



A.2 EXAMEN DE CONOCIMIENTOS TIPO TEST

PERFIL ANALISTA DE RIESGOS CON EXPERIENCIA (GRUPO TÉCNICOS) – OEPE 2025

Estructura del ejercicio

- 50 preguntas ordinarias
- 5 preguntas de reserva, *que deben responderse y se utilizarán únicamente en caso de anulación de alguna pregunta ordinaria.*
- Duración: 60 minutos
- Cada pregunta tiene 4 opciones, con una única respuesta correcta

Sistema de corrección

- Respuesta correcta: +1 punto
 - Respuesta incorrecta: -0,25 puntos
 - No contestada: 0 puntos
-

PREGUNTAS ORDINARIAS (1-50):

1. Si el valor de mercado de una empresa es significativamente superior a su valor contable, desde la perspectiva de un acreedor esto puede indicar:

- a) Expectativas de generación futura de caja superiores a las reflejadas en libros
 - b) Sobrevaloración contable de los activos
 - c) Reducción del riesgo financiero de forma automática
 - d) Infrautilización de los activos
-

2. Una empresa presenta crecimiento en el beneficio neto durante varios ejercicios, pero caída sostenida del flujo de caja operativo. ¿Qué indica esto desde la perspectiva de riesgo de crédito?

- a) Mejora de la eficiencia operativa
- b) Deterioro de la calidad de los beneficios
- c) Reducción del endeudamiento
- d) Incremento del valor de mercado



3. Una empresa ha vendido maquinaria al contado durante el ejercicio. El valor contable de la misma es de 100.000€ y su precio de venta de 120.000€. ¿Cuál es el flujo de efectivo y el beneficio contable derivado de la operación?

- a) Flujo de efectivo 20.000€, beneficio contable 120.000€
 - b) Flujo de efectivo 120.000€, beneficio contable 20.000€
 - c) Flujo de efectivo 100.000€, beneficio contable 20.000€
 - d) Flujo de efectivo 120.000€, beneficio contable 120.000€
-

4. ¿Cuál de las siguientes situaciones es más probable que genere divergencias entre beneficio contable y flujo de caja?

- a) Incremento de ventas a crédito
 - b) Pago de dividendos
 - c) Amortización de deuda
 - d) Reducción de existencias
-

5. Un aumento significativo del capital circulante neto, manteniéndose constantes las ventas, implica:

- a) Mejora de liquidez
 - b) Generación de caja
 - c) Consumo de caja y posible tensión de liquidez
 - d) Reducción del riesgo financiero
-

6. Una ratio de cobertura de intereses baja indica:

- a) Mayor solvencia
 - b) Mayor riesgo crediticio
 - c) Mayor liquidez
 - d) Menor endeudamiento
-

7. Una empresa presenta los siguientes datos contables:

Capitalización bursátil: 4.000€

Deuda total: 2.500€

Efectivo: 700€

EBITDA: 900€

Patrimonio neto: 1500€



El Valor empresarial (EV) es:

- a) 4.800€
 - b) 5.000€
 - c) 5.800€
 - d) 6.500€
-

8. La empresa presenta los siguientes datos: Margen neto = 8%, Rotación de activos = 1,5 y Apalancamiento financiero = 2. El ROE será de:

- a) 12%
 - b) 18%
 - c) 24%
 - d) 6%
-

9. ¿Cuál de los siguientes indicadores es más relevante para evaluar la capacidad de repago de una empresa desde la perspectiva de un acreedor?

- a) ROE
 - b) Margen neto
 - c) Deuda neta / EBITDA
 - d) Rotación de activos
-

10. Una empresa presenta EBITDA creciente pero flujo de caja operativo negativo. ¿Cuál es la interpretación más adecuada?

- a) Mejora clara de solvencia
 - b) Problemas potenciales de liquidez
 - c) Reducción del riesgo crediticio
 - d) Mejora del capital circulante
-

11. En la evaluación de un modelo financiero previsional, el acreedor debe centrarse principalmente en:

- a) Evolución del beneficio neto
- b) Crecimiento de ventas
- c) Capacidad de generación de caja para el servicio de la deuda
- d) Valor contable de los activos



12. Una empresa presenta el siguiente perfil:

- EBITDA estable y creciente
- Incremento sostenido de cuentas a cobrar
- CAPEX recurrente elevado para mantener la actividad
- Flujo de caja operativo inferior al EBITDA

Desde la perspectiva de un analista de riesgos, ¿cuál es la interpretación más adecuada?

