones clave relacionadas con la recuperabilidad de entidades asociadas en el 2022, debido a diferentes operaciones llevadas a cabo en el 2023, pasen a estar incluidas en otras tipologías tales como:

- **Combinaciones de negocio**, al incrementar en 2023 la participación que tenían en una empresa pasando de tener influencia significativa a control.
- **Activos no corrientes mantenidos para la venta / Actividades interrumpidas** derivado de un acuerdo para la venta de las acciones de una empresa asociada.

Se observa cómo las disminuciones más significativas en cuanto a tipología de cuestiones clave se dan en los tres sectores que presentaban mayor disminución en cuanto a su número medio de cuestiones clave en los informes (sector de Servicios de bienes y consumos, Infraestructura y construcción y Banca y seguros).

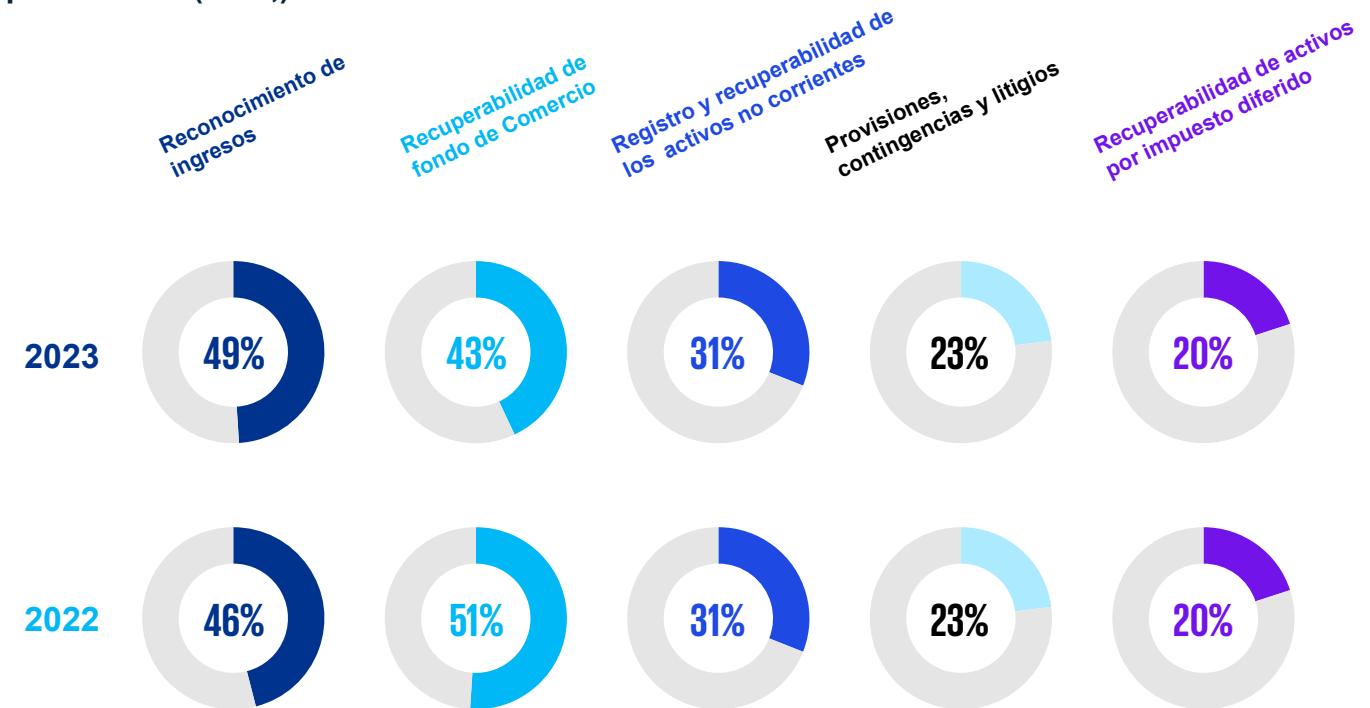
#### Incrementos en las cuestiones clave, aunque menos significativos.

- Se produce un incremento tanto en la tipología de **Activos no corrientes mantenidos para la venta** como en la de **Combinaciones de negocios**. Respecto al primero, destacar que en el ejercicio 2022 no había ningún informe de auditoría que recogiera esta tipología. Aparece en 2023 derivado del acuerdo de venta de una entidad asociada, y de una operación de venta en 2023 de varios subgrupos que suponían la mayor parte de una división de negocios.
- Otra tipología novedosa en 2023 se centra en la **Transición a NIIF 17 y a NIIF 9** como consecuencia de la aplicación, por primera vez, de las Normas Internacionales de Información Financiera 17 y 9 por las entidades aseguradoras, las cuales modifican significativamente los criterios contables de reconocimiento y valoración de los contratos de seguro y de la clasificación y valoración de los instrumentos financieros. Es, por tanto, un proceso complejo que requiere la aplicación de juicios y estimaciones por parte de las empresas afectadas por dichas normas.

## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. IBEX 35 (cont.)

### I Análisis frecuencia cuestiones clave por informe (cont.)

Desde una perspectiva más general se observa que la variación más significativa, en las cinco primeras cuestiones clave, es la que presenta la tipología de fondo de comercio. **El reconocimiento de ingresos desbanca del primer lugar en 2023 al fondo de comercio**, que pasa del primer puesto de manera recurrente a ocupar el segundo. También cabe reseñar cómo la tipología de **instrumentos financieros**, que en 2022 formaba parte de este ranking compartiendo el cuarto lugar (con un 23%) con la tipología de provisiones y litigios, se sitúa fuera de los cinco principales al ocupar la sexta posición (con un 17%), dejando su lugar a la **recuperabilidad de activo por impuesto diferido**.



# › Resumen ejecutivo - Cotizadas

## Número KAMs

Nº medio de KAM por informe:	
Cotizadas - 2023	<b>2,29</b>
Cotizadas - 2022	<b>2,44</b>
Cotizadas - 2021	<b>2,45</b>
Cotizadas - 2020	<b>2,71</b>
Cotizadas - 2019	<b>2,73</b>
Cotizadas - 2018	<b>2,83</b>

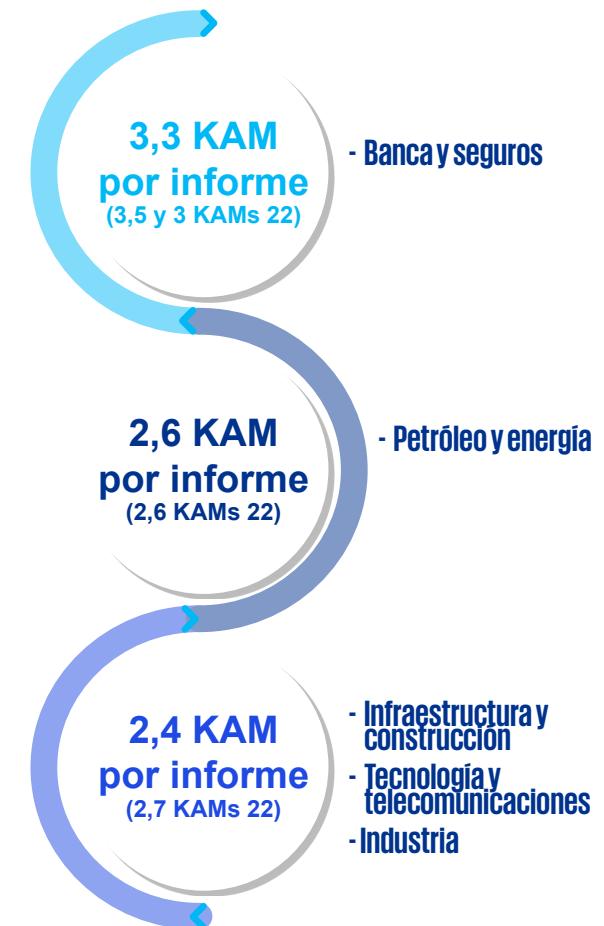
*Se mantiene la tendencia a la baja*

*Disminución del 7,6% en el número total de KAMs respecto al periodo anterior (279 KAMs en 2023 vs 302 KAMs en 2022)*

## Tipología en Informes

Disminuyen los KAMs de forma generalizada excepto en el sector seguros que incrementa debido al primer año de aplicación de nueva normativa, con mayor impacto en este sector, lo que hace que suba al primer puesto junto con el sector bancario.

