

## CONVOCATORIA 04/21 – Tercer ejercicio de la oposición

### **Tema para desarrollar. Puntuación máxima: 10 puntos.**

Describa el escenario macroeconómico actual, cómo está afectando a los mercados de acciones y de deuda y cuáles son, en su opinión, las principales fuentes de riesgo para la estabilidad financiera.

### **Cuestiones teóricas y prácticas. Puntuación máxima: 24 puntos, 2 puntos por cuestión.**

- 1.- Explique brevemente los requisitos y actuaciones previas que debe cumplir una compañía que quiera salir a cotizar en Bolsa en España.
- 2.- Enumere los servicios y actividades de inversión previstos en la Ley del Mercado de Valores e indique qué tipos de entidades pueden prestar cada uno de ellos.
- 3.- Enuncie brevemente el concepto de la economía conductual y explique en qué consiste el sesgo de confirmación. Ponga un ejemplo aplicado a la toma de decisiones financieras.
- 4.- ¿Qué es el Estado de Información no Financiera? Principales contenidos y sociedades que están obligadas a presentarlo.
- 5.- Describa brevemente qué tipos de consejeros puede haber en una sociedad cotizada. ¿En qué caso una sociedad cotizada debe nombrar a un consejero coordinador?
- 6.- La Sociedad “Alfa” ha hecho una oferta pública de venta de acciones (OPV) con el fin de salir a Bolsa. Una vez admitidas a cotización sus acciones, un accionista de la sociedad “Alfa” ¿a partir de qué porcentaje de derechos de voto sobre el capital total tendrá el deber de notificar a la CNMV y a la Sociedad su participación? ¿Y si se trata de un consejero de la Sociedad?
- 7.- Señale cuándo y explique por qué existe la obligación de formular una oferta pública de adquisición de acciones (OPA), así como las posibles excepciones a la obligación.
- 8.- Principales similitudes y diferencias entre mercados regulados y sistemas organizados de contratación.
- 9.- Identifique las principales infraestructuras de post contratación de los mercados de valores españoles y las funciones principales de cada una de ellas.

10.- ¿Cuál es la función de la auditoría de cuentas y qué tipos de opinión puede emitir el auditor?

11.- ¿En base a qué indicadores se determinan los requerimientos de fondos propios de las empresas de servicios de inversión?

12.- Concepto y clases de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC). Explique brevemente qué documentos informativos deben publicar las IIC armonizadas.

**Casos prácticos. Deberá elegir dos entre los cuatro propuestos. Puntuación máxima: 26 puntos, 13 puntos por cada caso.**

Marque los dos casos elegidos.

## **CASO 1. Contabilidad**

## **CASO 2. Fondos de inversión**

## **CASO 3. Abuso de mercado**

## **CASO 4. Servicios de inversión**

### **CASO 1 - CONTABILIDAD**

---

La sociedad anónima "A" cotiza en la bolsa española y participa en las siguientes sociedades al 31 de diciembre de 2021:

<u>Sociedad</u>	<u>% de participación</u>
B	100%
C	70%
D	25%
E	4%

- Todas las sociedades tienen su domicilio social en España.
- "A" no tiene previsto vender ninguna de sus participaciones a corto plazo.
- El porcentaje de participación coincide con el porcentaje de derechos de voto.

#### **Apartado 1 (puntuación máxima: 3 puntos)**

1.1) "A" presentará cuentas anuales individuales y consolidadas a 31 de diciembre de 2021. Indique qué normativa contable es aplicable en cada caso, explicando brevemente su respuesta.

1.2) Indique qué método debe utilizar “A” para integrar cada una de sus participaciones en las cuentas consolidadas, explicándolo brevemente.

**Apartado 2 (puntuación máxima: 4 puntos)**

El 30 de septiembre de 2022, la sociedad “A”, dedicada a la prestación de servicios profesionales, adquiere el 100% de las acciones de la sociedad IT, domiciliada en Italia, como parte de su estrategia de expansión en Europa. Se trata de una empresa reconocida en el sector que ha tenido beneficios en los últimos ejercicios y prevé seguir teniéndolos de acuerdo con su plan de negocios.

La contraprestación por dicha compra consiste en un pago en efectivo de 20.000.000 euros, de los que 10.000.000 euros se pagan en la fecha de la transacción y los restantes 10.000.000 euros se aplazan con vencimiento el 30 de septiembre de 2023. A continuación, se detallan los valores, en miles de euros, que los activos y pasivos de la adquirida presentan en su balance a la fecha de la adquisición:

	<b>Balance</b>
	<b>30/09/2022</b>
Inmovilizado material	4.000
Inmovilizado intangible	2.500
Clientes	9.500
Efectivo	1.200
Total activo	17.200
Deuda financiera	(1.500)
Acreedores comerciales	(6.400)
Total pasivo	(7.900)

“A” ha encargado una valoración a un experto independiente de la marca de la sociedad adquirida, que es reconocida en el mercado, pero ni a 30 de septiembre de 2022 ni a 31 de diciembre de 2022 estaba finalizada. Para el resto de los activos y pasivos, se considera que su valor razonable coincide con su valor contable.

