



**CONVOCATORIA PARA LA CONTRATACIÓN DE UNA PLAZA CON  
CARÁCTER INDEFINIDO**

**AXIS PARTICIPACIONES EMPRESARIALES, S.G.E.I.C., S.A., S.M.E**

**1 PLAZA DE TÉCNICO DE REPORTE PARA EL DEPARTAMENTO DE  
GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA**

**Madrid, a 23 de abril de 2025**

1. ¿Cuáles son los tres principales ejes de actuación de Axis?
  - a) Eje Financiero, Eje de Infraestructuras, Eje de Sostenibilidad
  - b) Eje de Emprendimiento, Eje de Digitalización, Eje de Internacionalización
  - c) Eje Social, Eje Ambiental, Eje de Buen Gobierno
  - d) Eje Económico, Eje Tecnológico, Eje de Innovación
  
2. Las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado de préstamos pueden invertir en préstamos previamente concedidos con una antelación de :
  - a) No existe límite de tiempo
  - b) 6 años
  - c) 12 meses
  - d) 3 años
  
3. Para que una sociedad de capital riesgo esté correctamente inscrita al amparo del artículo 11 de la Ley 22/2014:
  - a) Necesita, previo a su inscripción en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, haber sido inscrita en el Registro Mercantil
  - b) Necesita estar inscrita en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Banco de España
  - c) Necesita estar inscrita en el Registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el Registro Mercantil
  - d) Necesita estar inscritas en el Banco de España, previo a su inscripción en el registro de la Comisión Nacional del Mercado de Valores
  
4. Una ECR-Pyme tiene un coeficiente de libre disposición no sujeto al coeficiente obligatorio de inversión de un máximo de:
  - a) Un 30% del activo computable
  - b) Un 40% del activo computable
  - c) Un 25% del activo computable
  - d) Un 20% del activo computable
  
5. Conforme a lo establecido en el artículo 32 de la Ley 22/2014, en el contrato de constitución de un fondo de capital riesgo debe incluirse, entre otras cuestiones:
  - a) Un número máximo de partícipes
  - b) Un límite de inversión
  - c) El nombre y domicilio de la sociedad gestora
  - d) El valor inicial de cada participación
  
6. El capital social mínimo de una SIIC autogestionada conforme a lo establecido en el artículo 48 de la Ley 22/2014, es de:
  - a) 300.000 euros
  - b) 250.000 euros
  - c) 600.000 euros
  - d) 60.000 euros
  
7. Conforme a lo establecido en el artículo 67 de la ley 22/2014, toda SGEIC debe publicar por cada una de las ECR o EICC que gestiona:
  - a) Un folleto informativo exclusivamente
  - b) Un informe anual exclusivamente
  - c) Un informe anual, un folleto informativo y, cuando se trate de productos dirigidos a minoristas, un documento adicional
  - d) Un documento con los datos fundamentales para el inversor

8. Conforme a lo establecido en el artículo 70.4 de la Ley 22/2014, las SGEIC que gestionen una o varias ECR o EICC que recurren de forma sustancial al apalancamiento deben facilitar a la CNMV información que incluya, entre otros aspectos,
- LA identidad de todas las fuentes de efectivo o préstamo o valores de la SGEIC
  - La identidad de las cinco mayores fuentes de préstamo efectivo o valores de la SGEIC
  - La identidad de las cinco mayores fuentes de préstamo, efectivo o valores de cada entidad gestionada
  - La identidad de todas las fuentes de efectivo, préstamo o valores de la SGEIC
9. La falta de remisión de información a la CNMV en los plazos establecidos, cuando exista un interés de ocultación o negligencia grave, constituye una infracción de tipo:
- Leve
  - Grave
  - Muy Grave
  - Será objeto de multa económica
10. Las entidades de capital-riesgo (ECR) serán gestionadas por:
- Personas físicas con experiencia en el sector.
  - Cualquier entidad financiera.
  - Sociedades gestoras autorizadas conforme a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
  - Empresas de consultoría especializadas en inversiones conforme a lo dispuesto en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
11. Las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado de préstamos (EICCP) no concederán préstamos ni invertirán en préstamos concedidos a:
- Las personas físicas.
  - Los accionistas o partícipes de las EICCP.
  - Otras Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) o Entidades de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado (EICC).
  - Todas las respuestas anteriores son correctas.
12. Además de la actividad principal de las entidades de capital-riesgo (ECR) recogida en el apartado 1 del artículo 9 de la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, se indica en el apartado 2 que también podrán extender su objeto principal a:
- La inversión en entidades financieras cuya actividad se encuentre sustentada principalmente en la aplicación de tecnología a nuevos modelos de negocio, aplicaciones, procesos o productos.
  - La inversión en empresas inmobiliarias que coticen en el mercado bursátil, incluyendo la adquisición de activos residenciales y comerciales, así como la participación en proyectos de desarrollo urbanístico y rehabilitación de edificios históricos en zonas de alto valor patrimonial.
  - La adquisición de participaciones en empresas públicas con fines de privatización, abarcando sectores estratégicos como energía, telecomunicaciones y transporte, con el objetivo de mejorar su eficiencia operativa y rentabilidad a través de la gestión privada.
  - La inversión en proyectos de infraestructura pública a través de asociaciones público-privadas, incluyendo la construcción y operación de carreteras, puertos, aeropuertos, hospitales y centros educativos, con contratos de concesión a largo plazo y mecanismos de reparto de riesgos entre el sector público y privado.