**Enfoque en áreas con estimaciones contables complejas o juicios en cuentas anuales y transacciones significativas no recurrentes, adaptándose a cambios en el entorno.**

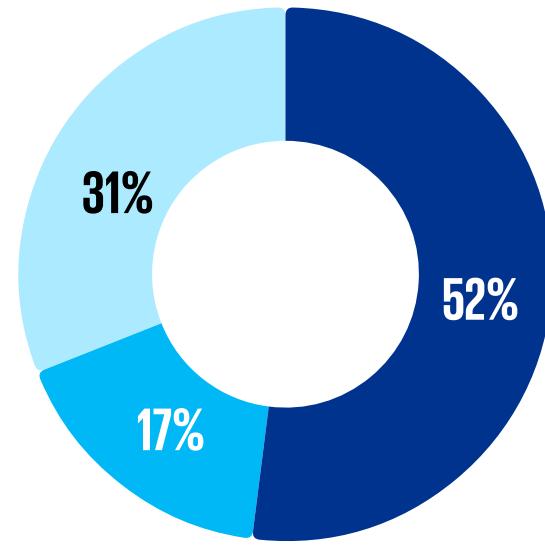
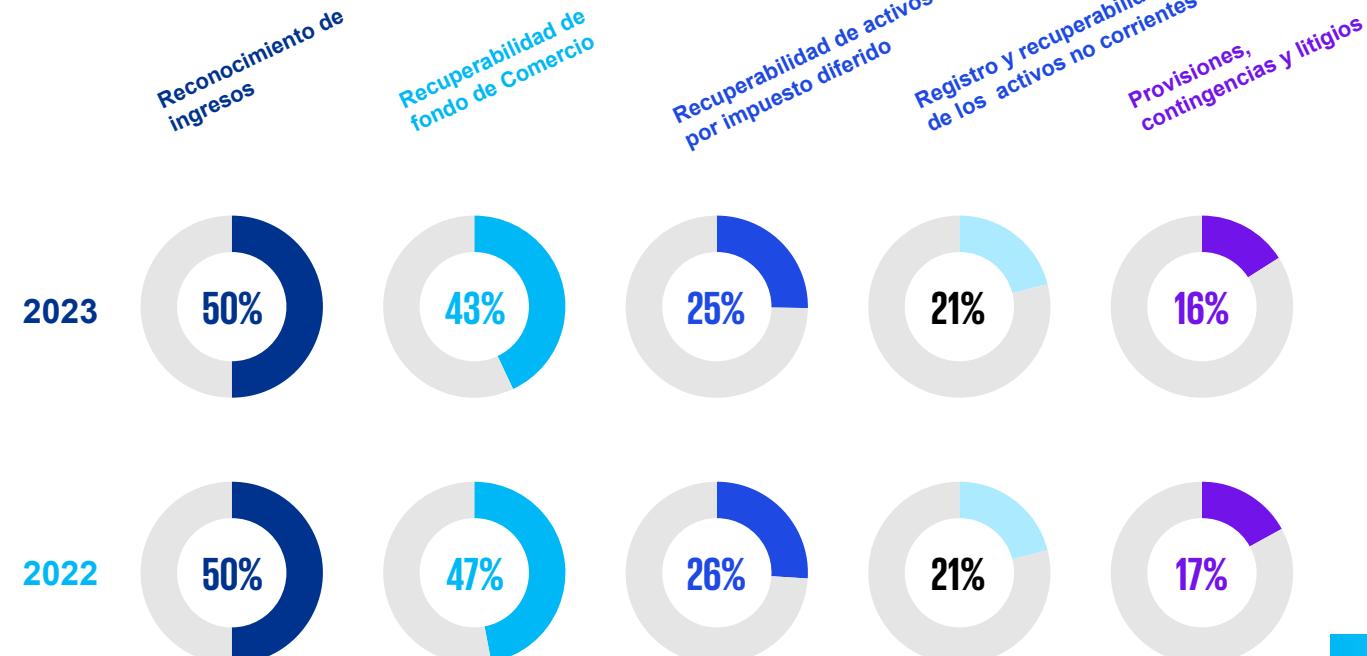


# › Resumen ejecutivo - Cotizadas (cont.)

## Tipología en Informes

El orden de las cinco primeras categorías más frecuentes se mantiene en 2023 sin variaciones. Destaca que la recuperabilidad del Fondo de

Comercio es la que presenta la mayor disminución en cuanto a su frecuencia en los informes.



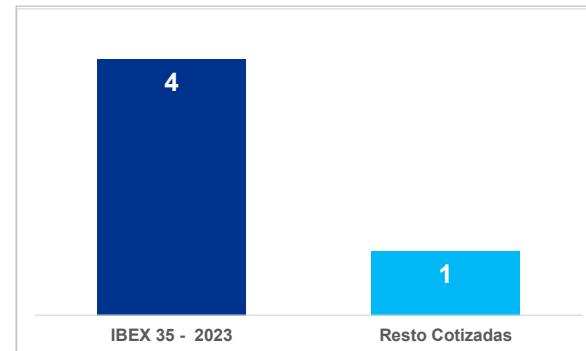
- Las 3 más frecuentes
- Las 5 más frecuentes
- Resto

El 69% del total de los 279 KAMs se concentra en las cinco tipologías más frecuentes (62% en el IBEX 35)

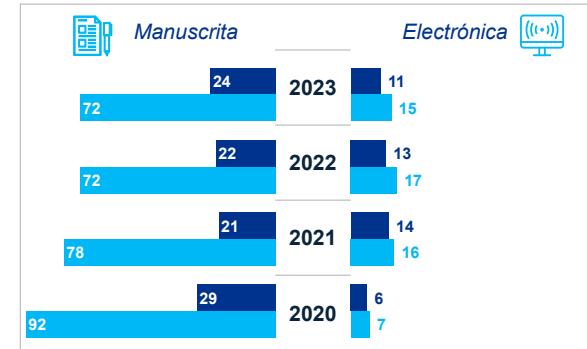
# › Resumen ejecutivo - Cotizadas (cont.)

Observamos que se estanca la evolución de las empresas que consideran los impactos del cambio climático en sus cuestiones clave. En 2022 también 4 informes del IBEX y 1 del resto de cotizadas lo recogían.

