



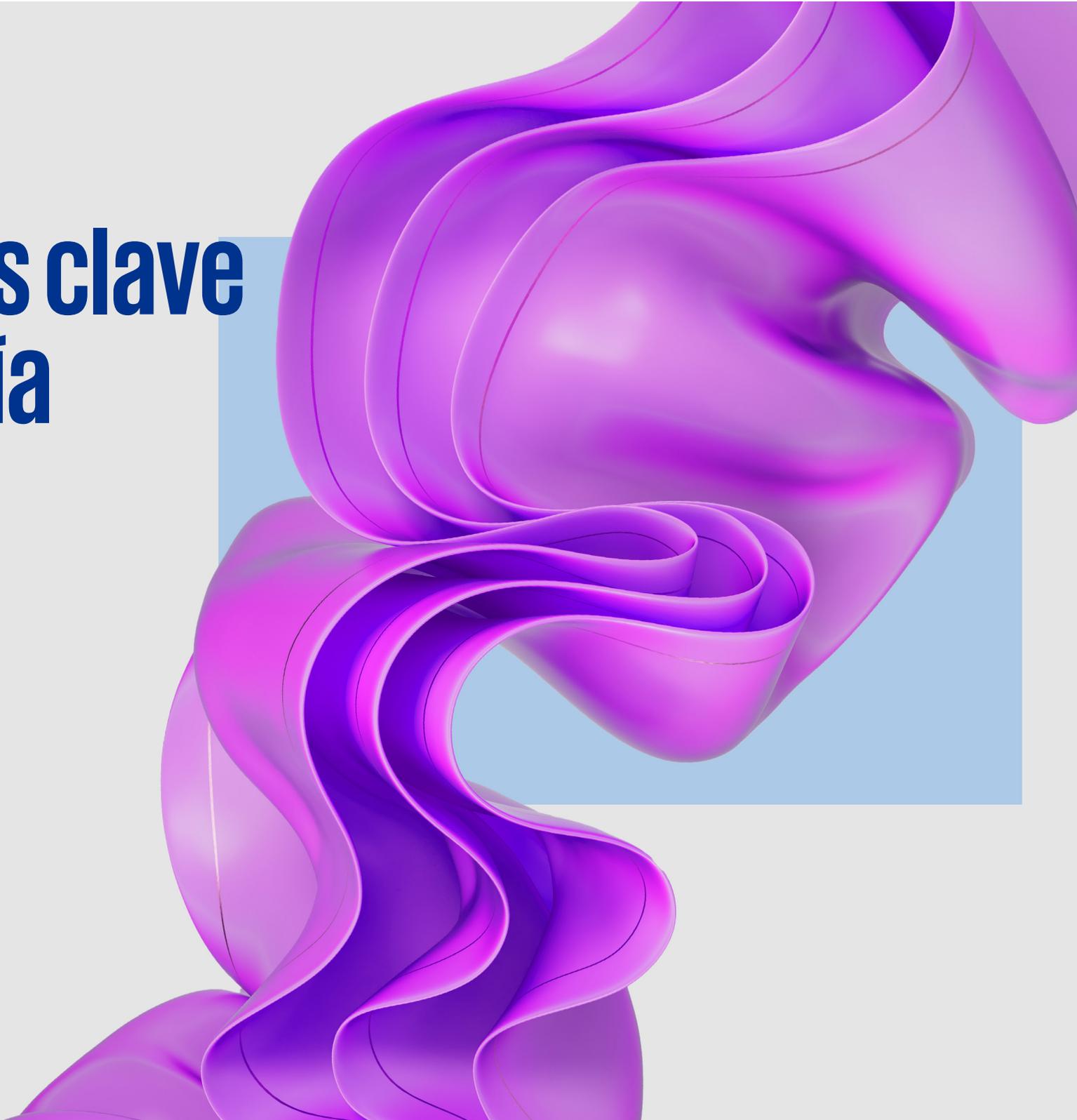
Cuestiones clave de auditoría

Y otra información relevante de los informes de auditoría

- **BME Growth 2023 vs BME Growth 2022**
- **BME Growth 2023 vs Conjunto Cotizadas 2023**

Noviembre 2024

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



➤ Introducción

Las pequeñas y medianas empresas representan un pilar fundamental de la economía española, con un peso en el PIB que alcanza el 65%. Una de las palancas para crecer y expandir sus negocios en un entorno internacional competitivo es el acceso al mercado de capitales, que les facilita financiación para sus proyectos. Es el caso de las empresas que cotizan en el BME Growth, que pretende aportar visibilidad, transparencia y credibilidad a las compañías, además de otras ventajas como la liquidez, visibilidad, valoración, así como impulsar el paso a la cotización en Bolsa tras lograr una determinada dimensión.

En este contexto, la labor de los auditores en la verificación de las cuentas anuales resulta esencial para generar confianza en los inversores en su toma de decisiones. Por ello, dentro de nuestro objetivo de acercar el trabajo y el valor que aporta la auditoría al funcionamiento de los mercados, hemos considerado conveniente ampliar a las entidades de interés público que cotizan en el BME Growth nuestro análisis sobre las cuestiones clave de auditoría (KAM) en los informes de auditoría que realizamos de forma anual en el ámbito de las entidades cotizadas.

En este estudio mantenemos la estructura de análisis de los informes de auditoría, basado en la frecuencia y tipología de las KAM, incluyendo su desglose sectorial, así como una comparativa con los datos del conjunto de cotizadas (mercado continuo), que facilite también un análisis sobre el foco de los auditores en los estados financieros en ambos ámbitos.

> Índice

BME Growth 2023 vs
BME Growth 2022

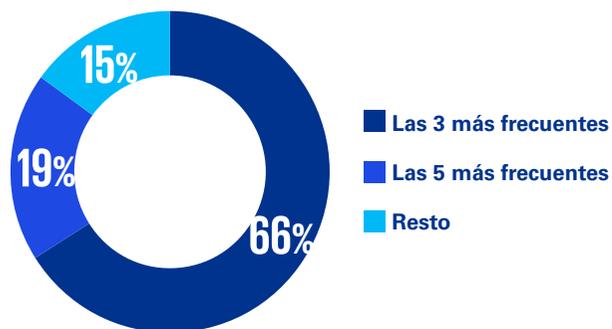
➤ BME Growth 2023 vs. BME Growth 2022

Número KAMs

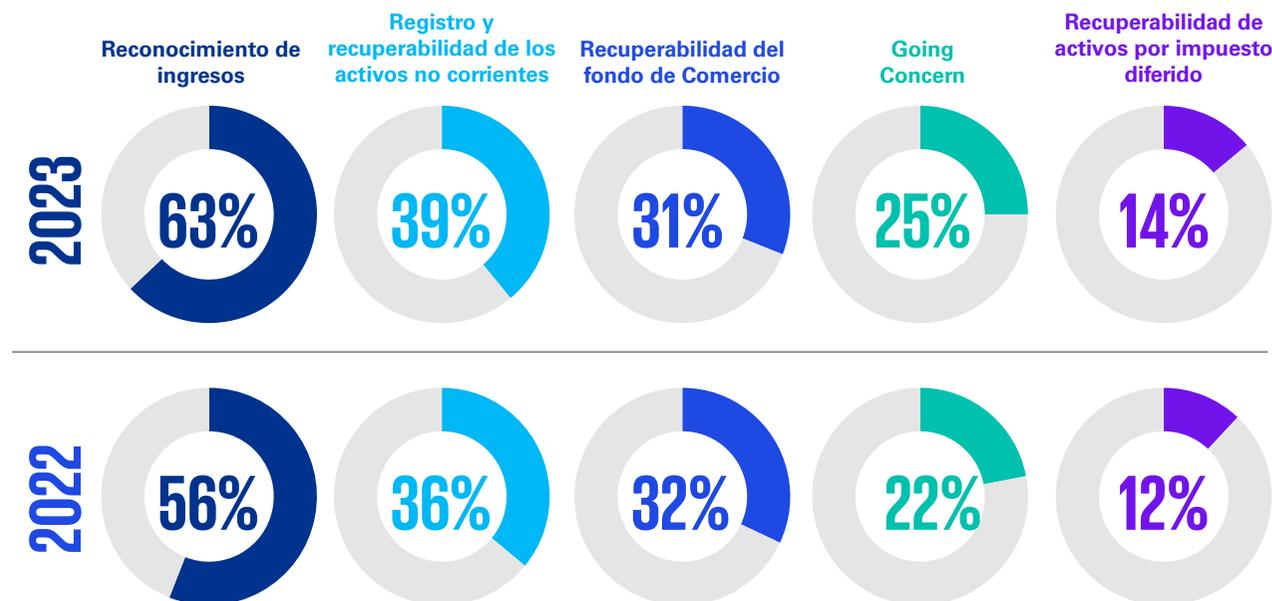
Incremento del 8,2% en el número total de KAMs respecto al periodo anterior (105 KAMs en 2023 vs 97 KAMs en 2022).