13. ¿Qué organismo tiene la facultad de ajustar, concretar y precisar los conceptos contables que integran el activo computable de las Entidades de Capital Riesgo (ECR), así como establecer limitaciones a la inversión en determinados tipos de activos o actividades, un coeficiente mínimo de liquidez a mantener por las ECR y límites a la financiación ajena que puedan obtener?
- El Banco de España
  - La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)
  - El Ministro de Economía, Comercio y Empresa y, con su habilitación expresa, la Comisión Nacional del Mercado de Valores
  - Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
14. Sobre la siguiente afirmación, “en el caso de SCR y SICC, la propia sociedad podrá actuar como sociedad gestora”
- Sí, siempre.
  - Sí, si el órgano de gobierno de la misma decide no designar a una gestora externa.
  - No, salvo que se trate de una Sociedad de Capital Riesgo-Pyme (SCR-Pyme) o una Sociedad de Inversión Colectiva de Tipo Cerrado-Pyme (SICC-Pyme).
  - No, nunca
15. Las sociedades gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva (SGIIC)
- Podrán gestionar las entidades de capital-riesgo (ECR) y
  - Podrán gestionar las entidades de inversión colectiva de tipo cerrado (EICC)
  - No podrán bajo ningún concepto gestionar las ECR ni las EICC
  - La respuesta a) y b) son correctas.
16. Sobre la gestión de riesgo de las Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo (SGEIC)
- Separarán funcional y jerárquicamente las funciones de gestión del riesgo de las unidades operativas, excluyendo la de gestión de carteras.
  - La Comisión Nacional del Mercado de Valores no será la encargada de controlar la separación funcional y jerárquica de las funciones de gestión del riesgo.
  - Instaurarán sistemas de gestión del riesgo apropiados a fin de determinar, medir, gestionar y controlar adecuadamente todos los riesgos pertinentes de la estrategia de inversión de cada ECR o EICC y a los que esté o pueda estar expuesta cada entidad de inversión.
  - Todas las respuestas anteriores son correctas.
17. ¿Cuál de las siguientes afirmaciones NO es una condición que deba cumplir la tercera entidad en la que se hubiesen delegado funciones de las Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo (SGEIC), para poder subdelegar cualquiera de las funciones que se hubiesen delegado en ella?
- Que la SGEIC haya dado su consentimiento antes de proceder a la subdelegación.
  - Que la SGEIC haya informado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores antes de que surtan efecto los acuerdos de subdelegación.
  - El subdelegado habrá de disponer de recursos suficientes y contar con medios humanos y materiales apropiados para desempeñar las funciones respectivas, así como cumplir las normas de conducta y control.
  - Que la subdelegación sea aprobada por la autoridad competente.
18. ¿Cuándo deberá las Sociedades Gestoras de Entidades de Capital Riesgo (SGEIC) comunicar a los inversores cualesquiera de las nuevas medidas para gestionar la liquidez de la ECR o EICC, así como el cambio en el límite máximo de apalancamiento y en los derechos de reutilización del colateral?