- a) La evolución del EBITDA indica una elevada capacidad de repago, al reflejar una mejora sostenida del resultado operativo
 - b) El incremento de cuentas a cobrar mejora la liquidez, al estar asociado a un mayor volumen de ingresos reconocidos
 - c) La generación de caja es inferior al EBITDA, reflejando una menor capacidad de conversión en caja y reduciendo la capacidad de servicio de la deuda
 - d) El CAPEX recurrente no es relevante para el análisis de crédito, siempre que el resultado operativo sea positivo y creciente
-

13. El ratio Deuda/*Equity* elevado implica:

- a) Mayor colchón patrimonial
 - b) Menor coste de capital
 - c) Mayor liquidez
 - d) Mayor riesgo financiero
-

14. Un ratio de liquidez inferior a 1 indica:

- a) Exceso de tesorería
 - b) Alta rentabilidad
 - c) Posible tensión de corto plazo
 - d) Bajo endeudamiento
-

15. El análisis DuPont descompone:

- a) El EBITDA
 - b) El flujo libre
 - c) La rentabilidad sobre recursos propios
 - d) El capital circulante
-

16. En *asset finance*, la severidad depende de:

- a) EBITDA histórico
- b) Tiempo y valor de liquidación
- c) Rating soberano
- d) Covenants financieros



17. La sensibilidad a precio en *project finance* afecta principalmente a:

- a) DSCR y LLCR
 - b) Capital social
 - c) Impuestos diferidos
 - d) Fianza personal
-

18. En un análisis de flujos descontados (DCF), desde la perspectiva del acreedor, el elemento más relevante es:

- a) Beneficio contable
 - b) Flujo de caja disponible para la deuda
 - c) Amortización contable
 - d) Patrimonio neto
-

19. Un aumento del tipo de descuento utilizado en la valoración de un proyecto implica:

- a) Mayor valor del proyecto
 - b) Menor valor del proyecto
 - c) No afecta al valor
 - d) Solo afecta a la TIR
-

20. En un modelo DCF, una reducción del WACC provoca:

- a) Reducción del VAN
 - b) Incremento del VAN
 - c) Reducción del EBITDA
 - d) Aumento del CAPEX
-

21. El análisis downside debe considerar:

- a) Solo variación de ingresos
- b) Solo CAPEX
- c) Escenario optimista
- d) Combinación de shocks sobre variables principales del proyecto



22. La matriz de riesgos en *project finance* asigna cada riesgo a:

- a) Sponsor exclusivamente
 - b) Parte mejor posicionada para gestionarlo
 - c) SPV siempre
 - d) Acreedor senior
-

23. En LBO, el riesgo principal para acreedores senior es:

- a) Insuficiencia de caja operativa
 - b) Dilución accionarial
 - c) Inflación
 - d) Aumento del *equity*
-

24. El apalancamiento excesivo reduce resiliencia ante:

- a) Escenarios adversos
 - b) Escenarios base
 - c) Dividendos
 - d) *Cash sweep*
-

25. El *tranching* permite:

- a) Igualar riesgos
 - b) Evitar *ratings*
 - c) Eliminar riesgo
 - d) Distribuir pérdidas por niveles
-

26. En una operación de LBO, ¿cuál es la función principal del capital aportado por el *sponsor (equity)* dentro de la estructura financiera?

- a) Reducir el coste medio de la financiación mediante su sustitución progresiva por deuda senior
- b) Servir como colchón de absorción de pérdidas, protegiendo a los acreedores frente al riesgo de la operación
- c) Garantizar contractualmente el pago de la deuda mediante compromisos de recompra obligatoria
- d) Asegurar la liquidez operativa de la compañía mediante financiación a corto plazo



27. Un banco puede rechazar un proyecto con VAN positivo si:

- a) Tiene baja TIR
 - b) No genera suficiente caja para atender la deuda
 - c) Tiene alto crecimiento
 - d) Su inversión inicial es baja
-

28. En una financiación vinculada a sostenibilidad (*sustainability-linked*), el incumplimiento de los KPIs puede generar:

- a) Conversión automática
 - b) Ajuste de margen del préstamo
 - c) Subordinación
 - d) Cancelación automática
-

29. En un escenario de stress, la variable más crítica en *project finance* suele ser:

- a) Tipo impositivo
 - b) Producción o recurso subyacente
 - c) Capital social
 - d) Dividendos
-

30. Un DSCR (*Debt Service Coverage Ratio*) proyectado de 1,05x en caso base indica:

- a) Alto margen de seguridad
 - b) Estructura conservadora
 - c) Cobertura ajustada
 - d) Exceso de liquidez
-

31. En una financiación sindicada, el *term sheet* es:

- a) El documento que regula la confidencialidad entre las partes.
 - b) El documento que contiene los términos y condiciones esenciales de la financiación.
 - c) El contrato definitivo de financiación ya firmado.
 - d) El documento por el que el agente de garantías ejecuta las garantías.
-

32. ¿Cuál es la función principal de una *Debt Service Reserve Account (DSRA)*?