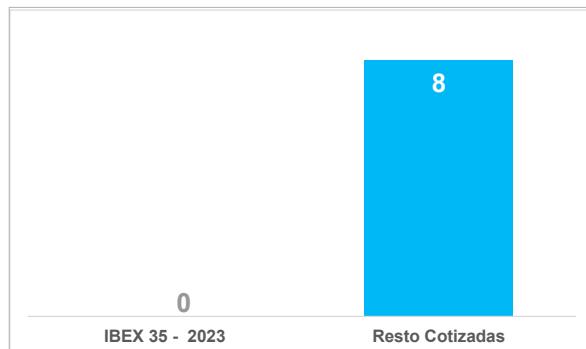
## I Cuestiones clave de auditoría. Clima



## Resumen tipos de firma del auditor en las opiniones



## I Incertidumbre material

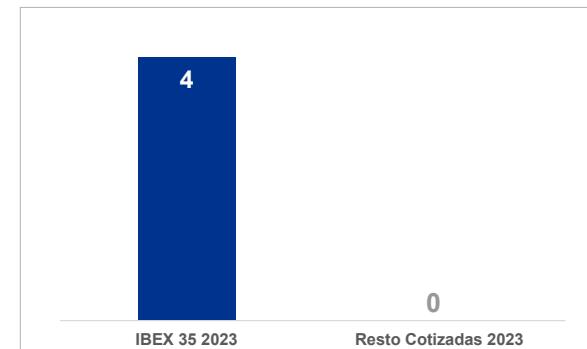


*Disminuye la tipología de Going Concern pero se mantiene el número de incertidumbres (8 incertidumbres en 2022)*

## I Párrafos de énfasis o salvedades



## I Tensiones geopolíticas

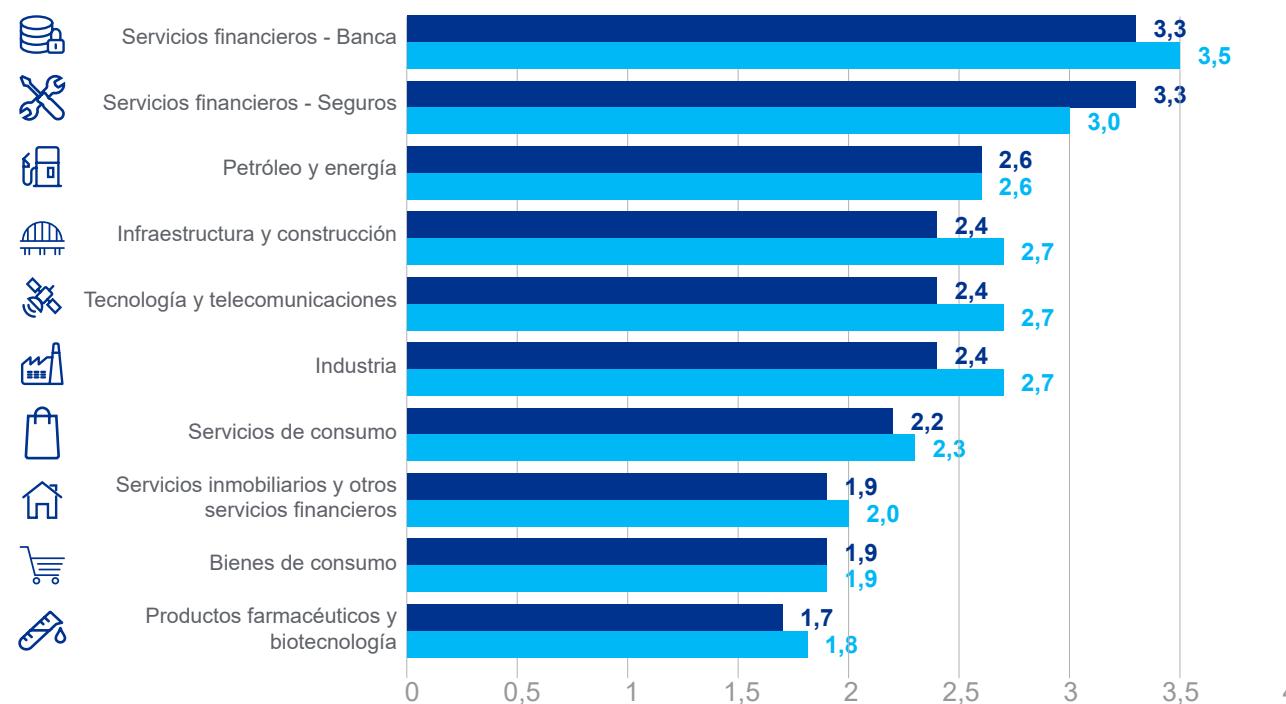


*Un 11% de las empresas del IBEX incluyen, en 2023, en sus cuestiones clave, referencia a la guerra de Rusia con Ucrania o a las tensiones geopolíticas en un sentido más amplio (14% en 2022). 3 informes del resto de cotizadas lo incluían en 2022*

# › Las cuestiones clave de auditoría y principales conclusiones - Cotizadas

## Número medio de cuestiones clave por sector

### I Número de cuestiones clave de auditoría por informe: media por sector – Cotizadas



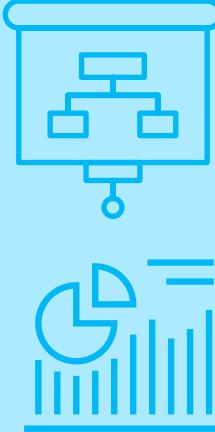
Sectores según la clasificación de  
Bolsa de Madrid

Cotizadas - 2023  
Cotizadas - 2022

### Nº medio de KAM por informe:

Cotizadas - 2023	2,29
Cotizadas - 2022	2,44
Cotizadas - 2021	2,45
Cotizadas - 2020	2,71
Cotizadas - 2019	2,73
Cotizadas - 2018	2,83

# › Frecuencia de cuestiones clave - Cotizadas



Se presenta, a continuación, en formato de gráfica de barras y tabla, la información relacionada con la frecuencia de cuestiones clave:

- por **tipología** (páginas 22 y 23) y
- por **informe** (página 24)

En la página 22 siguiente se muestra el porcentaje que representa cada tipología respecto al total de las 279 cuestiones clave incluidas en el conjunto de cotizadas en el año 2023 (302 cuestiones clave en el año 2022). En la página 23 se traslada en formato tabla los datos de la gráfica anterior incluyendo, adicionalmente, para cada tipología, el número de cuestiones clave de cada una de ellas, además del porcentaje correspondiente. Adicionalmente, se incluye la variación de un año a otro tanto de los porcentajes como del número de cuestiones clave.

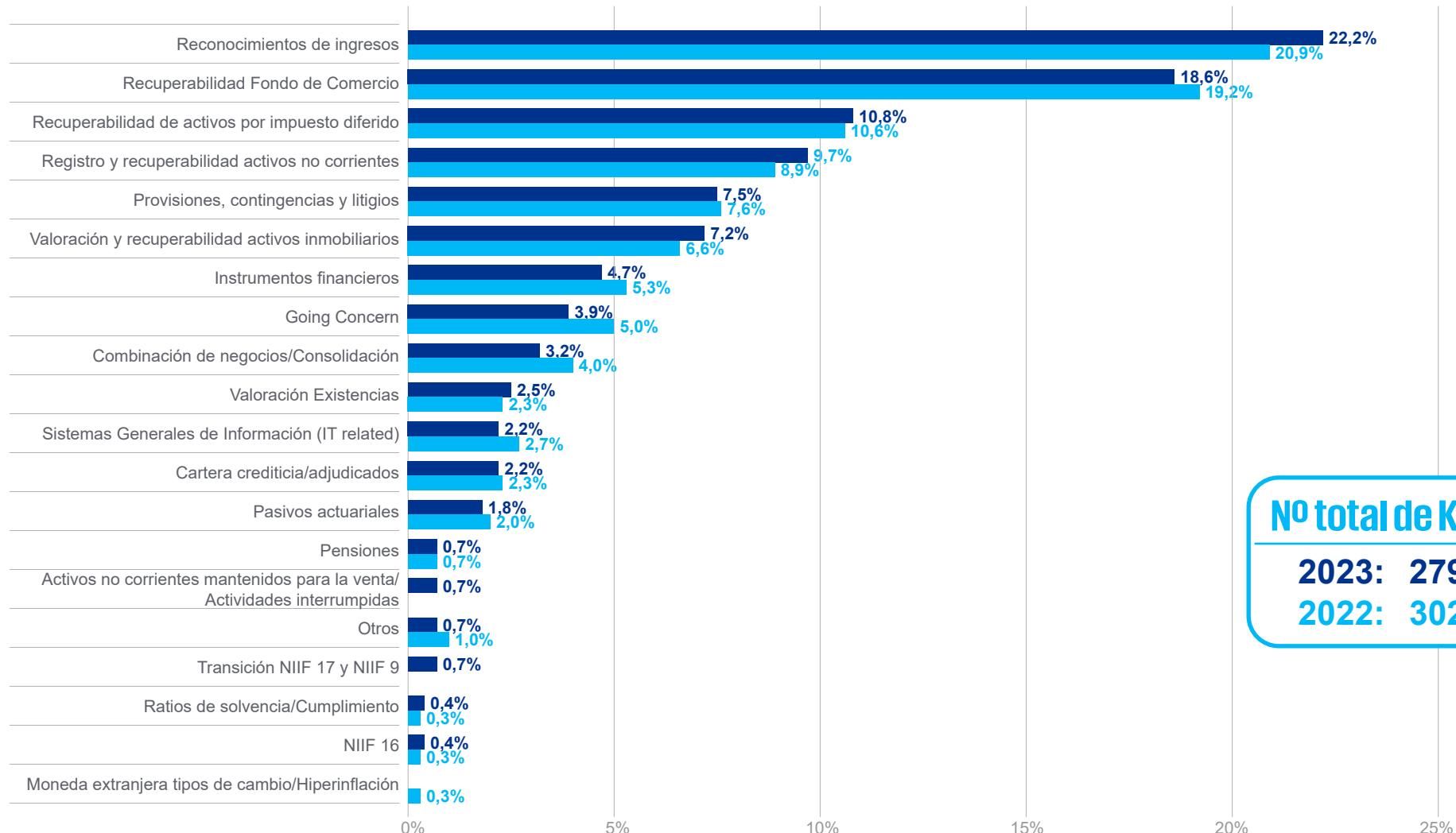
En la página 24 observamos, desde un punto de vista porcentual, cuántos informes de auditoría del total de los 122 informes incluidos en el estudio (124 informes para 2022), recogen cada tipología.