- a) De manera inmediata
  - b) Semanalmente
  - c) Mensualmente
  - d) Anualmente
- 19.** ¿Cuál de los siguientes a actos u omisiones NO se entenderá como infracción muy grave?
- a) El mantenimiento por las SGEIC durante un período de seis meses de unos recursos propios inferiores a los exigidos por la normativa.
  - b) La resistencia o negativa a la actuación inspectora de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
  - c) El uso indebido de las denominaciones y siglas.
  - d) El incumplimiento de la obligación de someter a auditoría las cuentas anuales.
- 20.** En un SPV (Special Purpose Vehicle), las entidades financieras que prestan dinero:
- a) Financian sus préstamos con los cash Flow-generados por el proyecto
  - b) Forman parte del accionariado del SPV
  - c) Pueden ir contra los promotores del SPV en caso de impago
  - d) No hay entidades financieras que participen en un SPV
- 21.** El acuerdo de gestión de un SPV con los prestamistas, comparado con el que se plantearía de acometer el proyecto directamente el espónsor, suele ser:
- a) Más simple al tratarse de un solo proyecto
  - b) No hay diferencias por este motivo
  - c) Suele ser mucho más complejo y detallado
  - d) No se hace acuerdo de gestión, ya que se trata de un préstamo de carácter financiero sin más.
- 22.** Un PPA (Power Purchase Agreement) es un ejemplo de :
- a) Contrato a corto plazo con una alta rentabilidad
  - b) Contrato que no requiere de financiación ajena
  - c) Contrato a largo plazo donde son muy relevantes los cash flows que se generan
  - d) Contrato a largo plazo entre una entidad pública y una privada
- 23.** En una concesión, frente a un PPP (public private partnertship), habitualmente:
- a) Los ingresos se aportan a la entidad pública y esta abona un precio fijo al concesionario
  - b) Los ingresos van todos al concesionario sin que la entidad pública otorgue ninguna subvención
  - c) Los ingresos van a la entidad concesionaria, quien además recibe una cantidad fija por parte de la entidad pública
  - d) Todos los ingresos son recibidos por la entidad pública, mientras que el concesionario solo recibe una cantidad que varía en función del número de usuarios del objeto de la concesión
- 24.** Un sponsor financiero de un SPV:
- a) Obtiene menor rentabilidad habitualmente frente a una operación de LBO al asumir menores riesgos
  - b) Busca mayor rentabilidad financiando este tipo de proyectos frente a operaciones de LBO
  - c) Aunque asume menores riesgos, busca una mayor rentabilidad por las características del proyecto, al contar con un socio industrial

- d) Aporta el conocimiento del negocio porque se trata de una entidad financiera especializada en infraestructuras
- 25.** Un denominado soft mini-perm es un tipo de préstamo que se caracteriza por:
- Se refinancia con flujos de caja reduciendo o incluso eliminando el dividendo de los accionistas
  - La refinanciación es obligatoria en un medio plazo
  - Financia inversiones de aparente poca rentabilidad
  - Todas las respuestas anteriores recogen características básicas de un soft mini-perm
- 26.** El riesgo de crédito en la financiación de proyectos puede depender de varios factores, pero destacan, entre otros:
- La situación del mercado bursátil, una bolsa en alza perjudica las opciones de inversión alternativas
  - La calificación crediticia del entorno donde se desarrolla el proyecto
  - La evolución de la cotización de la moneda extranjera
  - Es mayor si interviene una institución pública por la capacidad que tienen de modificar la legislación
- 27.** La denominada Debt Service Reserve Account (DSRA):
- Es una reserva obligada por las normas contables
  - Es una reserva cuyo fin es garantizar futuras ampliaciones o mejoras en las infraestructuras
  - Es una reserva cuyo fin es cubrir posibles problemas de pago de la deuda
  - Es una reserva indisponible que es dotada a partir del beneficio empresaria
- 28.** Una sociedad presenta los siguientes datos para un periodo determinado: Cash Flow Neto: 600 , principal de deuda: 180; intereses a pagar 20. Su DSCR (debt service cover ratio) es de:
- 4
  - 3
  - 2
  - 0,3
- 29.** Un denominado "junior loan":
- Es un prestamista que actúa en un segundo nivel, actúa por debajo de los principales en su caso adquiriendo a estos parte de los préstamos
  - Es un prestamista cuya participación en los créditos es muy poco relevante
  - Es un prestamista cuyos préstamos no están garantizados ni cubiertos por covenants
  - Es un inversor que solo actúa como accionista y no presta dinero a la empresa.
- 30.** Los denominados "Project Documents" hacen referencia a:
- Plan de negocios del proyecto
  - Flujos de financiación y capacidad de la empresa para devolver la deuda
  - Acuerdos de carácter no financiero relacionados con el proyecto
  - Sistemas de impacto de los impuestos en la gestión del proyecto
- 31.** En una estructura de financiación de proyectos, ¿cuál es la pérdida máxima del patrocinador?
- El valor total del proyecto y los intereses generados hasta la amortización de la deuda
  - La totalidad de los activos corporativos que hayan servido de colateral de la deuda