2.1) Calcule el fondo de comercio que surge de esta operación a 30 de septiembre de 2022 y explique brevemente cuál es su sentido económico.

2.2) Realice el asiento contable que haría “A” en su consolidado en la fecha de adquisición.

2.3) A 31 de marzo de 2023 ya disponen de la valoración de la marca que arroja un importe de 2.000.000 euros. Dicha marca no estaba registrada en el balance de la adquirida por haberse desarrollado internamente. Indique si esta nueva información afecta al cálculo del fondo de comercio. En caso afirmativo, recalcule el fondo de comercio a 31 de marzo de 2023, teniendo en cuenta que el tipo del impuesto sobre sociedades al que tributa “A” es el 25%.

### **Apartado 3 (puntuación máxima: 2 puntos)**

La sociedad "A" está preparando sus cuentas consolidadas a 31 de diciembre de 2022 y, en ese contexto, está evaluando el deterioro de sus activos fijos. En general, las sociedades del grupo han obtenido beneficios en 2022 en línea con lo previsto en su plan de negocios.

Otra información: (i) se ha estimado que la marca de IT tiene una vida útil de 10 años; (ii) el único fondo de comercio que tiene el grupo es el que surgió de la compra de IT; (iii) no hay otros activos de vida útil indefinida; (iv) a efectos del test de deterioro, se considera que cada participada "B", "C" y "IT" constituye una unidad generadora de efectivo (UGE)

3.1) Indique cómo debe evaluar "A" el deterioro de los elementos de su Inmovilizado intangible (marca y fondo de comercio surgido en la combinación de negocios de IT y aplicaciones informáticas) y de su Inmovilizado material (inmuebles, instalaciones y maquinaria y elementos de transporte), explicándolo brevemente.

### **Apartado 4 (puntuación máxima: 2,5 puntos)**

La Sociedad "C" firmó el 31 de julio de 2022 con un cliente un contrato de prestación de servicios a largo plazo que durará 3 años. El contrato tiene un precio total de 2.000.000 euros que se facturará según los siguientes hitos: 10% a la firma del contrato, 80% en diferentes hitos a lo largo de la duración del contrato y 10% a la finalización. "A" estima que incurrirá en unos costes totales de 1.000.000 euros durante toda la duración del contrato.

A" considera que el contrato incluye una única obligación de desempeño que se trata de un servicio que se presta a lo largo del tiempo y mide la progresión del contrato en función de los costes incurridos.

A 31 de diciembre de 2022 se ha facturado ya el 20% del contrato (el 10% inicial y otro 10% adicional) y se ha incurrido en costes por 100.000 euros .

4.1) Calcule el ingreso que debe registrar "A" por este contrato en 2022, detalle los asientos contables que debería hacer y razone brevemente su respuesta.

### **Apartado 5 (puntuación máxima: 1,5 puntos)**

La sociedad del grupo "B" recibe dos denuncias de terceros que le reclaman 300.000 y 500.000 euros, respectivamente, denuncias 1 y 2. "B", con ayuda de sus abogados, evalúa el riesgo de tener que hacer un desembolso por estos litigios y concluyen que es posible en el caso de la denuncia nº1 y que es probable en la denuncia nº2.

5.1) Indique, para cada denuncia, si "B" debe registrar una provisión al cierre y si debe incluir un desglose en sus cuentas anuales y en las del grupo "A" en el que se integra y explique su respuesta.

## **CASO 2 – FONDOS DE INVERSIÓN**

---

El Fondo Super Rentable, FI, que cuenta con 3.000 partícipes y ha emitido 3.500.000 participaciones, presenta los siguientes datos el 9 de enero de 2023:

<b>Concepto</b>	<b>Importe en euros</b>
Aportaciones de Partícipes	62.000.000,00
Cartera de Inversiones a coste	49.500.000,00
Plusvalía de la cartera	9.200.000,00
Minusvalía de la cartera	-100.000,00
Resultados de Ejercicios Anteriores	-100.000,00
Pérdidas y Ganancias	-434.000,00
Deudores	20.000,00
Acreedores	-95.000,00
Tesorería	3.150.000,00
Hacienda Pública	-24.000,00
Cuota Impuesto de Sociedades	0
Reservas	185.000,00

### **Apartado 1 (puntuación máxima: 4 puntos)**

- 1.1) Calcule el patrimonio y el valor liquidativo con cuatro decimales a 9 de enero de 2023.