## Frecuencia de cuestiones clave por tipología

### I Frecuencia de cuestiones clave por tipología – Cotizadas

% 2023  
% 2022



No total de KAMs

2023: 279

2022: 302

## Frecuencia de cuestiones clave por tipología (cont.)

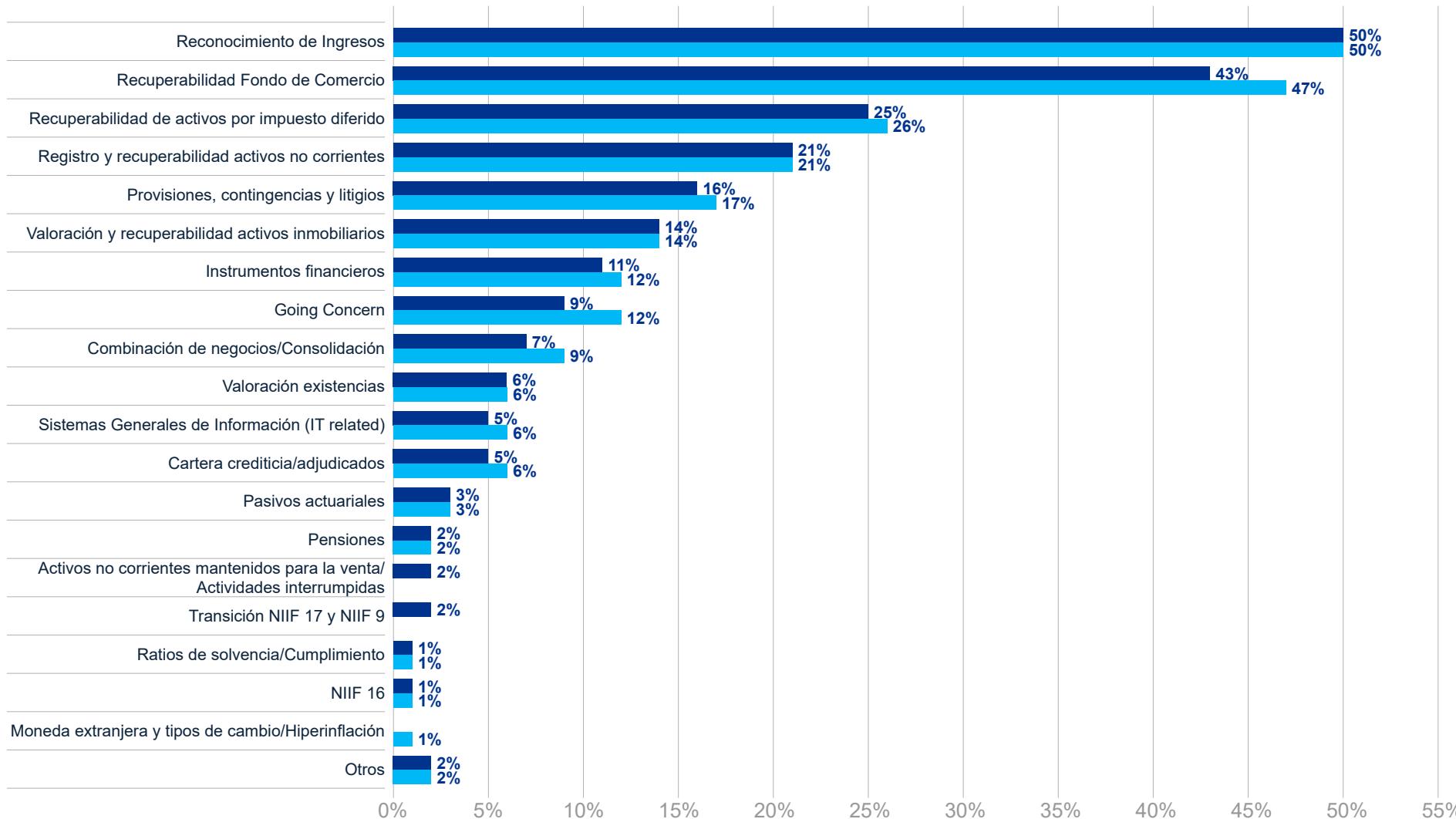
### I Frecuencia de cuestiones clave por tipología – Cotizadas

Cuestiones clave de auditoría	% 2023	Nº KAMs 2023	% 2022	Nº KAMs 2022	Diferencia %	Diferencia KAMs
Reconocimientos de ingresos	<b>22.2</b>	62	<b>20.9</b>	63	<b>1.3</b>	(1)
Recuperabilidad Fondo de Comercio	<b>18.6</b>	52	<b>19.2</b>	58	<b>(0.6)</b>	(6)
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	<b>10.8</b>	30	<b>10.6</b>	32	<b>0.2</b>	(2)
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	<b>9.7</b>	27	<b>8.9</b>	27	<b>0.8</b>	0
Provisiones, contingencias y litigios	<b>7.5</b>	21	<b>7.6</b>	23	<b>(0.1)</b>	(2)
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	<b>7.2</b>	20	<b>6.6</b>	20	<b>0.6</b>	0
Instrumentos financieros	<b>4.7</b>	13	<b>5.3</b>	16	<b>(0.6)</b>	(3)
Going Concern	<b>3.9</b>	11	<b>5.0</b>	15	<b>(1.1)</b>	(4)
Combinación de negocios/Consolidación	<b>3.2</b>	9	<b>4.0</b>	12	<b>(0.8)</b>	(3)
Valoración Existencias	<b>2.5</b>	7	<b>2.3</b>	7	<b>0.2</b>	0
Sistemas Generales de Información (IT related)	<b>2.2</b>	6	<b>2.7</b>	8	<b>(0.5)</b>	(2)
Cartera crediticia/adjudicados	<b>2.2</b>	6	<b>2.3</b>	7	<b>(0.1)</b>	(1)
Pasivos actuariales	<b>1.8</b>	5	<b>2.0</b>	6	<b>(0.2)</b>	(1)
Pensiones	<b>0.7</b>	2	<b>0.7</b>	2	<b>0.0</b>	0
Activos no corrientes mantenidos para la venta/Actividades interrumpidas	<b>0.7</b>	2	<b>0.0</b>	0	<b>0.7</b>	2
Otros	<b>0.7</b>	2	<b>1.0</b>	3	<b>(0.3)</b>	(1)
Transición NIIF 17 y NIIF 9	<b>0.7</b>	2	<b>0.0</b>	0	<b>0.7</b>	2
Ratios de solvencia/Cumplimiento	<b>0.4</b>	1	<b>0.3</b>	1	<b>0.1</b>	0
NIIF 16	<b>0.4</b>	1	<b>0.3</b>	1	<b>0.1</b>	0
Moneda extranjera y tipos de cambio/Hiperinflación	<b>0.0</b>	0	<b>0.3</b>	1	<b>(0.3)</b>	(1)