- c) Su inversión en el capital de la sociedad del proyecto
  - d) No hay límite a la pérdida potencial
- 32.** ¿Cuáles son las tres categorías principales en las que se clasifican los proyectos en función del origen de su flujo de caja?
- a) Proyectos energéticos, de infraestructuras y de fomento o transporte
  - b) Proyectos de compra a largo plazo, con riesgo de tráfico y asociaciones público-privadas
  - c) Proyectos con estructura de inversión pública, con estructura de inversión privada y proyectos de fondeo mixtos
  - d) Proyectos nacionales, internacionales y regionales
- 33.** En el contexto de la financiación de proyectos bajo un contrato de compra a largo plazo, ¿Qué condición debe cumplirse para que sea posible una "cola negativa" en la financiación de proyectos?
- a) La SPV no debe tener que entregar la infraestructura al gobierno o a una entidad de propiedad estatal al final del contrato original
  - b) La SPV debe tener la opción de vender la infraestructura al gobierno al final del contrato original
  - c) La SPV debe obtener la aprobación de todos los accionistas
  - d) La SPV debe tener un plan de negocios detallado para después del contrato original
- 34.** En igualdad de condiciones ¿Cómo suele ser el apalancamiento de los proyectos con riesgo comercial o de tráfico respecto a los proyectos con contratos de compra?
- a) Menor que los proyectos con contratos de compra
  - b) Mayor que los proyectos con contratos de compra
  - c) Igual que los proyectos con contratos de compra
  - d) No es posible determinarlo
- 35.** ¿Qué caracteriza a los patrocinadores industriales?
- a) Tienen una actividad empresarial real más allá de la inversión en infraestructuras
  - b) Solo invierten capital en proyectos
  - c) No participan en la operación de los proyectos
  - d) Solo financian proyectos gubernamentales
- 36.** ¿Qué aspecto importante diferencia la financiación de proyectos de las LBO (compras apalancadas)?
- a) La financiación de proyectos no suele financiar activos ya en funcionamiento
  - b) La financiación de proyectos solo utiliza deuda
  - c) La financiación de proyectos siempre tiene recurso a los patrocinadores
  - d) La financiación de proyectos no requiere diligencia debida
- 37.** ¿Qué instrumento se utiliza comúnmente para cubrir el riesgo de tipos de interés en financiación de proyectos?
- a) Opciones sobre acciones
  - b) Futuros sobre commodities
  - c) IRS
  - d) Contratos de divisas a plazo
- 38.** ¿Cuál es el propósito de la cuenta de reserva del servicio de la deuda (DSRA)?
- a) Financiar la expansión del proyecto, permitiendo la reinversión de los excedentes de efectivo generados por el proyecto en nuevas iniciativas que aumenten su valor a largo plazo.

- b) Pagar dividendos a los accionistas, asegurando una distribución regular de los beneficios a los inversores y manteniendo así su confianza en la viabilidad del proyecto.
  - c) Cubrir el reembolso de la deuda en caso de problemas temporales
  - d) Financiar los gastos operativos diarios, garantizando la continuidad de las operaciones del proyecto y el mantenimiento de los niveles de servicio acordados.
- 39.** Si se dispone de la siguiente información- Ventas previstas en un año: 2.000.000€. Plazo medio de cobro a clientes 30 días ¿Cuál es la inversión mínima en clientes? (solución redondeada sin decimales)
- a) 160.333€.
  - b) 164.384€.
  - c) 171.842€.
  - d) 172.645.
- 40.** Si se paga un pasivo a largo plazo ¿cómo afecta a la ratio de circulante y al fondo de maniobra.
- a) La ratio de circulante aumenta y el fondo de maniobra aumenta.
  - b) La ratio de circulante disminuye y el fondo de maniobra no varía.
  - c) La ratio de circulante disminuye y el fondo de maniobra disminuye.
  - d) La ratio de circulante aumenta y el fondo de maniobra no varía.
- 41.** ¿Cómo afecta a las ratios de liquidez la venta al contado de unas mercaderías al coste y que todas las ratios son mayores que 1?
- a) No afecta a ninguna ratio de liquidez.
  - b) La ratio de circulante no varía, la prueba del ácido aumenta y la ratio de tesorería aumenta.
  - c) Todas las ratios aumentan.
  - d) La ratio de circulante no varía, la prueba del ácido no varía y la ratio de tesorería aumenta.
- 42.** Si una empresa tiene una Coeficiente básico de financiación mayor que 1, implica que:
- a) El Fondo de Maniobra real es inferior al necesario.
  - b) Que existe déficit de financiación.
  - c) Esta ratio no está vinculado con la financiación.
  - d) Existe superávit de financiación.
- 43.** Se cuenta con la siguiente información Activo No corriente: 3.000. Activo corriente: 2.000. Fondos Propios: 1.500. Pasivo no corriente: 2.500. Pasivo corriente: 1.000 ¿Cuál es el dato de la ratio de endeudamiento?
- a) 2.33.
  - b) 0.43.
  - c) 0.70.
  - d) 1.00.
- 44.** ¿Qué afirmación es incorrecta en relación con el apalancamiento financiero?
- a) Una empresa está “apalancada” cuando opera con los recursos ajenos.
  - b) Una adecuada gestión de la deuda puede generar rentabilidades adicionales para los accionistas.
  - c) El coste de la deuda está condicionado por los resultados de la entidad.
  - d) El interés de la deuda implica ahorros fiscales frente a los dividendos.
- 45.** ¿Cómo se calcula el coste efectivo del endeudamiento?