Nº medio de KAM por informe:	
BME Growth – 2023	2,06
BME Growth – 2022	1,94
BME Growth – 2021	1,91

Concentración de KAMs por tipología



Tipología en Informes



- El orden de las cinco primeras categorías más frecuentes se mantiene en 2023 sin variación aunque existe, en términos generales, un incremento de su recurrencia en los informes respecto al ejercicio 2022.
- El sector Electrónica y Software, con mayor peso específico en este mercado alternativo con casi un 33% del total de empresas incluidas en el estudio, presenta en sus informes como tipologías más frecuentes las relacionadas con el reconocimiento

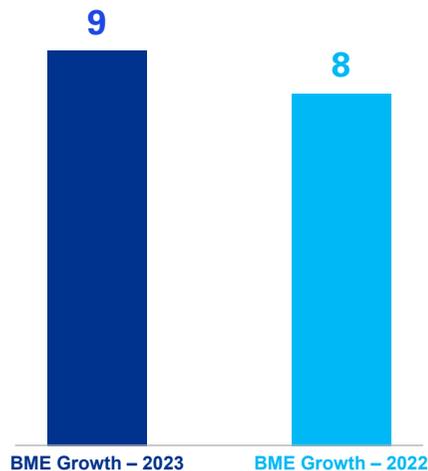
de ingresos, recuperabilidad de activos no corrientes y recuperabilidad de Fondo de comercio.

- Los sectores de Ingeniería y de Telecomunicaciones, igual que en el ejercicio anterior, son los que más cuestiones clave por informe presentan (3 KAMs en 2023 y 2,7 KAMs en 2022)
- El incremento más significativo, respecto al ejercicio 2022 se produce en el sector de Energía Renovables (2,7 vs 1,7)

➤ BME Growth 2023 vs. BME Growth 2022 (cont.)

Otra información incluida en los informes de auditoría distinta a los KAMs

▮ Incertidumbre material



Nueve empresas incluyen un párrafo por incertidumbre material por Going Concern, ninguna de ellas por el tema del COVID, cambio climático o conflictos bélicos. (Ocho empresas en 2022 siendo una de ellas relacionada con el COVID)

▮ Salvedades o párrafos de énfasis



Las modificaciones en los informes se dan en mayor medida en el mercado alternativo bursátil. Únicamente dos informes en el conjunto de cotizadas recogen una salvedad



> BME Growth 2023 vs Cotizadas 2023

Número KAMs

Nº medio de KAM por informe:

BME Growth – 2023	2,06
Cotizadas – 2023	2,29
BME Growth – 2022	1,94
Cotizadas – 2022	2,44

– El mercado BME Growth presenta un número medio de KAMs inferior respecto al conjunto de cotizadas al ser las entidades que conforman este mercado alternativo, en términos generales, de menor dimensión que las cotizadas.

Mercado BME Growth



Tendencia al alta

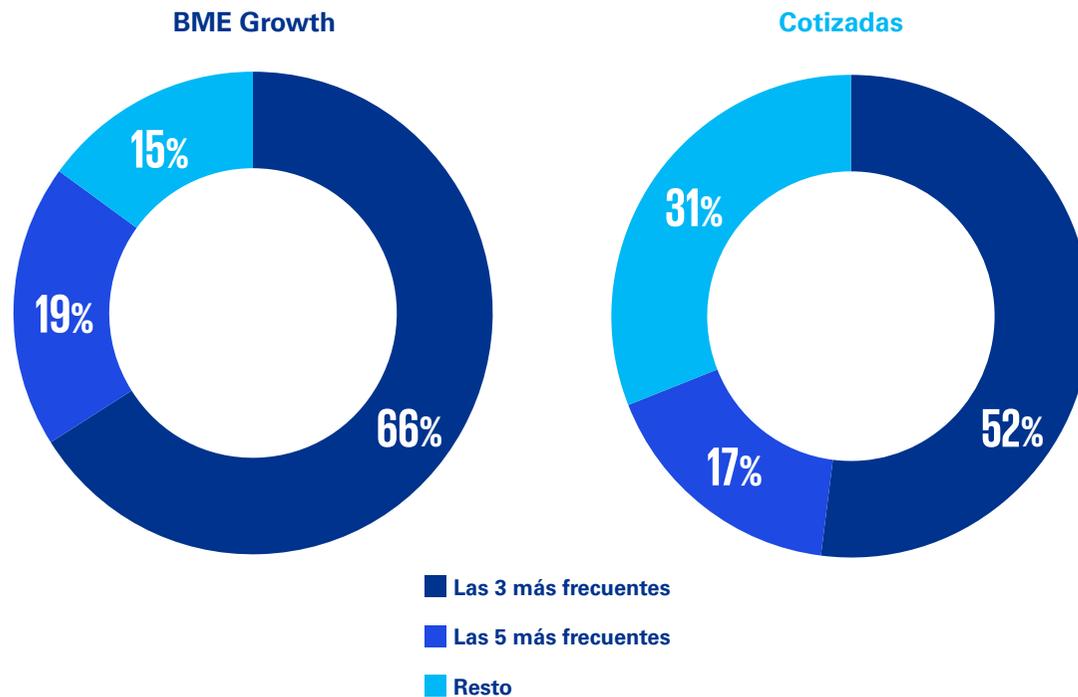
Mercado Cotizadas



Tendencia a la baja

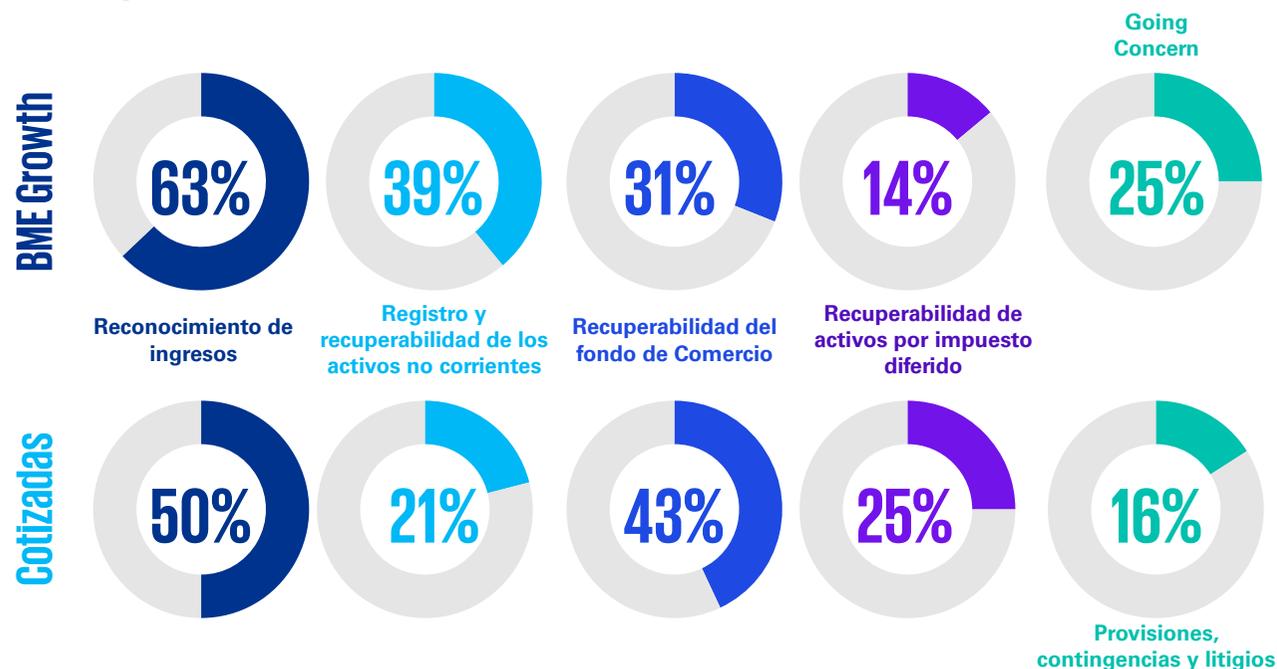
Concentración de KAMs por tipología

– En el mercado BME Growth el 85% de las cuestiones clave corresponde a 5 tipologías (69% en el conjunto de cotizadas). Por lo tanto, en este mercado se registra una menor variedad de tipologías de cuestiones clave.



› BME Growth 2023 vs Cotizadas 2023 (cont.)