## Frecuencia de cuestiones clave por informe

### I Frecuencia de cuestiones clave por informe – Cotizadas

% 2023  
% 2022



## Frecuencia de cuestiones clave por informe (cont.)

Cuestiones clave de auditoría	2023%	2022%	Diferencia %
Reconocimientos de ingresos	50	50	0
Recuperabilidad Fondo de Comercio	43	47	(4)
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	25	26	(1)
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	21	21	0
Provisiones, contingencias y litigios	16	17	(1)
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	14	14	0
Instrumentos financieros	11	12	(1)
Going Concern	9	12	(3)
Combinación de negocios/Consolidación	7	9	(2)
Valoración Existencias	6	6	0
Sistemas Generales de Información (IT related)	5	6	(1)
Cartera crediticia/adjudicados	5	6	(1)
Pasivos actuariales	3	3	0
Pensiones	2	2	0
Activos no corrientes mantenidos para la venta/ Actividades interrumpidas	2	0	2
Transición NIIF 17 y NIIF 9	2	0	2
Ratios de solvencia/Cumplimiento	1	1	0
NIIF 16	1	1	0
Moneda extranjera y tipos de cambio/Hiperinflación	0	1	(1)
Otros	2	2	0

## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. Cotizadas (cont.)

### I Análisis cuestiones clave por sector

La **disminución** del número medio de cuestiones clave respecto del 2023, tal y como hemos visto anteriormente, se observa, de manera generalizada aunque no excesivamente pronunciada, **en casi todos los sectores**. Las más significativas las vemos en el **sector de Infraestructura y construcción, el sector de Tecnología y telecomunicaciones y el sector Industria**, seguidas muy de cerca del sector **Banca**.

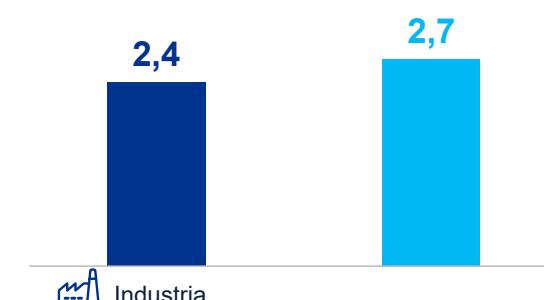
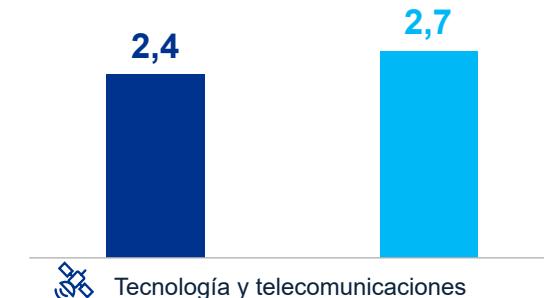
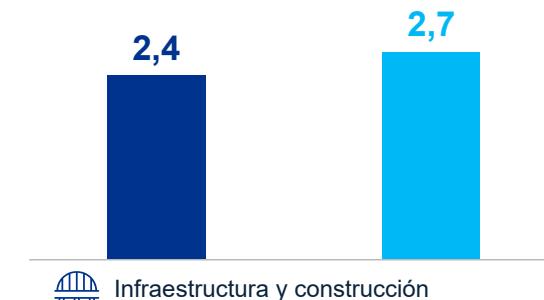
– **Esta disminución en el sector de Infraestructura y construcción**, viene explicada, en su mayor parte, por la disminución del número medio de cuestiones clave de las mismas tipologías que veíamos en el índice selectivo (Recuperabilidad del Fondo de Comercio y de Instrumentos financieros). Adicionalmente, desaparece una cuestión clave relacionada con empresa en funcionamiento, en este caso por la puesta en marcha de un plan de viabilidad financiera que ha permitido a la empresa comenzar a recuperarse, quedando solo un KAM de esta naturaleza en este sector a 31 de diciembre de 2023.

– Por otro lado, en el **sector de Tecnología y telecomunicaciones**, la reducción se observa únicamente en dos empresas que no pertenecen al IBEX 35, principalmente, por la disminución de una cuestión clave relacionada con combinaciones de negocio al haberse completado en el 2022 una adquisición por etapas y de otra relacionada con la recuperabilidad de los activos no corrientes al dejar de ser un aspecto relevante ya que, como consecuencia de un proceso de reestructuración llevado a cabo en 2023, se produce la pérdida de control de un grupo de sociedades que eran las que tenía registrados dichos intangibles.

– También se observa, en la misma línea, que el **sector Industria** reduce ligeramente sus KAMs. En este caso viene por una disminución de las cuestiones relacionadas con combinaciones de negocios debido a operaciones de adquisición puntuales de diversas sociedades llevadas a cabo en este sector durante el ejercicio 2022.

■ Cotizadas - 2023

■ Cotizadas - 2022



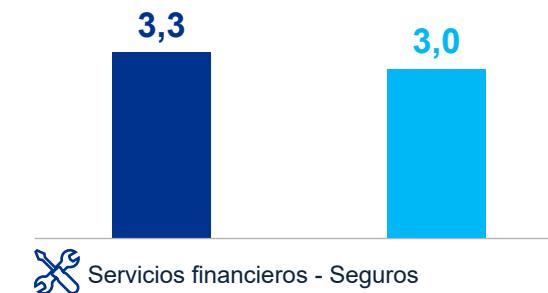
## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. Cotizadas (cont.)

### I Análisis cuestiones clave por sector (cont.)

- Por último, la disminución **del sector bancario** viene marcada por lo que ocurre en las empresas incluidas en este índice selectivo, debido a que este sector es el que mayor concentración de empresas del IBEX tiene en el conjunto de cotizadas.
- Por otro lado, el **sector seguros es el único que presenta un incremento**, dentro del conjunto de cotizadas, al ser el primer año de aplicación de nueva normativa, lo que ha requerido de un esfuerzo adicional debido a la complejidad que el análisis e implementación de la misma ha conllevado.

- Analizado desde la relevancia en cuanto a número medio de cuestiones clave por informe, destacar que debido a la disminución, en mayor o menor medida, tan generalizada en casi todos los sectores, prácticamente los sectores que se han mantenido de un año a otro o han experimentado un incremento, han sido los que han variado su posición respecto al ejercicio 2022. En este sentido, el sector de Petróleo y energía sube de la cuarta a la segunda posición y el de **seguros de la segunda a la primera, compartiendo, en 2023, este primer lugar con el sector bancario**.

■ Cotizadas - 2023  
■ Cotizadas - 2022



## Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. Cotizadas (cont.)

### I Análisis frecuencia cuestiones clave por informe

Se observa también una **disminución generalizada en la mayor parte de las tipologías** en cuanto a su presencia en los informes, siendo la más pronunciada la tipología de **Recuperabilidad del Fondo de comercio (4 puntos porcentuales)** seguida de la de **Going concern (3 pp)** y **Combinación de negocios (2 pp)**.

– **La disminución de la mitad de las cuestiones clave relacionadas con el Fondo de comercio se produce en el índice selectivo.** El resto se debe, principalmente, a que el fondo de comercio o bien se deterioró completamente en 2022, o bien sufrió un deterioro relevante lo que ha hecho que, durante el análisis llevado a cabo en el 2023, la diferencia entre el valor contable y el valor recuperable de la UGE sea más amplio lo que hace que ya no represente un riesgo relevante en la auditoría. Esta disminución motiva que, aunque esta tipología siga ocupando el segundo lugar en cuanto a presencia en los informes, haya disminuido su presencia pasando de estar en un 47% de ellos a un 43%.