- a) Gastos financieros \* (1-tipo impositivo) / Fondos Ajenos.
  - b) Gastos financieros / Fondo Ajenos.
  - c) Gastos financieros / Ventas.
  - d) Gastos financieros \* (1-tipo impositivo) / Ventas.
- 46.** ¿Qué afirmación es correcta si la Rentabilidad económica < Coste efectivo de la deuda?
- a) Rentabilidad Financiera > Rentabilidad económica.
  - b) Rentabilidad Financiera = Rentabilidad económica.
  - c) Rentabilidad Financiera < Rentabilidad económica.
  - d) No existe vinculación entre todas las variables anteriores.
- 47.** ¿Cómo se determina el margen bruto?
- a) (Ventas netas – Coste de ventas) \* (1-tipo impositivo).
  - b) Ventas netas \* (1-tipo impositivo)
  - c) Ventas netas – Coste de ventas.
  - d) Ventas netas – Coste de ventas – Gastos financieros.

**48.** Se poseen las siguientes ratios de la empresa X y el sector:

INDICADOR	X	Sector
Ratio de Circulante	1.75	2
Periodo de cobro a clientes	30 días	25 días
Rotación inventario	1.5 veces	2 veces

Interpretando las ratios con carácter general, indique en cual está la empresa mejor y en el cual peor que el sector.

- a) Ratio de circulante peor; periodo de cobro a clientes mejor; y rotación de inventario mejor.
  - b) Ratio de circulante peor; periodo de cobro a clientes peor; y rotación de inventario mejor.
  - c) Ratio de circulante mejor; periodo de cobro a clientes mejor; y rotación de inventario mejor.
  - d) Ratio de circulante peor; periodo de cobro a clientes peor; y rotación de inventario peor.
- 49.** ¿Qué se entiende como “fondo de maniobra”?
- a) Alude a los recursos permanentes destinados a financiar activos corrientes.
  - b) Es la capacidad que tiene una empresa para poder cumplir con sus pagos y obligaciones a corto plazo y, al mismo tiempo, realizar las inversiones o compras propias de cualquier actividad empresarial.
  - c) Las respuestas a) y b) son correctas
  - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta
- 50.** ¿Qué es el capital corriente mínimo o necesario (CCM)?
- a) El excedente de tesorería que la empresa debe mantener para cubrir sus inversiones en inmovilizado
  - b) La diferencia entre los ingresos y los gastos fijos de la empresa en un ejercicio contable.
  - c) La cantidad mínima de activo corriente que una empresa necesita para operar sin problemas financieros.
  - d) El saldo de la cuenta de reservas obligatorias en el balance de la empresa.