- a) Financiar nuevas inversiones del proyecto.
- b) Cubrir posibles pérdidas del *sponsor*.
- c) Garantizar el pago del servicio de la deuda en caso de déficits temporales de caja.
- d) Reducir la exposición fiscal del SPV (*Special Purpose Vehicle*).



33. En un contrato de financiación, un *cash sweep* consiste en:

- a) La facultad del deudor de amortizar anticipadamente la deuda cuando lo estime oportuno.
 - b) La obligación de destinar a la amortización anticipada de la financiación el exceso de caja generado en determinados supuestos.
 - c) La posibilidad de capitalizar los intereses devengados y no pagarlos en efectivo.
 - d) La sustitución del índice de referencia por otro en caso de ruptura de mercado.
-

34. ¿Cuál es la principal diferencia entre una financiación verde y una financiación vinculada a sostenibilidad?

- a) En la financiación verde no existen obligaciones de información, mientras que en la financiación vinculada a sostenibilidad sí.
 - b) En la financiación vinculada a sostenibilidad los fondos deben destinarse exclusivamente a proyectos sociales.
 - c) En la financiación verde, el uso de los fondos para proyectos verdes elegibles es un elemento esencial, mientras que en la financiación vinculada a sostenibilidad depende de objetivos de desempeño (KPIs).
 - d) En la financiación verde no se requiere verificación externa, mientras que en la financiación vinculada a sostenibilidad sí.
-

35. En una operación de *project finance*, la matriz de riesgos se utiliza para evaluar la bancabilidad del proyecto. ¿Cuál de las siguientes situaciones sería más problemática para los financiadores?

- a) Que el riesgo de construcción esté asumido por un contratista EPC mediante un contrato llave en mano con precio cerrado.
- b) Que el riesgo de operación esté transferido a un operador especializado mediante un contrato O&M con incentivos de desempeño.
- c) Que el riesgo de demanda permanezca en el proyecto sin cobertura mediante un contrato de *offtake* o mecanismos equivalentes.
- d) Que el riesgo de suministro esté parcialmente cubierto mediante contratos a largo plazo con proveedores diversificados.



36. En una operación de titulización (securitización) estructurada mediante un *Special Purpose Vehicle* (SPV), ¿cuál es la finalidad principal de que la cesión de activos se configure como un “*true sale*”?

- a) Permitir que el originador mantenga el control operativo de los activos sin impacto en su balance.
 - b) Garantizar que los activos titulizados queden legalmente aislados del riesgo de insolvencia del originador.
 - c) Optimizar la rentabilidad de los inversores mediante la recompra futura de los activos.
 - d) Facilitar la consolidación contable del SPV dentro del grupo del originador.
-

37. La cláusula *yank the bank* permite, con carácter general:

- a) Exigir a todos los acreedores un desembolso adicional de fondos.
 - b) Sustituir a un acreedor que bloquea la operación o incumple sus obligaciones por otro acreedor elegible.
 - c) Reducir el importe total de la financiación sindicada.
 - d) Transferir automáticamente las funciones del agente al deudor.
-

38. En el régimen de mayorías de una financiación sindicada, las decisiones que afectan a derechos individuales esenciales de los acreedores (como reducción del principal o extensión del vencimiento final) requieren:

- a) Mayoría simple.
 - b) Mayoría ordinaria.
 - c) Mayoría cualificada.
 - d) Unanimidad.
-

39. Los bonos *high yield* se caracterizan principalmente por:

- a) Ser emitidos, por regla general, por emisores con calificación crediticia inferior al grado de inversión.
 - b) Estar reservados exclusivamente a sociedades cotizadas españolas.
 - c) Tener siempre un vencimiento inferior a tres años.
 - d) Carecer de mercado secundario.
-

40. El LLCR (*Loan Life Coverage Ratio*) se ve más afectado por:

- a) Horizonte temporal de la deuda
- b) Tipo nominal
- c) Capital social
- d) Dividendos



41. En relación con el contrato entre acreedores (*intercreditor agreement*), señale la afirmación correcta:

- a) Es un contrato típico regulado expresamente por la legislación mercantil.
 - b) Es un contrato mercantil atípico basado en la autonomía de la voluntad de las partes.
 - c) Solo puede celebrarse entre entidades de crédito.
 - d) Sustituye a los contratos de financiación suscritos con el deudor.
-

42. En un contrato entre acreedores, los denominados acreedores senior se caracterizan por:

- a) Tener siempre derechos subordinados respecto a los acreedores *mezzanine*.
 - b) Ser exclusivamente entidades financieras.
 - c) No poder beneficiarse de garantías reales.
 - d) Cobrar sus créditos con preferencia respecto de los acreedores subordinados.
-