Tipología en Informes

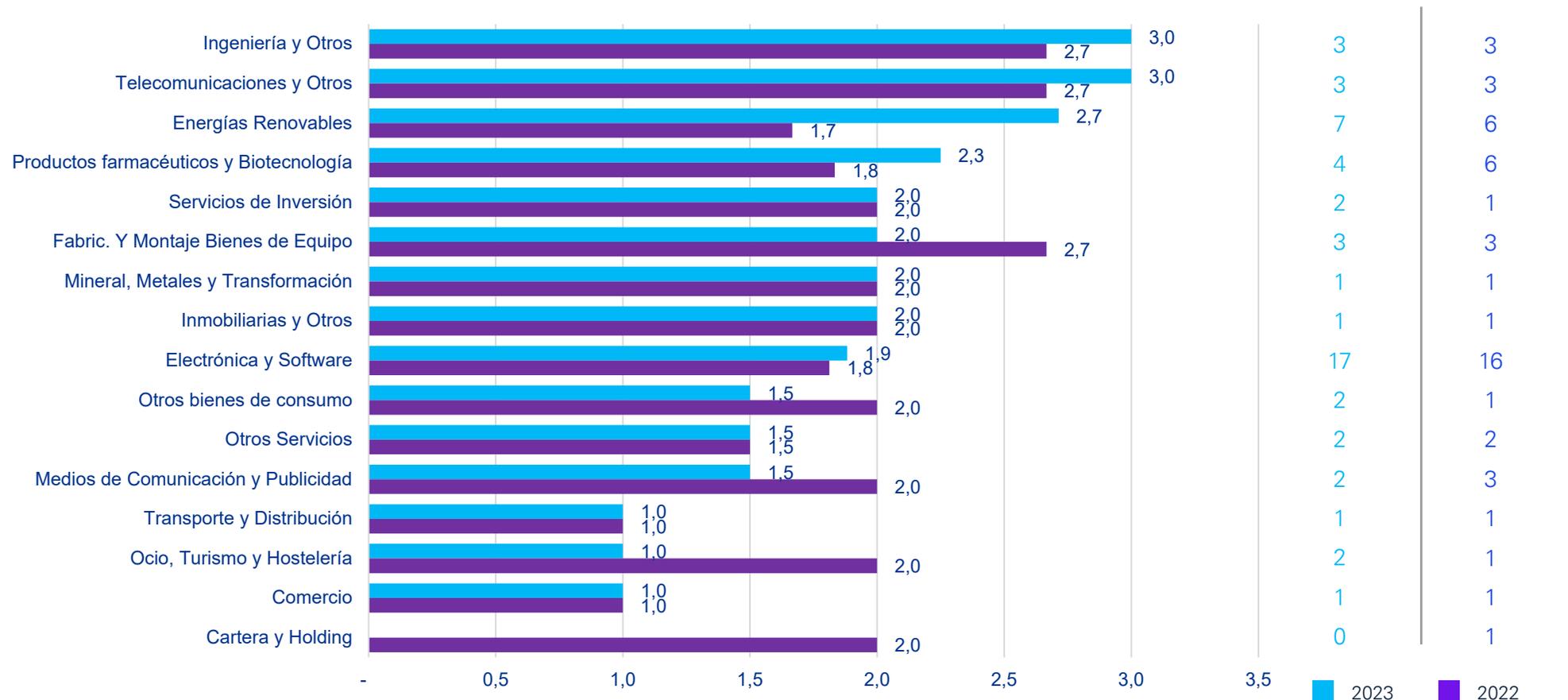


- El reconocimiento de ingresos ocupa en ambos mercados la primera posición como cuestión clave.
- Sin embargo, en el BME Growth la recuperabilidad del Fondo de comercio baja al tercer puesto con una presencia en los informes inferior al del conjunto de cotizadas (31% vs 43%). Hay que tener en cuenta que aproximadamente un 20% de los informes incluidos en este estudio son informes de cuentas anuales individuales al no existir grupo, lo que afecta considerablemente en la bajada y subida de la tipología de fondo de comercio y recuperabilidad de inversiones empresas del grupo, respectivamente, en comparación con el conjunto de cotizadas.
- En el BME Growth el segundo lugar lo ocupa la recuperabilidad de activos no corrientes, que contrasta con el cuarto en el conjunto de cotizadas, al englobar sectores de la economía que son intensivos en innovación e I+D.

> Cuestiones clave BME GROWTH 2023 vs. BME GROWTH 2022

Número de cuestiones clave por sector

■ Número de cuestiones clave de auditoría por informe: media por sector - BME Growth



Frecuencia de cuestiones clave – BME Growth

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

- por tipología
- por informe

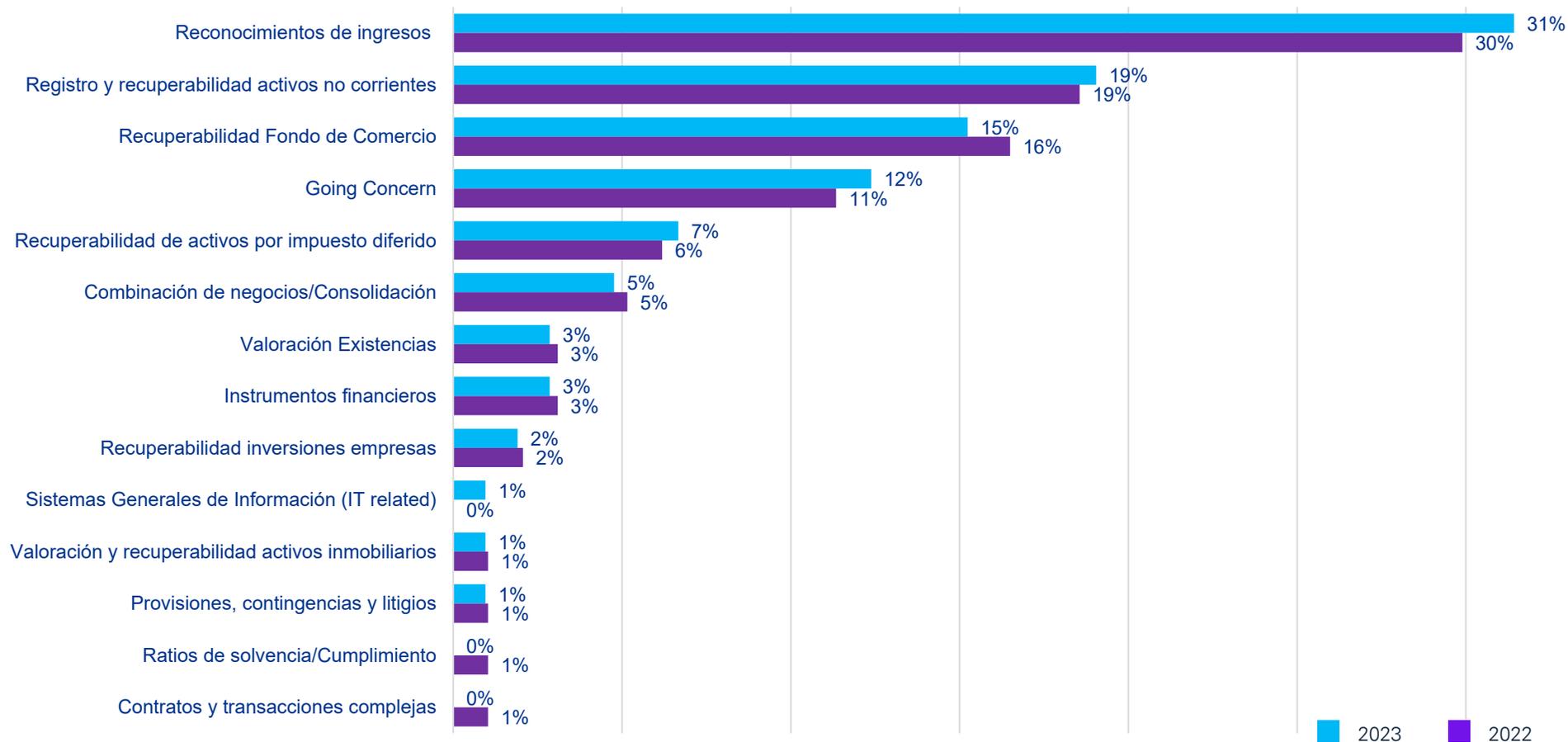
En la página 10 siguiente se muestra el porcentaje que representa cada tipología respecto al total de las 105 cuestiones clave incluidas en los informes del mercado alternativo bursátil en el año 2023 (97 cuestiones clave en el año 2022). En la página 11 se traslada a una tabla los datos de la gráfica 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 12 observamos, desde un punto de vista porcentual, cuántos informes de auditoría del total de los 51 informes incluidos en el estudio de 2023 (50 informes en 2022) recogen cada tipología. Esta información se traslada, en la página 13, a una tabla donde también se puede ver la variación entre el año 2023 y 2022 .



Frecuencia de cuestiones clave por tipología

■ Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por tipología - BME Growth 2023 vs. BME Growth 2022



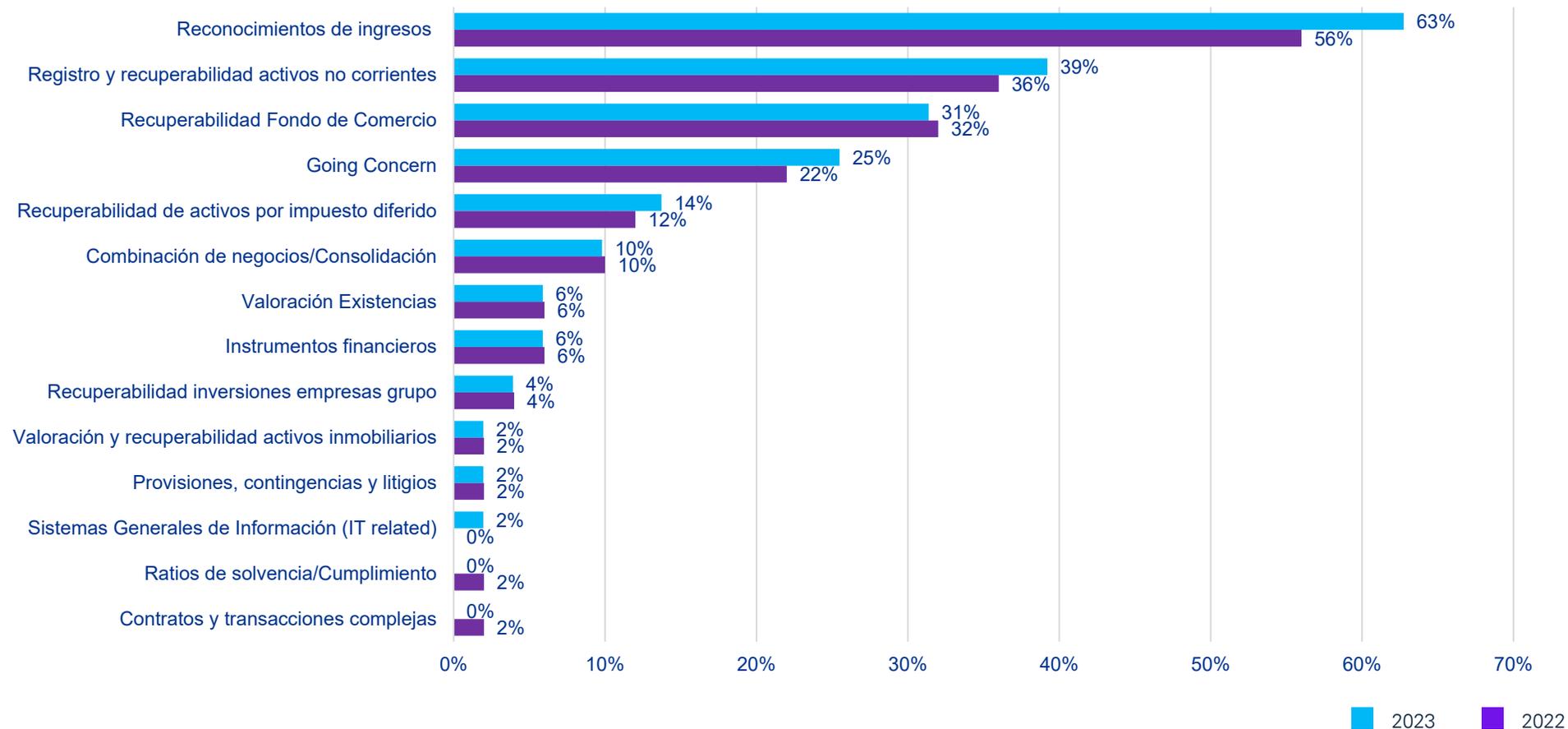
Frecuencia de cuestiones clave por tipología (cont.)

I Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por tipología - BME Growth 2023 vs. BME Growth 2022 (cont.)

Cuestiones clave de auditoría	BME Growth		BME Growth		Diferencia	
	% 2023	Nº KAMs 2023	% 2022	Nº KAMs 2022	%	KAMs
Reconocimiento de ingresos	31	33	30	29	1	4
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	19	20	19	18	0	2
Recuperabilidad Fondo de Comercio	15	16	16	16	(1)	0
Going Concern	12	13	11	11	1	2
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	7	7	6	6	1	1
Combinación de negocios	5	5	5	5	0	0
Valoración de existencias	3	3	3	3	0	0
Instrumentos financieros	3	3	3	3	0	0
Recuperabilidad inversiones empresas	2	2	2	2	0	0
Sistemas Generales de Información (IT related)	1	1	0	0	1	1
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	1	1	1	1	0	0
Provisiones, contingencias y litigios	1	1	1	1	0	0
Ratios de solvencia	0	0	1	1	(1)	(1)
Contratos y transacciones complejas	0	0	1	1	(1)	(1)

Frecuencia de cuestiones clave por informe

▮ Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por informe: BME Growth 2023 vs. BME Growth 2022



Frecuencia de cuestiones clave por informe (cont.)

I Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por informe - BME Growth 2023 vs. BME Growth 2022 (cont.)

Cuestiones clave de auditoría	BME Growth	BME Growth	Diferencia
	% 2023	% 2022	%
Reconocimiento de ingresos	63	56	7
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	39	36	3
Recuperabilidad Fondo de Comercio	31	32	(1)
Going Concern	25	22	3
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	14	12	2
Combinación de negocios	10	10	0
Valoración de existencias	6	6	0
Instrumentos financieros	6	6	0
Recuperabilidad inversiones empresas grupo	4	4	0
Valoración y recuperabilidad de activos inmobiliarios	2	2	0
Provisiones, contingencias y litigios	2	2	0
Sistemas Generales de Información (IT related)	2	0	2
Ratios de solvencia	0	2	(2)
Contratos y transacciones complejas	0	2	(2)

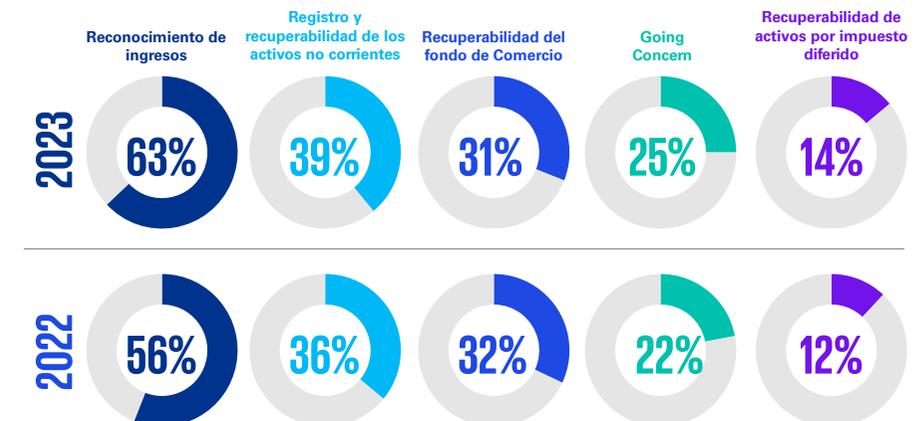
Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. BME Growth

I Conclusiones generales

- El número medio de KAMs por informe en el mercado BME Growth ha ascendido en el ejercicio 2023 a 2,06. Observamos, por tanto, un incremento del 6% con respecto al ejercicio anterior donde la media de cuestiones clave por informe ascendió a 1,94.
- También los datos muestran que esta media de 2 KAMs se presenta, en términos generales, en gran parte de los sectores. Superan este promedio los sectores de Telecomunicaciones y otros, Ingeniería y otros, igual que en el ejercicio 2022 y el sector de Energías Renovables, cuyo número medio de cuestiones clave alcanza los 2,7 KAMs por informe en 2023 vs. 1,7 KAMs en 2022. En sentido contrario, el sector de Comercio y el sector de Transporte y Distribución presentan una cuestión clave por informe igual que en el ejercicio anterior y el sector Ocio, Turismo y Hostelería un número medio de KAMs en 2023 de 1 vs. 2 en 2022.
- Por otro lado, mostramos a continuación los cinco aspectos que se encuentran más frecuentemente en los informes.
- Como acabamos de observar, el orden de las 5 primeras categorías más frecuentes sigue siendo el mismo, aunque vemos cómo existe también, en términos generales, un incremento de su presencia en los informes, respecto al ejercicio anterior.
- Cabe destacar que las empresas que forman parte del sector de Electrónica y Software, que es el que tiene mayor peso específico en este mercado alternativo (aproximadamente, un 33% del total de empresas incluidas en el estudio), presentan en sus informes, como tipologías más frecuentes, las relacionadas con el reconocimiento de ingresos, recuperabilidad de activos no corrientes y recuperabilidad de Fondo de comercio lo que hace que las mismas estén en las tres primeras posiciones. Debido a la naturaleza de la actividad que lleva a cabo este sector, sus riesgos más significativos están relacionados con el análisis del registro y recuperabilidad, principalmente, de los gastos de desarrollo de sus proyectos de software y el correcto registro de los ingresos, en su mayoría, relacionados con venta de licencias y prestación de servicios tecnológicos. Respecto a la recuperabilidad del fondo de comercio, su presencia en los informes es debida, principalmente,

a combinaciones de negocios de ejercicios anteriores donde han surgido fondos de comercio relevantes más que a responder a un riesgo específico de este sector. Asimismo se observa que el sector de Energía renovables, que es el segundo sector más relevante en este índice alternativo, presenta en sus informes, como KAM más relevante, el reconocimiento de ingresos relacionado con la construcción de plantas de generación eléctrica y la comercialización de energía, lo que está afectado por el marco regulatorio del sector energético. En consecuencia, es la tipología de reconocimiento de ingresos la que se sitúa, de manera recurrente, en la primera posición en cuanto a presencia en los informes.

Tipología en Informes



Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. BME Growth

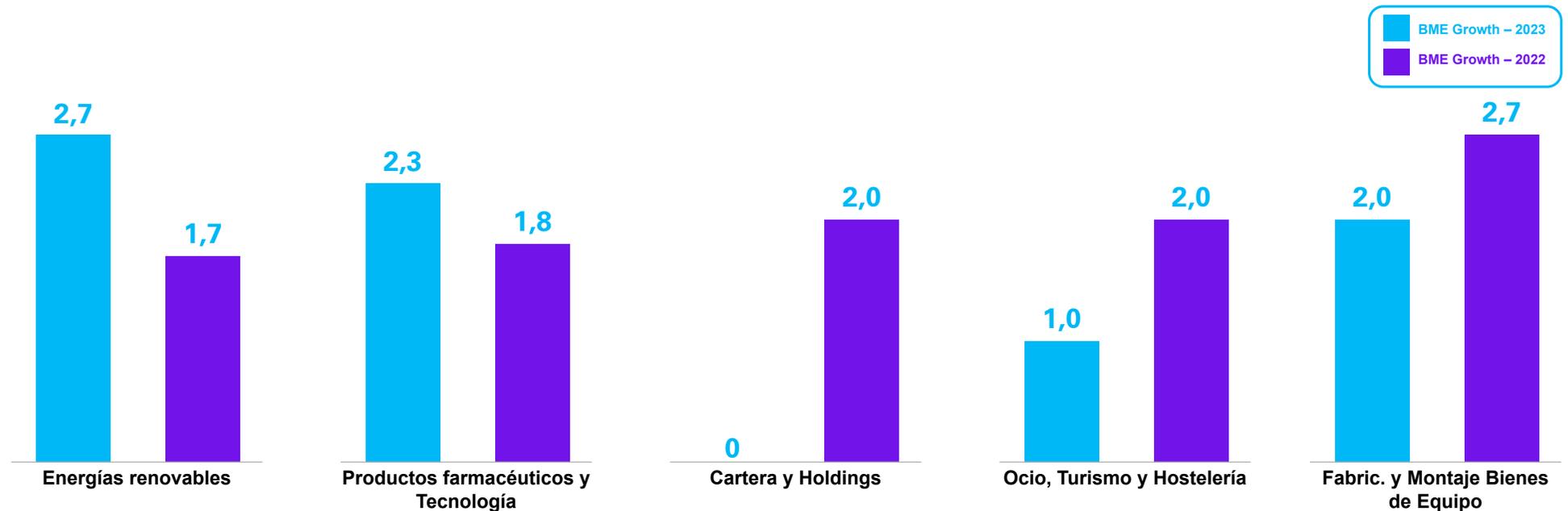
■ Análisis cuestiones clave por sector

Los incrementos más significativos los encontramos en dos sectores: el de **Energías Renovables y Productos farmacéuticos y Biotecnología**.