- 51.** Sobre los pasivos corrientes ajenos de explotación:
- Son deudas relacionadas directamente con la actividad principal de la empresa.
  - Generalmente devengan un coste financiero explícito.
  - No tienen vencimiento definido y no generan intereses.
  - Representan únicamente las deudas con proveedores por operaciones comerciales.
- 52.** Si el coeficiente básico de financiación fuese superior a 1, ¿qué podría hacerse para reducirlo?
- Aumentar el capital social mediante una ampliación de capital.
  - Incrementar las reservas reteniendo una mayor proporción de beneficios.
  - Convertir las deudas a largo plazo en deudas a corto plazo
  - Todas las respuestas anteriores son correctas.
- 53.** ¿Qué es la prueba del ácido (también llamada *acid-test ratio* o *quick ratio*)?
- Mide la capacidad de la empresa para atender las deudas a largo plazo considerando solo los componentes menos líquidos del activo no corriente, esto es, incluyendo en este los activos fijos, los inventarios de existencias y los gastos diferidos a largo plazo.
  - Mide la capacidad de la empresa para atender las deudas a corto plazo considerando solo los componentes más líquidos del activo corriente, esto es, excluyendo de este los activos no corrientes mantenidos para la venta (AncMV), los inventarios de existencias y los gastos anticipados.
  - Evalúa la rentabilidad de la empresa comparando los beneficios netos con los activos totales, incluyendo todos los componentes del balance, tanto corrientes como no corrientes, y considerando especialmente el valor de los inventarios y los activos intangibles.
  - Analiza la estructura de capital de la empresa, midiendo la proporción entre el patrimonio neto y los pasivos totales, incluyendo en el cálculo todos los tipos de deuda, tanto a corto como a largo plazo, y los activos no corrientes mantenidos para la venta.
- 54.** ¿Qué es el período medio de maduración?
- El período de tiempo que transcurre desde que una empresa inicia su actividad hasta que consigue generar suficientes ingresos para cubrir todos sus costes operativos y obtener beneficios sostenibles en el tiempo.
  - El tiempo que transcurre, por término medio, desde que se invierte una unidad monetaria en la adquisición de los factores productivos necesarios, hasta que dicha inversión se recupera mediante la venta y cobro del producto o servicio obtenido.
  - El tiempo total necesario para que los activos fijos de una empresa pierdan su valor contable debido a la depreciación, considerando el desgaste por el uso y el paso del tiempo hasta que deben ser reemplazados.
  - El número de días que una empresa puede mantener su actividad sin recibir ingresos, basándose en su nivel de liquidez disponible y en la capacidad de afrontar sus obligaciones a corto plazo sin recurrir a financiación externa.
- 55.** ¿Cuál de los siguientes indicadores se considera más relevante para el analista que ha de evaluar la concesión o no de un préstamo a largo plazo?
- Ratio de cobertura de gastos financieros.
  - Ratio de circulante.
  - Rotación del inventario de mercaderías.
  - Duración del ciclo de explotación.

56. ¿Cómo se calcula la ratio PER?
- Cotización por acción / Beneficio por acción
  - Dividendo por acción / Precio de cotización
  - Precio por acción / Valor contable por acción
  - Valor de la empresa (*Enterprise value*) / EBITDA
57. ¿Qué sistema de valoración de empresas NO está basado en métodos mixtos (goodwill)?
- La renta abreviada.
  - El "clásico".
  - El de la Unión de Expertos Contables Europeos (UEC).
  - El del CFROI.
58. ¿Qué afirmación es incorrecta sobre el valor substancial de una entidad?
- El valor substancial bruto es el valor del activo a precio de mercado.
  - El valor sustancial neto es el valor del activo a precios de mercado reducido por el valor de la deuda sin coste.
  - Se puede definir como la inversión que debería efectuarse para constituir una empresa en idénticas condiciones a la que se está valorando.
  - Se puede definir como el valor de reposición de los activos bajo el supuesto de continuidad de la entidad.
59. En el contexto del método por descuento de flujos, de las relaciones propuestas posteriormente entre tipo de flujo y tasa de descuento adecuada, ¿qué relación NO es correcta?
- Flujo de fondos para las acciones → Rentabilidad exigida a las acciones
  - Flujo de fondos para la deuda → Rentabilidad exigida para la deuda.
  - Flujo de fondos libre → Coste ponderado de los recursos (deuda más acciones)
  - Capital cash flow → Rentabilidad exigida a las acciones.
60. ¿Si se dispone de los siguientes datos? Beneficio antes de intereses e impuestos: 1.000. Impuesto:30%; Intereses de deudas: 200; Amortización: 300; incremento de activos fijos: 150: incremento de las necesidades operativas de fondos 200. ¿A que importe asciende el free cash flow?
- 650.
  - 950.
  - 1.000.
  - 1.350.
61. Se dispone de la siguiente información. Flujo de fondos libre = 7.000; intereses pagados = 700. Tipo impositivo = 20%. Pagos de principal = 1.000; Nueva deuda = 600. ¿Cuál es cash flow disponible para las acciones?
- 6.840.
  - 6.440.
  - 6.040.
  - 4.720.
62. En relación con la tasa *unlevered* (no apalancada) ¿qué afirmación no es correcta?
- Es la tasa de rentabilidad exigida por los accionistas para la empresa bajo el supuesto de considerarla como si no tuviera deuda.
  - Es inferior que la rentabilidad que exigirían los accionistas en el caso de que la empresa tuviera deuda en su estructura de capital
  - Si no existe deuda, es equivalente al coste medio ponderado de los recursos.