– Asimismo, se aprecia una disminución en la tipología de **empresa en funcionamiento (Going concern)** donde incluimos tanto las incertidumbres materiales como aquellas cuestiones clave relacionadas con este aspecto que, aunque no indican la existencia de una incertidumbre

material, sí presentan un riesgo relevante sobre la capacidad del grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Casi la mitad de esta disminución corresponde a las empresas del índice selectivo donde esta tipología ha desaparecido de sus informes durante el 2023. En el resto de cotizadas se observa una disminución motivada, principalmente, por la puesta en marcha de planes de viabilidad (reestructuración de deuda, ampliaciones de capital etc.) lo que ha ayudado a reforzar la liquidez y solvencia en 2023 de estas empresas. En esta tipología se han mantenido, prácticamente, las incertidumbres materiales de un año a otro, por lo que la disminución viene explicada, en su mayoría, por la desaparición de cuestiones clave que no suponían una incertidumbre material.

– Por último, en cuanto a las **Combinaciones de negocios**, se corresponden con adquisiciones puntuales no recurrentes, llevadas a cabo en el ejercicio 2022.

Por otro lado **aparecen dos tipologías** en 2023:

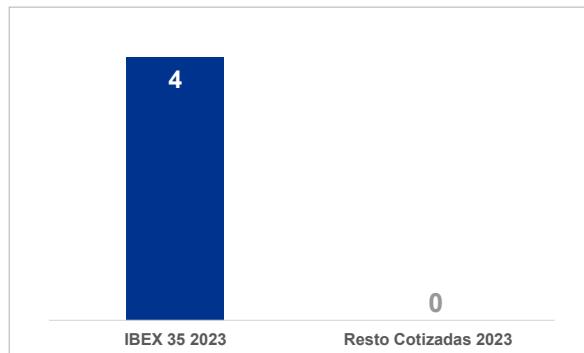
– **Activos no corrientes mantenidos para la venta/actividades interrumpidas**, son dos grupos del índice selectivo los que han presentado esta cuestión clave en sus informes de auditoría.

– **Transición a NIIF 17 y a NIIF 9** al entrar en vigor el 1 de enero de 2023 (si bien la fecha de transición ha sido 1 de enero de 2022) la NIIF 17 que sustituye a la NIIF 4 “Contratos de seguro” y la finalización de la exención temporal de la NIIF 9, modificando esta última la clasificación y desglose de los activos y pasivos financieros en las cuentas anuales consolidadas de los grupos afectados. La NIIF 17 modifica de manera sustancial los modelos de valoración de los contratos de seguros y reaseguros, respecto a la norma aplicada con anterioridad, lo que ha requerido la aplicación de juicios y estimaciones relevantes por parte de los administradores. Dichos juicios, unidos al impacto significativo en el patrimonio neto y en los desgloses en sus cuentas anuales consolidadas, ha supuesto su consideración como un aspecto relevante en sus auditorías.

# › Otros aspectos en el informe de auditoría

## Cotizadas<sup>(\*)</sup>, otros aspectos en el informe de auditoría – Situación geopolítica

### Menciones expresas a las tensiones geopolíticas



**En 2022 nos encontrábamos con 8 cuestiones clave de esta naturaleza (5 en el IBEX y 3 en el resto de cotizadas). Respecto a 2023, parece que en el IBEX 35 no ha aumentado la preocupación por los efectos de las tensiones geopolíticas, respecto al ejercicio anterior, mientras que en el resto de cotizadas no nos encontramos ningún informe, dentro de la población analizada en nuestro estudio, que las mencione expresamente.**

### Cuestiones clave de auditoría con referencias a la situación geopolítica (por tipología)



IBEX 35 – 2023  
Resto Cotizadas (\*\* 2023)

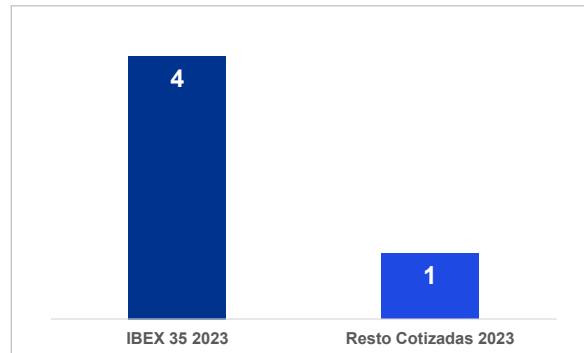
**Un 11% de las empresas del IBEX incluyen, en 2023, en sus cuestiones clave, referencia a la guerra de Rusia con Ucrania o a las tensiones geopolíticas en un sentido más amplio (14% en 2022). Por otra parte, en 2022 un 50% de las entidades bancarias de este índice selectivo, al ser un sector muy expuesto a cambios en la situación económica, presentaban mención al conflicto bélico. Sin embargo, en 2023 solo un 17% lo sigue incluyendo de manera expresa.**

(\*) Se considera como "Cotizadas/Conjunto cotizadas", a efectos del análisis de otros aspectos en el informe de auditoría, a todas las empresas incluidas en el estudio.

(\*\*) Se considera como "Resto de cotizadas" a efectos del análisis de otros aspectos en el informe de auditoría, a todas las empresas incluidas en el estudio sin considerar a las empresas del IBEX 35.

## Cotizadas, otros aspectos en el informe de auditoría – Clima

### I Menciones expresas al clima



#### Respecto al IBEX 35:

Una empresa del sector Petróleo y energía y otra del sector Industria, productora de acero, recogen en 2023, 2022 y 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.

En 2023, una empresa del sector hotelero incluye, por primera vez, la consideración del cambio climático en la recuperabilidad del fondo de comercio y una del sector de la construcción en la recuperabilidad de los activos no corrientes y, en sentido contrario, desaparece la mención a los

riesgos climáticos en el informe de una empresa del sector bancario, que lo incluía en el análisis de la recuperabilidad de su cartera crediticia, y en el de una empresa del sector de las aerolíneas, que lo incluía en la recuperabilidad del fondo de comercio. La desaparición de esta última es debido a que ya no recoge el fondo de comercio como cuestión clave en su informe de auditoría de 2023.

Respecto al resto de cotizadas es la misma empresa, la cual se dedica a la fabricación y comercialización de papel, la que incluye este aspecto en su informe de auditoría tanto en 2023 como en 2022.

### Cuestiones clave de auditoría con referencias al clima (por tipología)



La evolución de las empresas que consideran los impactos del cambio climático en sus cuestiones clave no aumenta. En 2023, en el IBEX, se mantiene el 11% (11% en 2022 frente a 5,8% en 2021). Debido a la tipología de sectores con peso relevante incluidos en este índice selectivo, sería previsible que las menciones al cambio climático se incrementen en los próximos años.

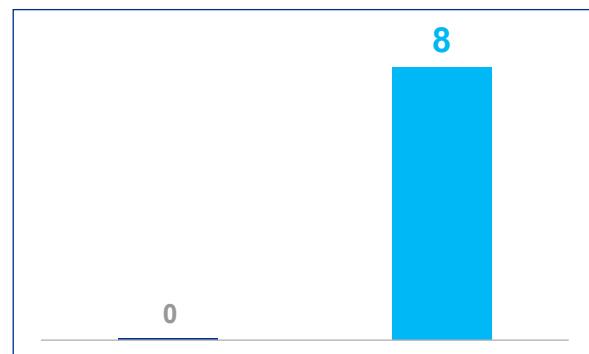
IBEX 35 – 2023  
Resto Cotizadas 2023

## Cotizadas, otros aspectos en el informe de auditoría – Otros aspectos

Nos encontramos con otra información incluida en los informes de auditoría **distinta** a los KAMs.