- En el Sector de Energías Renovables, este incremento es debido a varios factores:
 1. Incorporación al BME Growth, durante el ejercicio 2023, de una empresa que presenta en su informe 3 cuestiones clave de auditoría, lo que se sitúa por encima de la media de este sector respecto al ejercicio anterior (media de 1,7 en 2022).
 2. Aumento generalizado en el resto de informes debido, esencialmente, al incremento de cuestiones clave relacionadas con el principio de empresa en funcionamiento (Going Concern). Un 50% de los incrementos se debe a esta tipología. El resto de incrementos los observamos, fundamentalmente, en la recuperabilidad de activos no corrientes.

- **Los incrementos anteriores van en línea con las tipologías que, según veremos más adelante, incrementan su presencia en los informes.**
- Por otro lado, nos encontramos con un incremento menos pronunciado en el sector de Productos farmacéuticos y Biotecnología que viene dado, principalmente, por la inclusión de un KAM relacionado con una combinación de negocios llevada a cabo durante el ejercicio 2023 y por la exclusión de una empresa del BME Growth que era la que presentaba el informe con menor número de KAMs del sector (1 KAM).

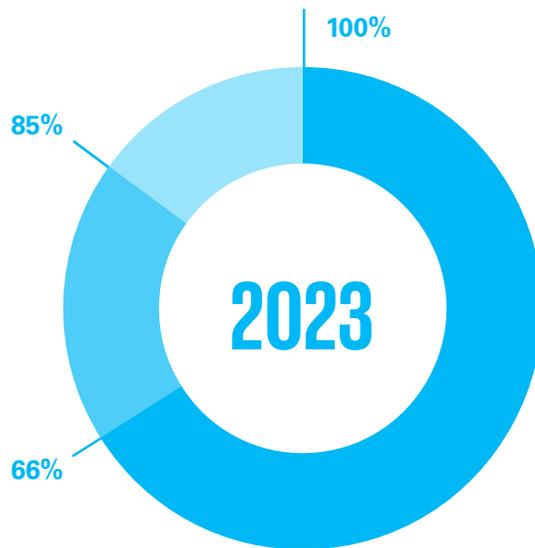
Por otro lado, las disminuciones más relevantes las encontramos en el sector de Cartera y Holding, Ocio, Turismo y Hostelería y Fabricación y montaje Bienes de Equipo, sectores cuya presencia en el índice alternativo no es muy relevante, por lo que las mismas no tienen un efecto destacable en la variación del número medio de cuestiones clave de un año a otro.



Frecuencia de cuestiones clave por tipología

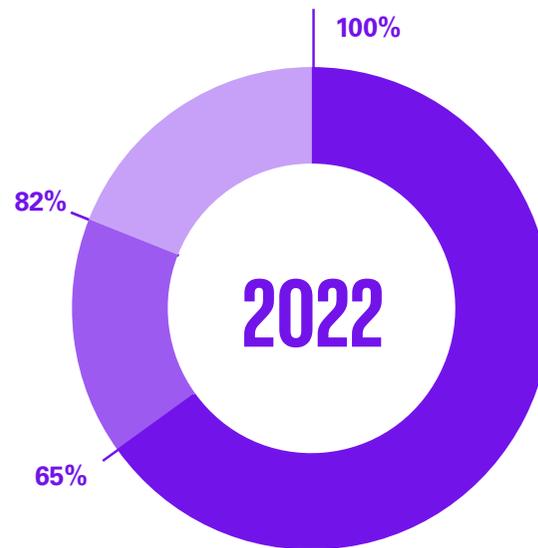
Concentración de cuestiones clave por tipología.

BME Growth 2023



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

BME Growth 2022



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



La variación en la concentración de un año a otro se debe a que en el ejercicio 2023 el incremento producido en el número de cuestiones clave se recoge, principalmente, en las cinco tipologías más frecuentes



Principales conclusiones del análisis sobre las cuestiones clave. BME Growth

I Análisis cuestiones clave por informe

El incremento más significativo lo encontramos en la tipología de Reconocimiento de ingresos, Registro y recuperabilidad activos no corrientes y Going Concern.

Incrementos

- **Reconocimiento de ingresos.** Es el que presenta el mayor incremento en los informes del 2023, desde un punto de vista porcentual. El incremento viene dado, por la incorporación de nuevas empresas al BME Growth que incluyen en sus informes dicha tipología y al recoger 2 empresas que ya formaban parte del BME Growth en el año 2022, el reconocimiento de ingresos como nueva cuestión clave en sus informes del 2023.
- **Going Concern.** Observamos cómo 5 empresas, que ya formaban parte del BME Growth en el año 2022, recogen como nueva cuestión clave en sus informes del 2023 la relacionada con el principio de empresa en funcionamiento (Going Concern), de las cuales 3 pertenecen al sector de Energía y Renovables. Adicionalmente, aparece una nueva incorporación al BME Growth durante el ejercicio 2023, también del sector de Energía y Renovable, que incluye en su informe un párrafo de incertidumbre material relacionada con empresa en funcionamiento. Los factores causantes que motivan el incremento de la categoría de Going Concern son de diversa índole. Si bien los informes no lo relacionan explícitamente ni con el COVID-19, ni con tensiones geopolíticas, aspectos que, en términos generales, han generado un mayor nivel de incertidumbre en la economía, sino con factores intrínsecos de las empresas y de su negocio. Las bajas en esta tipología que han sucedido en menor medida que las altas se deben, en su mayoría, no a una mejora en la evolución de dichas compañías, sino a que los informes que las recogían en el ejercicio 2022 no forman parte de este estudio en 2023; bien porque ya no cotizan en el BME Growth o bien porque sus cuentas anuales del 2023 junto a su informe de auditoría no habían sido publicados a la fecha del estudio.
- **Recuperabilidad de activos no corrientes.** El incremento más relevante se observa, igual que ocurría con la tipología de Going Concern, en el sector de Energía y Renovables, lo que sería coherente al haber incrementado el entorno de incertidumbre en este sector. Esa incertidumbre se traslada a las proyecciones de flujos de efectivo utilizadas para calcular el valor recuperable de los activos no corrientes, lo que añade una mayor complejidad en el cálculo y evaluación del mismo.

Aunque no representa un peso relevante, mencionar que la tipología de **Sistemas generales de información** aparece, por primera vez, en este índice selectivo por la incorporación de una empresa del sector de servicios de inversión al BME Growth que lo incluye en su informe al tener un gran dependencia de los sistemas de tecnología de la información.

En sentido contrario, observamos leves disminuciones causadas, principalmente, por la desaparición de las tipologías de **Ratios de solvencia, Contratos y Transacciones complejas**, las cuales tenían un peso poco relevante en el índice alternativo en el 2022. Ratios de solvencia desaparece en el 2023 debido a que la única empresa que en el 2022 presentaba esta cuestión es excluida del BME Growth. Por otro lado, la disminución de las transacciones complejas se debe a que la empresa que lo mencionaba como cuestión clave en su informe del 2022 no lo considera como cuestión clave en el 2023, lo que resulta razonable al estar, normalmente, relacionadas con operaciones complejas puntuales.

› Cuestiones clave BME Growth vs. Conjunto de cotizadas

Frecuencia de cuestiones clave – BME Growth vs Conjunto de cotizadas

Compararemos en las slides siguientes la naturaleza de las cuestiones clave que nos encontramos en los informes de las empresas que cotizan en el mercado de BME Growth y en el mercado bursátil (en adelante conjunto de cotizadas o cotizadas).