- d) Su resultado está condicionado por los impuestos.
- 63.** Que relación tienen los siguientes factores en la variación del PER? (marque la respuesta NO correcta)
- a) Si el beneficio esperado aumenta el PER aumenta.
  - b) Si los tipos de interés aumentan el PER disminuye.
  - c) Si el riesgo de la empresa disminuye el PER disminuye.
  - d) Si existe crecimiento, el sentido del PER depende de la relación entre el ROE y el riesgo de la empresa.
- 64.** Si se dispone de los siguientes datos de una empresa: El último dividendo ha sido de 5 euros, incremento esperado del dividendo 3% y la rentabilidad exigida es del 7%. ¿Calcular el valor de la acción con la fórmula de Gordon y Shapiro?
- a) 108,25.
  - b) 121,50.
  - c) 128,75.
  - d) 132,70.
- 65.** ¿Qué definición de las calificaciones para bonos según las categorías de Moody's / S&P sería incorrecta?
- a) A/A. Bonos de alta calidad.
  - b) Baa/BBB. Bonos de calidad media.
  - c) Caa/CCC. Bonos de muy baja calidad. Pueden haber incumplido pagos o peligra el pago de intereses más el principal.
  - d) C/C. Categoría más baja de la inversión.
- 66.** ¿Cuál es la fórmula del múltiplo *Price to book value*?
- a) Valor contable de los fondos propios / beneficio neto más depreciación y amortización).
  - b) Capitalización bursátil / Valor contable de los fondos propios).
  - c) Valor contable de los fondos propios / Beneficio antes de intereses, impuestos depreciación y amortización.
  - d) Valor contable de los fondos propios / Capitalización bursátil.
- 67.** ¿Qué es el CVA (cash value added)?
- a) El beneficio antes de intereses menos el valor contable de la empresa multiplicado por el coste promedio de los recursos.
  - b) Es el beneficio contable menos el valor contable de las acciones multiplicado por la rentabilidad exigida de las acciones.
  - c) Es el beneficio antes de los intereses más la amortización contable menos la amortización económica menos el coste de los recursos utilizados.
  - d) Es el beneficio contable antes de deducir los intereses e impuestos.
- 68.** Señale la respuesta correcta:
- a) Si la rentabilidad de la empresa es superior al coste de los recursos ( $ROE > K_e$ ), entonces cuanto más crece la empresa, menor es su PER, porque el mercado penaliza el crecimiento excesivo.
  - b) Independientemente de la relación entre ROE y  $K_e$ , el PER de una empresa es estable a largo plazo, ya que el mercado ajusta su expectativa de beneficios sin afectar la valoración relativa de la acción.
  - c) Si la rentabilidad de la empresa es inferior al coste de los recursos ( $ROE < K_e$ ), entonces cuanto más crece la empresa, menor es su PER, porque la empresa cuanto más crece más valor destruye al invertir en proyectos con rentabilidad inferior al coste de los recursos.

- d) Si la rentabilidad de la empresa es igual al coste de los recursos ( $ROE = Ke$ ), el crecimiento afecta negativamente al PER.

**69.** ¿Cómo se calcula el coste ponderado de los recursos antes de impuestos (WACC)?

Datos para el ejercicio:

E = Valor de mercado del capital propio (Equity)

D = Valor de mercado de la deuda (Debt)

V = E + D (Valor total de la empresa)

Re = Coste del capital propio

Rd = Coste de la deuda

T = Tasa impositiva

- a)  $WACC = [(E * Re) + (D * Rd * (1-T))] / V$   
b)  $WACC = [(E * Re) + (D * Rd * (1-T))] * V$   
c)  $WACC = [(E * Re * (1-T)) + (D * Rd)] / V$   
d)  $WACC = [(E * Re * (1-T)) + (D * Rd)] * V$

**70.** ¿De qué depende la rentabilidad exigida a las acciones?

- a) De la tasa de inflación esperada y del crecimiento del PIB.  
b) De los tipos de interés de los bonos del Estado a largo plazo y del riesgo de la empresa.  
c) De la ratio PER (Precio/Beneficio) y del tamaño de la empresa.  
d) Del volumen de negociación de las acciones y del sector al que pertenece la empresa.

**71.** ¿Qué es el beneficio económico?

- a) Es el beneficio antes de intereses menos el valor contable de la empresa multiplicado por el coste promedio de los recursos  
b) Es el beneficio antes de intereses más la amortización menos la amortización económica menos el coste de los recursos utilizados.  
c) Es el beneficio contable menos el valor contable de las acciones multiplicado por la rentabilidad exigida a las acciones.  
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

**72.** ¿Qué es el TSR (*total shareholder return*)?

- a) Es la rentabilidad interna de la inversión sin tener en cuenta la inflación.  
b) Es la rentabilidad del accionista (hipotética) en empresas que no cotizan en bolsa y en divisiones de empresas.  
c) Es la rentabilidad del accionista, que se compone de los dividendos que recibe y de la apreciación de las acciones.  
d) Las respuestas a) y b) son correctas.