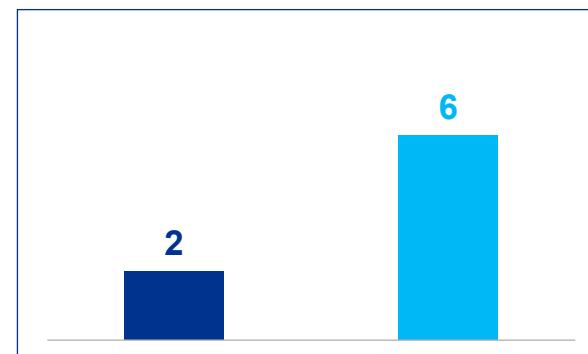
IBEX 35 – 2023  
Resto Cotizadas 2023

### I Incertidumbre material



Nos encontramos 8 incertidumbres materiales por Going Concern (8 empresas en 2022). Observamos, por tanto, que la disminución de la tipología de Going Concern ha sido, principalmente, en aquellas cuestiones clave que no han representado una incertidumbre material de empresa en funcionamiento.

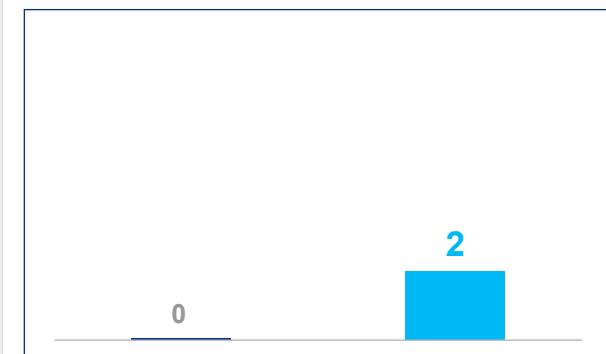
### I Párrafos de énfasis



En el índice selectivo se observan dos párrafos de énfasis; uno que llama la atención sobre hechos posteriores que debido a su gran relevancia se han incluido como desglose adicional después de la formulación de las cuentas anuales consolidadas y otro que hace mención a la solicitud de información a la sociedad por parte de un organismo regulador (en 2022 ninguna empresa de este índice lo presentaba).

En el resto de cotizadas se incluyen 6 párrafos de énfasis relacionados, principalmente, con litigios en curso (4 párrafos de énfasis en el resto de cotizadas en 2022).

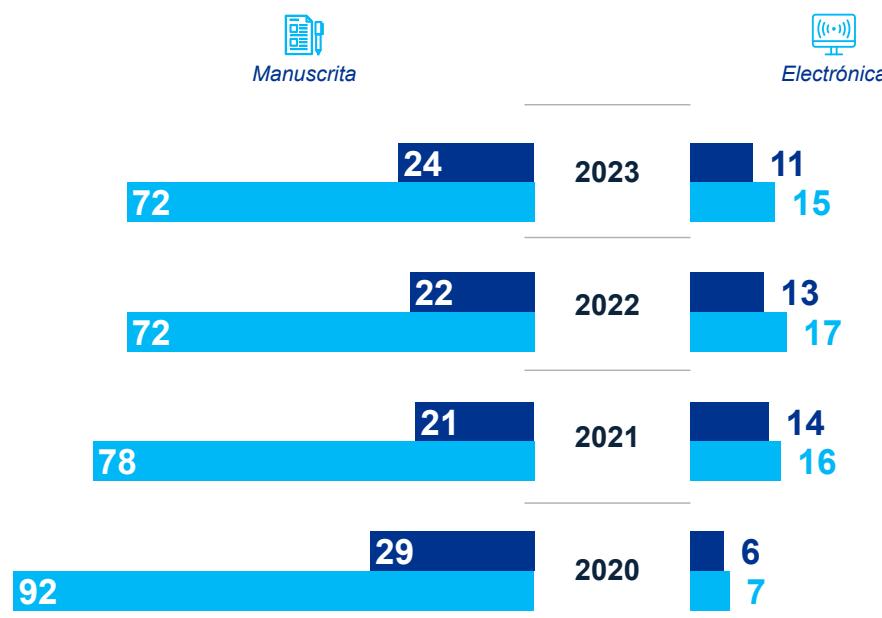
### I Salvedades



Dos salvedades en el resto de cotizadas; una por limitación al alcance y otra por incumplimiento de principios contables (1 por limitación al alcance en 2022). Ninguna empresa del índice selectivo recoge, ni en 2023 ni en 2022, salvedades en sus informes.

## Cotizadas, otros aspectos en el informe de auditoría – Digitalización

### I Digitalización. Tipo de firma en las opiniones.



Las opiniones de auditoría del conjunto de cotizadas firmadas con firma electrónica alcanzan un 21% en 2023, un 24% en 2022, un 23% en 2021 y 9,7% en 2020.

IBEX 35 – 2023  
Resto Cotizadas 2023

*Observamos un incremento relevante en cuanto a la firma electrónica en 2021 respecto al 2020. A partir de dicha fecha se aprecia una ligera disminución debida a los cambios de auditores, que, en la mayoría de los casos, los nuevos auditores firman de manera manuscrita.*

# › Anexo

Las empresas incluidas en este estudio son las siguientes:

- Sociedades anónimas cotizadas en el mercado continuo y corros 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 mercados regulados europeos (considerando también las que componen el Espacio Económico Europeo).
- 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

122



Composición de las empresas incluidas en el estudio

Número de empresas cotizadas en el Mercado Continuo/Corros

83

Número de empresas cotizadas en el AIAF

1

Número de empresas españolas cotizadas en bolsas europeas (considerando también las que componen el Espacio Económico Europeo)

3

Número de empresas españolas cotizadas en el IBEX

35



## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2023

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2023.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
<b>Acciona, S.A.</b>	Infraestructura y Construcción	IBEX 35
<b>Acerinox, S.A.</b>	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
<b>ACS</b>	Infraestructura y Construcción	IBEX 35
<b>Adolfo Domínguez, S.A.</b>	Bienes de Consumo	MC
<b>Aena, S.M.E., S.A.</b>	Infraestructura y Construcción	IBEX 35
<b>Artificial Intelligence Structures, S.A.</b>	Mat. Básicos, Industria	MC
<b>Alantra Partners, S.A.</b>	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
<b>Almirall, S.A.</b>	Productos farmacéuticos y biotecnología	MC
<b>Amadeus IT Group, S.A.</b>	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
<b>Amper, S.A.</b>	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
<b>AmRest Holdings, S.E.</b>	Servicios de Consumo	MC
<b>Applus Services, S.A.</b>	Mat. Básicos e Industria	MC
<b>ArcelorMittal Societe Anonyme</b>	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
<b>Árima Real Estate SOCIMI, S.A.</b>	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
<b>Atresmedia Corporación de Medios de Comunicación, S.A.</b>	Servicios de Consumo	MC
<b>Atrys Health, S.A.</b>	Productos farmacéuticos y biotecnología	MC
<b>Audax Renovables, S.A.</b>	Petróleo y Energía	MC
<b>Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.</b>	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Corro
<b>Azkoyen, S.A.</b>	Mat. Básicos e Industria	MC
<b>Banco de Sabadell, S.A.</b>	Servicios Financieros	IBEX 35
<b>Banco Santander, S.A.</b>	Servicios Financieros	IBEX 35
<b>Bankinter, S.A.</b>	Servicios Financieros	IBEX 35
<b>BBVA, S.A.</b>	Servicios Financieros	IBEX 35
<b>Bodegas Riojanas, S.A.</b>	Bienes de Consumo	MC
<b>Borges Agricultural &amp; Indust. Nuts, S.A.</b>	Bienes de Consumo	MC

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2023 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2023.