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

- por tipología (página 19 y 20) y
- por informe (página 21 y 22)

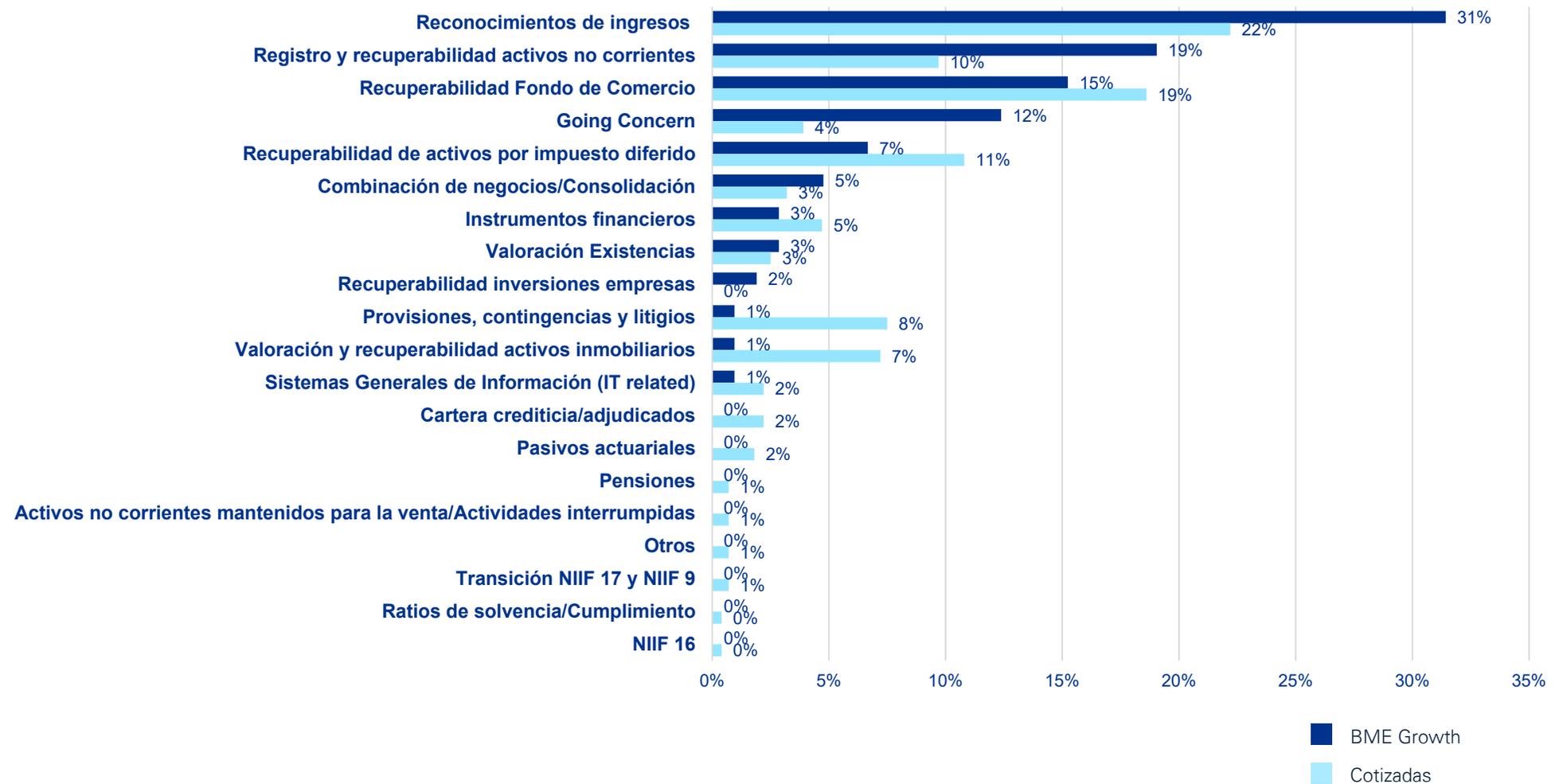
En la página 19 siguiente se muestra el porcentaje que representa cada tipología respecto al total de las 105 cuestiones clave incluidas en los informes del mercado alternativo bursátil en el año 2023 (total de 279 cuestiones clave en el conjunto de cotizadas en 2023). En la página 20 se traslada a una tabla los datos de la gráfica anterior que incluye para cada tipología, el número de cuestiones clave de cada una de ellas, además del porcentaje correspondiente. Se incluye, a su vez, la variación entre ambos mercados tanto de los porcentajes como del número de cuestiones clave.

En la página 21 observamos, desde un punto de vista porcentual, cuántos informes de auditoría del total de los 51 informes incluidos en BME Growth en 2023 (122 informes para el conjunto de cotizadas en 2023), recogen cada tipología. Esta información se traslada, en la página 22, a una tabla donde también se puede ver la variación entre ambos mercados.



Frecuencia de cuestiones clave por tipología

▄ Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por tipología - BME Growth vs. Cotizadas



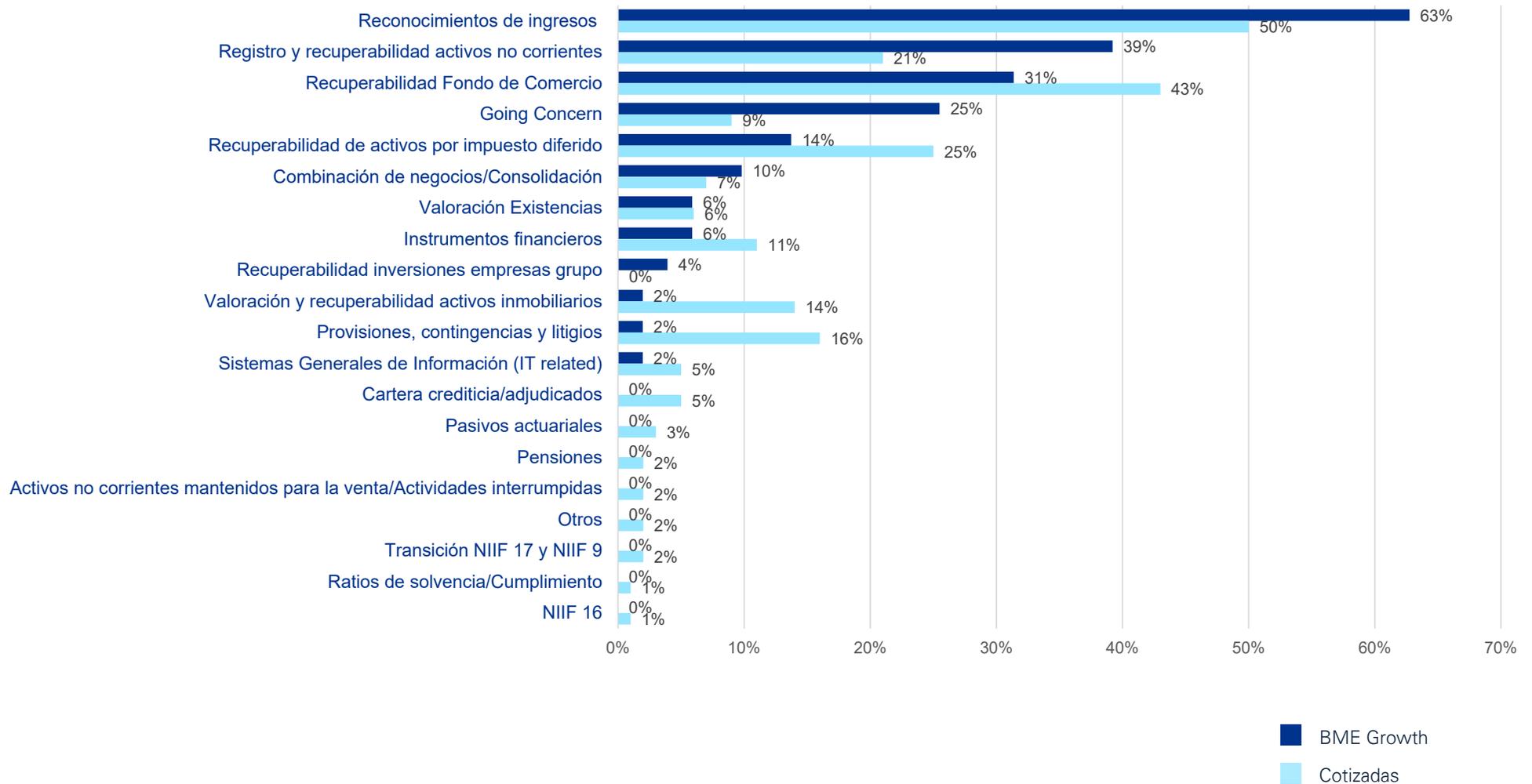
Frecuencia de cuestiones clave por tipología (cont.)

I Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por tipología - BME Growth vs. Cotizadas (cont.)

Cuestiones clave de auditoría	BME Growth	Cotizadas	Diferencia
	% 2023	% 2023	%
Reconocimiento de ingresos	31	22	9
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	19	10	9
Recuperabilidad Fondo de Comercio	15	19	(4)
Going Concern	12	4	8
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	7	11	(4)
Combinación de negocios/Consolidación	5	3	2
Instrumentos financieros	3	5	(2)
Valoración de existencias	3	3	0
Recuperabilidad inversiones empresas	2	0	2
Provisiones, contingencias y litigios	1	8	(7)
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	1	7	(6)
Sistemas Generales de Información (IT related)	1	2	(1)
Cartera crediticia	0	2	(2)
Pasivos actuariales	0	2	(2)
Pensiones	0	1	(1)
Activos no corrientes mantenidos para la venta / Actividades interrumpidas	0	1	(1)
Otros	0	1	(1)
Transición NIIF 17 y NIIF 9	0	1	(1)
Ratios de solvencia / Cumplimiento	0	0	0
NIIF 16	0	0	0

Frecuencia de cuestiones clave por informe

Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por informe - BME Growth vs. Cotizadas



Frecuencia de cuestiones clave por informe (cont.)

I Frecuencia de cuestiones clave de auditoría por informe - BME Growth vs. Cotizadas (cont.)