**73.** Sobre la volatilidad de una acción:

- a) El riesgo total de esa acción, incluyendo el riesgo sistemático y el no sistemático.  
b) Solo el riesgo sistemático de esa acción.  
c) Solo el riesgo no sistemático de esa acción  
d) La rentabilidad esperada de esa acción sin considerar el riesgo.

**74.** Con carácter general, ¿qué NO se entiende por titular real, en el ámbito Ley 10/2010?

- a) La persona o personas físicas por cuya cuenta se pretenda establecer una relación de negocios.
  - b) La persona o personas físicas que en último término posean o controlen, directa o indirectamente, un porcentaje superior al 20 por ciento del capital o de los derechos de voto de una persona jurídica.
  - c) La que por medios diferentes al porcentaje de participación ejerza el control directo de una persona jurídica
  - d) La que por medios diferentes al porcentaje de participación ejerza el control indirecto, de una persona jurídica.
- 75.** Para el tratamiento de datos personales para el cumplimiento de las obligaciones establecidas en el capítulo III de esta ley:
- a) Es obligatorio informar al interesado.
  - b) No es preciso informar al interesado.
  - c) Solo precisa informar al interesado en el caso de transacciones bancarias dentro de la UE.
  - d) Solo precisa informar al interesado en el caso de transacciones bancarias fuera de la UE.
- 76.** A los efectos de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, ¿NO se entiende por medio de pago?:
- a) El papel moneda y la moneda metálica, nacionales o extranjeros.
  - b) Los efectos negociables o medios de pago nominativos.
  - c) Las tarjetas prepago.
  - d) Las materias primas utilizadas como depósitos de valor de gran liquidez, como el oro.
- 77.** Un administrador o directivo de una empresa sujeto obligado sancionada por falta MUY GRAVE ¿qué tipo de sanción económica puede tener si fuera responsable de la infracción?
- a) Multa entre 50.000 y 5.000.000 de euros.
  - b) Multa entre 50.000 y 10.000.000 de euros.
  - c) Multa entre 60.000 y 10.000.000 de euros.
  - d) Multa entre 100.000 y 10.000.000 de euros
- 78.** ¿Las sanciones en caso de infracciones MUY GRAVES que se impongan conforme a esta Ley prescribirán?:
- a) A los dos años contados desde la fecha de notificación de la resolución sancionadora.
  - b) A los tres años contados desde la fecha de notificación de la resolución sancionadora.
  - c) A los cuatro años contados desde la fecha de notificación de la resolución sancionadora.
  - d) A los cinco años contados desde la fecha de notificación de la resolución sancionadora.
- 79.** De acuerdo con el artículo 16 de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, ¿qué deben hacer los sujetos obligados respecto a productos u operaciones propicias al anonimato?
- a) Ignorar estos productos u operaciones.
  - b) Prestar especial atención y tomar medidas adecuadas para impedir su uso para fines de blanqueo de capitales o financiación del terrorismo.
  - c) Prohibir todos los productos u operaciones anónimas.
  - d) Informar al cliente sobre los riesgos.

80. De acuerdo con el artículo 28 de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, ¿quién debe realizar el examen externo de las medidas y órganos de control interno?
- a) Un funcionario designado por el Ministro de Economía, Comercio y Empresa.
  - b) Un experto externo.
  - c) El representante del órgano centralizado de prevención.
  - d) Un miembro del Consejo de Administración del sujeto obligado.

**PREGUNTAS DE RESERVA:**

81. Según el artículo 60 de la Ley 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, ¿cuál es el plazo de prescripción para las infracciones graves?
- a) 2 años.
  - b) 3 años.
  - c) 5 años.
  - d) 10 años.
82. El valor de la deuda (D) coincide con su valor nominal (N) cuando:
- a) La rentabilidad exigida a la deuda ( $K_d$ ) es igual al tipo de interés que paga la deuda
  - b) La tasa de inflación del mercado supera el tipo de interés nominal de la deuda.
  - c) El valor de mercado de la empresa es inferior al valor contable de sus activos.
  - d) La prima de riesgo asociada a la deuda es mayor que el cupón pactado.
83. ¿Qué tres categorías de partidas podemos distinguir del activo corriente?
- a) De explotación o funcionales, ajenos a la explotación o extrafuncionales y tesorería.
  - b) Activos fijos, circulantes y diferidos.
  - c) Inmovilizado material, inversiones financieras y efectivo.
  - d) Pasivo corriente, realizable y existencias.
84. Una ECR, conforme a lo establecido en el artículo 16 de la Ley 22/2014, puede invertir en empresas pertenecientes a su grupo o al de su sociedad gestora, hasta un:
- a) 25% de su activo invertible
  - b) 30% de su activo invertible
  - c) 35% de su activo invertible
  - d) 20% de su activo invertible