Nombre empresa	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	Corro
CIE Automotive, S.A.	Mat.Basicos e Industria	MC
Clínica Baviera	Servicios de Consumo	MC
Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.	Servicios de Consumo	IBEX 35
Compañía Española de viviendas de Alquiler (CEVASA)	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.	Infraestructura y construcción	MC
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Corp. Acciona Energías Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Corporación Financiera Alba, S.A	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Deoleo, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Desarrollos especiales de sistemas de anclajes, S.A.	Mat. Básicos, Industria	MC
DIA, S.A. (Distribuidora Internacional de Alimentación)	Servicios de Consumo	MC
Duro Felguera, S.A.	Mat. Básicos, Industria	MC
Ebro Foods, S.A.	Bienes de Consumo	MC
EDP Renovaveis, S.A.	Petróleo y Energía	Portugal
Elecnor, S.A.	Mat.Basicos 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.Basicos e Industria	MC
Eroski, Sociedad Cooperativa	Bienes de Consumo	AIAF
Faes Farma, S.A.	Productos farmacéuticos y biotecnología	MC
Ferrovial, S.A.	Infraestructura y Construcción	IBEX 35

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2023 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2023.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Fertiberia Corporate, S.A.	Mat. Basicos e Industria	Deuda Noruega (Oslo)
Fluidra, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Infraestructura 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 Ecoener, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Grupo Empresarial San José, S.A.	Infraestructura y Construcción	MC
Grupo Ezentis, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
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	IBEX 35
Laboratorios Reig Jofre, 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

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2023 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2023.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Liwe Española, S.A.	Bienes de Consumo	Corro
MAPFRE, S.A.	Servicios Financieros - Seguros	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.Basicos, Industria	Corro
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	Bienes de Consumo	MC
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.Basicos 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.	Infraestructura y Construcción	MC
Opdenergy	Petróleo y Energía	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.(PRISA)	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

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2023 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2023.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Redeia Corporación, S.A. (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
SACYR, S.A.	Infraestructura y construcción	IBEX 35
Saint Croix Holding Immobilier, SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Luxemburgo
Solaria Energía y Medioambiente, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Soltec Power Holdings	Petróleo y Energía	MC
Squirrel Media, S.A. (ant. Vértice trescientos sesenta grados)	Servicios de Consumo	MC
Talgo, S.A.	Mat.Basicos e Industria	MC
Técnicas Reunidas, S.A.	Mat.Basicos e Industria	MC
Telefónica, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	IBEX 35
TR Hotel Jardín del Mar, S.A.	Servicios de Consumo	Corro
Tubacex	Mat.Basicos e Industria	MC
Tubos Reunidos, S.A.	Mat.Basicos e Industria	MC
Unicaja Banco, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Unión Catalana de Valores, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Corro
Urbar ingenieros, S.A.	Mat.Basicos, Industria	Corro
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

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2022

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2022.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Acciona, S.A.	Infraestructura y Construcción	IBEX 35
Acerinox, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
ACS	Infraestructura y Construcción	IBEX 35
Adolfo Domínguez, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Aena, S.M.E., S.A.	Infraestructura y Construcción	IBEX 35
Artificial Intelligence Structures, S.A.	Mat. Básicos, 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 Societe Anonyme	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Árima 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.	Productos farmacéuticos y biotecnología	MC
Audax Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	MC
Ayco Grupo Inmobiliario, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Corros
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

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2022 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2022.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Borges Agricultural & 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	Corros
CIE Automotive, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Clínica Baviera	Servicios de Consumo	MC
Compañía de Distribución Integral Logista Holdings, S.A.	Servicios de Consumo	IBEX 35
Compañía Española de viviendas de Alquiler (CEVASA)	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Compañía Levantina de Edificación y Obras Públicas, S.A.	Infraestructura y construcción	MC
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Corp. Acciona Energías Renovables, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Corporación Financiera Alba, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	MC
Deoleo, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Desarrollos especiales de sistemas de anclajes, S.A.	Mat. Básicos, Industria	MC
Deutsche Bank SAE	Servicios Financieros	AIAF
DIA, S.A. (Distribuidora Internacional de Alimentación)	Servicios de Consumo	MC
Duro Felguera, S.A.	Mat. Básicos, Industria	MC
Ebro Foods, S.A.	Bienes de Consumo	MC
Ecolumnber, S.A.	Mat. Básicos, Industria	Corros
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

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2022 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2022.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Ercros, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC
Eroski, Sociedad Cooperativa	Bienes de Consumo	AIAF
Faes Farma, S.A.	Productos farmacéuticos y biotecnología	MC
Ferrovial, S.A.	Infraestructura y Construcción	IBEX 35
Fertiberia Corporate, S.A.	Mat. Básicos e Industria	Deuda Noruega (Oslo)
Fluidra, S.A.	Mat. Básicos e Industria	IBEX 35
Fomento de Construcciones y Contratas, S.A.	Infraestructura 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. (Dominion - BMEX)	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.	Infraestructura y Construcción	MC
Grupo Ezentis, S.A.	Tecnología y Telecomunicaciones	MC
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

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2022 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2022.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.	Productos farmacéuticos y biotecnología	IBEX 35
Laboratorios Reig Jofre, 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	Corros
MAPFRE, S.A.	Servicios Financieros - Seguros	IBEX 35
Mediaset España Comunicación, S.A.	Servicios de Consumo	MC
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, Industria	Corros
Miquel y Costas & Miquel, S.A.	Bienes de Consumo	MC
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.	Infraestructura y Construcción	MC
Opdenergy	Petróleo y Energía	MC

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2022 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2022.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
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.(PRISA)	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
SACYR, S.A.	Infraestructura y construcción	IBEX 35
Saint Croix Holding Immobilier, SOCIMI, S.A.	Servicios Inmobiliarios y otros servicios financieros	Luxemburgo
Solaria Energía y Medioambiente, S.A.	Petróleo y Energía	IBEX 35
Soltec Power Holdings	Petróleo y Energía	MC
Squirrel Media, S.A. (ant. Vértice trescientos sesenta grados)	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	Corros
Tubacex	Mat. Básicos e Industria	MC
Tubos Reunidos, S.A.	Mat. Básicos e Industria	MC

## Detalle de empresas incluidas en el estudio. Ejercicio 2022 (cont.)

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio del ejercicio 2022.

Nombre empresa	Sector según BMEX	Mercado
Unicaja Banco, S.A.	Servicios Financieros	IBEX 35
Urbar ingenieros, S.A.	Mat. Básicos, Industria	Corros
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



# La transformación nunca para. Nosotros tampoco.

En KPMG creemos que la transformación es una oportunidad que no se puede dejar pasar. Integrando la mejor tecnología, con los procesos adecuados y las capacidades y visión necesarias, la transformación será un éxito. Por esa razón, hemos analizado durante décadas la realidad económico-financiera de las empresas, impulsando en nuestros clientes la aplicación de las mejores prácticas en información financiera, y liderando el uso de los avances tecnológicos para aumentar la calidad del reporting corporativo. Porque cuando personas y tecnología se unen, el resultado es insuperable.

## **Construyendo un mundo diferente:**

Los profesionales de KPMG marcan la diferencia en la transformación de la auditoría. Con las capacidades de nuestros equipos de expertos y el uso de la última tecnología, incluida la IA, para crear valor ofreciendo una auditoría basada en riesgos y datos relevantes, ofreciendo nuevas perspectivas que faciliten a nuestros clientes el avance de sus negocios.

**KPMG. Make the Difference.**

# Contactos

**David Hernanz**

**Socio responsable de Auditoría y del Audit Committee Institute de KPMG en España**

[dhernanz@kpmg.es](mailto:dhernanz@kpmg.es)

**Luis Martín Riaño**

**Socio de Auditoría y responsable del departamento de Práctica Profesional de KPMG en España**

[lamartin@kpmg.es](mailto:lamartin@kpmg.es)

**Ana Fernández Funcia**

**Senior Manager del departamento de Práctica Profesional de KPMG en España**

[afernandez@kpmg.es](mailto:afernandez@kpmg.es)

© 2024 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 Limited, sociedad inglesa limitada por garantía.

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.