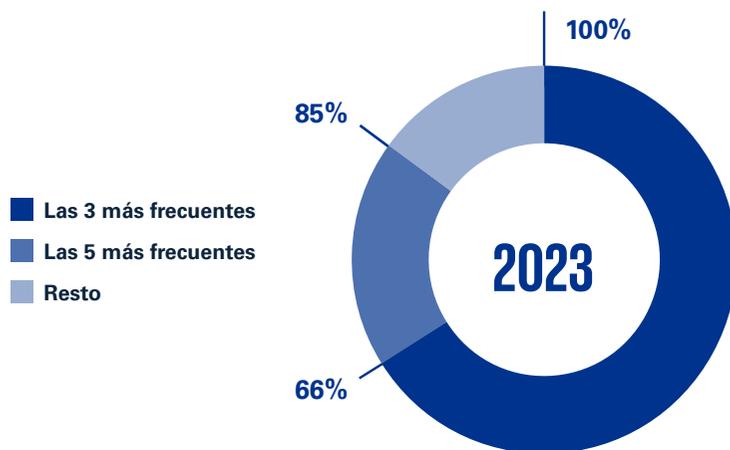
Cuestiones clave de auditoría	BME Growth	Cotizadas	Diferencia
	% 2023	% 2023	%
Reconocimiento de ingresos	63	50	13
Registro y recuperabilidad activos no corrientes	39	21	18
Recuperabilidad Fondo de Comercio	31	43	(12)
Going Concern	25	9	16
Recuperabilidad de activos por impuesto diferido	14	25	(11)
Combinación de negocios / Consolidación	10	7	3
Valoración de existencias	6	6	0
Instrumentos financieros	6	11	(5)
Recuperabilidad inversiones empresas grupo	4	0	4
Valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios	2	14	(12)
Provisiones, contingencias y litigios	2	16	(14)
Sistemas Generales de Información (IT related)	2	5	(3)
Cartera crediticia	0	5	(5)
Pasivos actuariales	0	3	(3)
Pensiones	0	2	(2)
Activos no corrientes mantenidos para la venta/Actividades interrumpidas	0	2	(2)
Otros	0	2	(2)
Transición NIIF 17 y NIIF 9	0	2	(2)
Ratios de solvencia/Cumplimiento	0	1	(1)
NIIF 16	0	1	(1)

Principales conclusiones del análisis sobre cuestiones clave

I Conclusiones BME Growth vs Cotizadas ejercicio 2023

- El mercado BME Growth presenta un número medio de KAMs inferior respecto al conjunto de cotizadas tanto en 2023 como en 2022 (2,06 vs 2,29 en 2023; 1,94 vs 2,44 en 2022), lo que se explicaría al ser las entidades que conforman este mercado alternativo, en términos generales, de menor dimensión que las cotizadas.
- La evolución en ambos mercados en 2023, en cuanto a número medio de KAMs por informe, ha ido en direcciones opuestas. Mientras que en el conjunto de cotizadas ha seguido la tendencia a la baja desde que se incluyeron las cuestiones clave por primera vez en los informes (2,29 en 2023 vs 2,44 en 2022), vemos cómo en el BME Growth incrementan si los comparamos con 2022 (2,06 en 2023 vs 1,94 en 2022). El mercado bursátil es un mercado más estable y no ha presentado una variación en su composición de un año a otro. Sin embargo en el mercado alternativo, como hemos comentado anteriormente, hemos encontrado mayor movimiento en cuanto a nuevas incorporaciones y exclusiones y un incremento, generalizado en el número de KAMs por informe en el sector de Energía Renovables bien porque se ha incorporado a este mercado una nueva empresa con una media superior a la del conjunto de BME Growth en 2022 o bien porque las que ya cotizaban el año pasado en este mercado han incrementado sus KAMs, principalmente, los relacionados con Going Concern y Recuperabilidad de los activos no corriente.
- Observamos cómo el mercado BME Growth es más concentrado en cuanto a tipología de cuestiones clave. El 85% de las cuestiones clave corresponde a 5 tipologías (69% en el conjunto de cotizadas). Por lo tanto, nos encontramos en este mercado con menor variedad de tipologías.
- Vemos, a su vez, cómo las cuestiones clave se concentran en el BME Growth, igual que ocurría en el conjunto de cotizadas, en áreas que tienen relación con estimaciones complejas o áreas de juicio en las cuentas anuales y transacciones significativas no recurrentes.

BME Growth 2023



Cotizadas

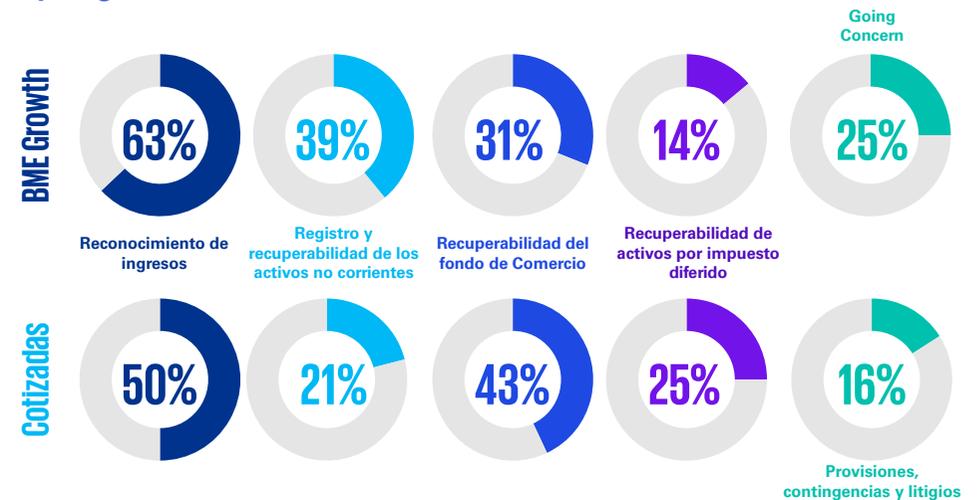


I Conclusiones BME Growth vs Cotizadas ejercicio 2023 (cont.)

- El reconocimiento de ingresos ocupa en ambos mercados la primera posición. Sin embargo en el BME Growth la recuperabilidad del Fondo de comercio baja al tercer puesto con una presencia en los informes inferior al del conjunto de cotizadas (31% vs 43%). En este sentido, hay que tener en cuenta que aproximadamente un 20% de los informes incluidos en este estudio son informes de cuentas anuales individuales lo que afecta considerablemente en la bajada y subida de la tipología de fondo de comercio y recuperabilidad de inversiones empresas del grupo, respectivamente, en comparación con el conjunto de cotizadas.
- En contraposición, vemos cómo la recuperabilidad de activos no corrientes que en cotizadas representa un 21% de los informes y se encuentra en cuarto lugar, sube su presencia en el BME Growth estando en segunda posición y apareciendo en un 39% de los informes. Esta diferencia es debida, principalmente, a que el mercado BME Growth engloba a sectores de la economía que son intensivos en innovación e I+D. Los sectores más representativos en este mercado son, principalmente, los sectores de electrónica y software y farma y biotecnología. Por este motivo, la recuperabilidad de los activos no corrientes adquieren un mayor protagonismo en este mercado alternativo. Solo estos dos sectores recogen, aproximadamente, el 50% del total de las cuestiones relacionadas con esta tipología.
- De forma similar, las provisiones, contingencias y litigios que en el mercado continuo ocupaban el quinto lugar con una presencia en el 16% de los informes, descienden en el mercado alternativo al último puesto, compartido con Valoración y recuperabilidad de activos inmobiliarios y con Sistemas generales de información, con una presencia de un 2%, lo que puede estar relacionado con la mayor madurez y, en algunos sectores, con la regulación a la que están sometidas las empresas del mercado regulado.
- Observamos, a su vez, en el BME Growth un menor peso de la tipología de recuperabilidad del activo diferido respecto al conjunto de cotizadas (14% vs 25%). Esta diferencia es coherente debido a la tipología de empresas que se incluyen en cada mercado. En el BME Growth nos encontramos un mayor

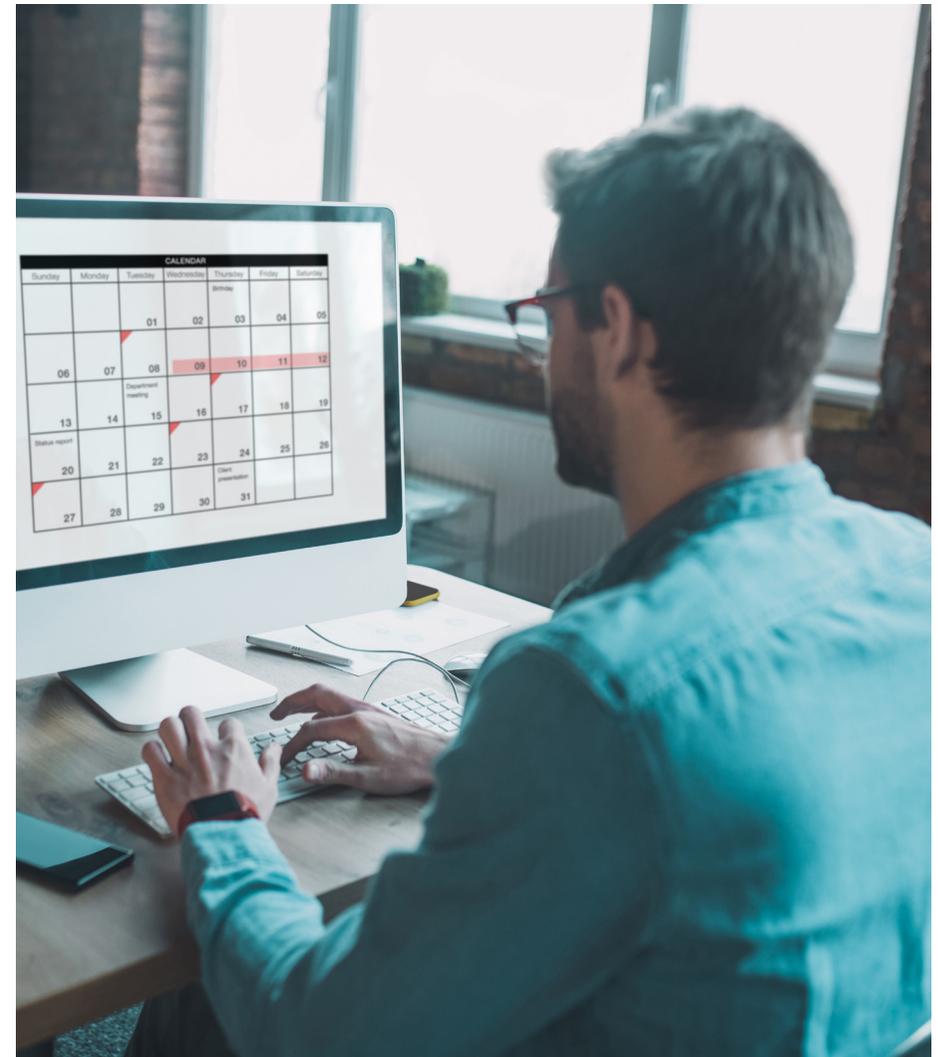
Mostramos, a continuación, una comparativa de los 5 aspectos más relevantes en ambos mercados:

Tipología en Informes



número de empresas que se encuentran en una fase de desarrollo y, por lo tanto, no son tan maduras como las incluidas en el conjunto de cotizadas, lo que hace que todavía no haya una senda de ganancias fiscales probables que les permitan reconocerse un activo por impuesto diferido. En el mercado alternativo esta tipología se concentra en, aproximadamente, un 86% en el sector productos farmacéuticos y Biotech y sector Electrónica y Software. En el mercado bursátil aparece de manera generalizada en todos los sectores.

- Por último, hay que destacar que en el conjunto de cotizadas la tipología valoración y recuperabilidad activos inmobiliarios aparece en el sexto puesto (14% de informes) y en el BME Growth en el último (2% de informes). La razón principal es que en este estudio del mercado alternativo, tal y como señalamos al principio, no estamos considerando el conjunto de SOCIMIS, que son las entidades que generalmente, por su naturaleza, presentan este tipo de cuestión clave.
- En sentido contrario, vemos cómo en el BME Growth aparece la tipología de Going Concern en el cuarto puesto con una presencia de un 25% de los informes y en el conjunto de cotizadas ocupaba el octavo lugar con una presencia de un 9%, por lo que se aprecia que las empresas que forman parte del BME Growth presentan dificultades financieras en mayor medida.
- Vemos cuestiones clave que aparecen en los informes del conjunto de cotizadas tales como Cartera crediticia, pasivos actuariales, pensiones, transición NIIF 17 y NIIF 9, pero no aparecen en el mercado alternativo debido a que estas cuestiones las recogen, principalmente, las empresas del sector bancario y de seguros que son sectores que no tienen casi representación en el BME Growth.



› Otros aspectos en los informes de auditoría. BME GROWTH

Respecto al BME Growth nos encontramos con otra información incluida en los informes de auditoría **distinta** a los KAMs.

– Se observan cinco párrafos de énfasis en los informes de auditoría. Dos de ellos llaman la atención sobre reformulación por eventos posteriores que se consideraban relevantes; otro informe llama la atención sobre la preparación por primera vez de unas cuentas anuales bajo NIIF-UE; otro por Re expresión de cifras comparativas y uno sobre los factores causantes y mitigantes del riesgo de empresa en funcionamiento (en 2022, cuatro párrafos de énfasis. Los párrafos de énfasis llamaban la atención, principalmente, sobre reformulación de las cuentas anuales por corrección de errores y por la preparación por primera vez de cuentas anuales bajo NIIF-UE)

– Se observan trece salvedades entre siete informes de auditoría. Una empresa recoge cuatro salvedades (dos son limitaciones alcance); otra recoge tres salvedades; otra dos; y el resto una, siendo una salvedad por limitación al alcance en una de ellas. La naturaleza de las salvedades es diversa, encontrándonos con incorrecciones por correcciones valorativas pendientes de registrar, recuperabilidad de activos por impuesto diferido, limitaciones por no disponer de información para dar razonabilidad sobre la existencia y/o valoración de activos no corrientes etc. (catorce salvedades se recogían en siete informes en 2022).

– Nueve empresas incluyen un párrafo por incertidumbre material por Going Concern, ninguna de ellas por el tema del COVID, cambio climático o conflictos bélicos. (Ocho empresas en 2022 siendo una de ellas relacionada el COVID)



Las modificaciones en los informes se dan en mayor medida en el mercado alternativo bursátil. Únicamente dos informes en el conjunto de cotizadas recogen una salvedad.



> Anexo

Detalle de empresas incluidas en el estudio.

A continuación, mostramos el detalle de las empresas incluidas en el estudio de los ejercicios 2023 y 2022.

Nombre empresa	2023	2022	Sector según BME Growth
Aeternal Mentis, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Agile Content, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Alquiber Quality, S.A.	●	●	Transporte y Distribución
Altia Consultores, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Arteche Lantegi Elkarte, S.A.	●	●	Fabric. y Montaje Bienes de Equipo
Asturiana de Laminados, S.A.	●	●	Mineral, Metales y Transformación
Aplicaciones y Tratamientos de Sistemas, S.A.		●	Electrónica y Software
Axon Partners Group, S.A.	●	●	Servicios de Inversión
Biotechnology Assets, S.A.	●	●	Productos Farmacéuticos y Biotecnología
Catenon S.A.	●	●	Electrónica y Software
Clerhp Estructuras, S.A.	●	●	Ingeniería y Otros
Clever Global, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Club de Fútbol Intercity, S.A.D.	●	●	Ocio, Turismo y Hostelería
Commcenter, S.A.	●	●	Comercio
COX Energy, S.A. de C.V.	●		Energías Renovables
Domo Activos, S.A.	●	●	Inmobiliarias y Otros
Aeternal Mentis, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Endurance Motive, S.A.	●	●	Fabric. y Montaje Bienes de Equipo
Energía, Innovación y Desarrollo Fotovoltaico, S.A.	●	●	Energías Renovables

Detalle de empresas incluidas en el estudio (cont.)

Nombre empresa	2023	2022	Sector según BME Growth
Energy Solar Tech, S.A.	●	●	Energías Renovables
Enerside Energy, S.A.	●	●	Energías Renovables
Euroespes, S.A.		●	Productos Farmacéuticos y Biotecnología
Facephi Biometría, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Gigas Hosting, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Griñó Ecologic, S.A.	●	●	Ingeniería y Otros
Hannun, S.A.	●	●	Otros bienes de consumo
Holaluz-Clidom, S.A.	●	●	Energías Renovables
Iffe Futura, S.A.		●	Cartera y Holding
Iflex Flexible Packaging	●		Otros bienes de consumo
Indexa Capital Group, S.A.	●		Servicios de Inversión
Izertis, S.A.	●	●	Telecomunicaciones y Otros
Knowmad Mood (anteriormente Aplicaciones y tratamientos de sistemas, S.A.)	●		Electrónica y Software
Labiana Health, S.A.	●	●	Productos Farmacéuticos y Biotecnología
Lleidanetworks Serveis Telemàtics, S.A.	●	●	Telecomunicaciones y Otros
Llorente y Cuenca, S.A.	●	●	Otros Servicios
Making Science Group, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Medcom Tech, S.A.		●	Productos Farmacéuticos y Biotecnología
Media Investment Optimization, S.A.	●	●	Medios de Comunicación y Publicidad
Mondo TV Studios, S.A.		●	Medios de Comunicación y Publicidad
NBI Bearings Europe, S.A.	●	●	Ingeniería y Otros
Netex Knowledge Factory, S.A.	●	●	Electrónica y Software

Detalle de empresas incluidas en el estudio (cont.)

Nombre empresa	2023	2022	Sector según BME Growth
Pangaea Oncology, S.A.	●	●	Productos Farmacéuticos y Biotecnología
Parlem Telecom, S.A.	●	●	Telecomunicaciones y Otros
Plásticos Compuestos, S.A.	●	●	Fabric. y Montaje Bienes de Equipo
Proeduca Altus, S.A.	●	●	Otros Servicios
Profithol, S.A.	●	●	Energías Renovables
Revenga Ingenieros S.A.	●		Electrónica y Software
Robot, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Secuoya Grupo de Comunicación, S.A.	●	●	Medios de Comunicación y Publicidad
Seresco, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Singular People, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Soluciones Cuatrochenta, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Substrate Artificial Intelligence, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Tier1 Technology, S.A.	●	●	Electrónica y Software
Umbrella Solar Investment, S.A.	●	●	Energías Renovables
Vanadi Coffee, S.A.	●		Ocio, Turismo y Hostelería
Vytrus Biotech, S.A.	●	●	Productos Farmacéuticos y Biotecnología



Contactos



David Hernanz

Socio responsable de Auditoría de KPMG en España

E: dhernanz@kpmg.es



Luis Martín Riaño

Socio responsable de Práctica Profesional de KPMG en España

E: lamartin@kpmg.es



Ana Fernández

Senior Manager del Departamento de Práctica Profesional de KPMG en España

E: aifernandez@kpmg.es