43. El principio de accesoriedad de la fianza implica que:

- a) El fiador responde siempre por una cantidad superior a la del deudor.
 - b) La fianza puede existir aunque la obligación principal sea nula.
 - c) La fianza depende de la existencia y validez de la obligación principal.
 - d) El fiador puede exigir el pago directamente al acreedor.
-

44. El principio de indivisibilidad de las garantías reales significa que:

- a) La garantía solo puede recaer sobre un único bien.
 - b) El pago parcial de la deuda extingue parcialmente la garantía.
 - c) El bien dado en garantía responde de la totalidad de la deuda hasta su completo pago.
 - d) La garantía solo puede garantizar una única obligación.
-

45. Una de las principales características del régimen de garantías financieras del Real Decreto-Ley 5/2005 es que:

- a) Exige necesariamente subasta judicial.
- b) Impide la ejecución durante el concurso del deudor.
- c) Permite la ejecución rápida mediante venta o apropiación del activo pignorado.
- d) Solo se aplica a garantías sobre inmuebles.



46. Cuando el deudor comunica la apertura de negociaciones con acreedores (preconcurso):

- a) Todas las ejecuciones se cancelan definitivamente.
 - b) Se suspenden las ejecuciones sobre bienes esenciales durante el periodo de negociación (hasta 3 meses).
 - c) Los acreedores garantizados pueden ejecutar libremente cualquier bien.
 - d) Se suspende automáticamente el concurso.
-

47. Según la Ley Concursal, la financiación interina es aquella que:

- a) Se concede exclusivamente después de la homologación del plan de reestructuración.
 - b) Se concede durante las negociaciones con los acreedores para asegurar la continuidad de la actividad o preservar el valor de la empresa.
 - c) Solo puede concederse por nuevos acreedores.
 - d) Solo puede concederse mediante aportaciones de capital.
-

48. La nueva financiación según la Ley Concursal se caracteriza por:

- a) Concederse antes de iniciar las negociaciones con acreedores.
 - b) Estar prevista en el plan de reestructuración y ser necesaria para su cumplimiento.
 - c) Concederse exclusivamente por entidades financieras.
 - d) Consistir siempre en una inyección de tesorería.
-

49. Según la regla del *waterfall*, ¿qué tramo cobra primero?

- a) El tramo *equity*, porque asume más riesgo
 - b) El tramo con mayor cupón
 - c) El tramo con mayor *seniority*
 - d) Todos los tramos cobran proporcionalmente al mismo tiempo
-

50. Si un tramo no cumple el OC test, ¿qué ocurre normalmente?

- a) Se sigue pagando interés a ese tramo sin cambios
- b) Se liquidan inmediatamente todos los activos del SPV
- c) Se desvían flujos desde los tramos más junior para amortizar deuda senior y/o comprar colateral adicional
- d) Se paga primero a la *equity tranche* para restaurar el equilibrio



PREGUNTAS DE RESERVA (51-55)

51. En análisis de crédito, el ajuste más relevante sobre EBITDA suele ser:

- a) Eliminar amortizaciones
 - b) Excluir ingresos no recurrentes
 - c) Incluir CAPEX futuro
 - d) Ajustar por inflación
-

52. ¿Cuál es la función principal de los contratos EPC, O&M y offtake dentro de la estructura contractual del *project finance*?

- a) Reducir el coste de capital del proyecto mediante financiación pública
 - b) Asignar y mitigar riesgos del proyecto entre las distintas contrapartes
 - c) Garantizar que el proyecto tenga una estructura fiscal eficiente
 - d) Permitir que el SPV distribuya dividendos antes de pagar la deuda
-

53. En un contrato de financiación corporativa, la finalidad principal de las declaraciones y garantías del deudor es:

- a) Permitir al deudor renegociar libremente el tipo de interés durante la vida del contrato.
 - b) Confirmar el mantenimiento del marco jurídico, económico y factual sobre cuya base el acreedor concedió la financiación.
 - c) Sustituir las obligaciones de información financiera periódica del deudor.
 - d) Limitar la capacidad del acreedor para declarar el vencimiento anticipado.
-

54. Un DSCR mínimo contractual de 1,20x con media proyectada 1,22x indica:

- a) Amplio margen de seguridad
 - b) Escaso margen de seguridad
 - c) Sobrecolateralización
 - d) Perfil *bullet*
-

55. En el contexto de la financiación corporativa, ¿cuál de las siguientes afirmaciones describe mejor el fenómeno del *shadow banking*?

- a) Actividad de concesión de crédito exclusivamente realizada por entidades de crédito supervisadas
- b) Actividad de intermediación financiera desarrollada fuera del ámbito regulado bancario, que puede generar asimetrías regulatorias frente a las entidades supervisadas
- c) Sistema de financiación pública destinado a proyectos sin acceso a crédito bancario
- d) Actividad de crédito sujeta a los mismos requerimientos prudenciales que la banca tradicional