### **Apartado 2 (puntuación máxima: 4 puntos)**

Con los datos del balance anterior, contabilizar los movimientos siguientes:

- 2.1) Un nuevo inversor ha suscrito 1.000,00 participaciones con fecha de valor liquidativo aplicable del 9 de enero de 2023.
- 2.2) El Fondo compra 10.000 acciones de Iberdrola el 10 de enero de 2023 a un precio de 10 euros por acción. La operación se liquida después de tres días (D+3). Los gastos de la operación son 100,00 euros. El precio de cierre del día 10 de enero de 2023 de Iberdrola ha sido de 11 euros.
- 2.3) Calcular el nuevo patrimonio y valor liquidativo (con cuatro decimales) del fondo del 10 de enero de 2023 después de los movimientos anteriores.

### **Apartado 3 (puntuación máxima: 3 puntos)**

El Fondo Súper Rentable FI compró el 31 de enero de 2022 bonos ordinarios de la empresa PRIVADA, S.A. por un nominal de 10.000.000 euros. Las características del activo son las siguientes:

Vencimiento	31/01/2026	4 años
Nominal unitario	10.000 euros	
Cupón fijo anual	5%	

31/01/2023

Las fechas de pago de cupón son:

31/01/2024  
31/01/2025  
31/01/2026

3.1) ¿Cuál sería el precio del bono el 13 de febrero de 2023 si su TIR a esta fecha es del 4,5%? Indicar el precio ex cupón y el cupón corrido separadamente.

#### **Apartado 4 (puntuación máxima: 2 puntos)**

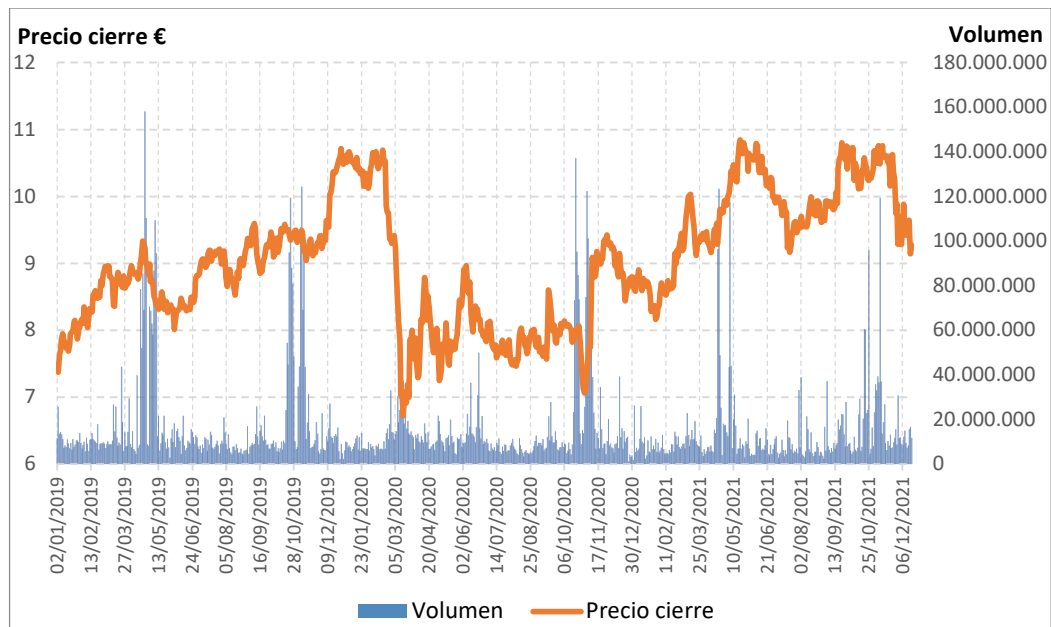
El Fondo tiene en cartera una Letra del Tesoro de 1.000.000 euros nominales que compró el 23 de enero de 2023 con una TIR de 2,05% y que vence el 20 de enero de 2024.

4.1) Calcular el precio de compra de la Letra del Tesoro en porcentaje sobre el nominal.

### **CASO 3 – ABUSO DE MERCADO**

#### **Apartado 1 (puntuación máxima: 3 puntos)**

La compañía XYZ tiene sus acciones admitidas a cotización en un mercado secundario oficial de valores en España. Considere que el precio y el volumen negociado (número de acciones) de las acciones de esta compañía han tenido la siguiente evolución en el mercado en el que cotiza en los años de 2019 a 2021:



Considere los siguientes rangos de fechas para su análisis:

a) Del 5 al 18 de marzo de 2020, con el siguiente detalle de precios y volúmenes:

Fecha	Volumen	Precio apertura	Precio cierre	Precio medio	Precio máximo	Precio Mínimo	Variación diaria acción	Cierre índice Ibex 35	Variación diaria índice
05/03/2020	13.441.425	9,45	9,23	9,26	9,49	9,17	-2,02%	8.683,00	-2,55%
06/03/2020	14.797.050	9,07	8,95	8,95	9,09	8,86	-3,07%	8.375,60	-3,54%
09/03/2020	30.434.823	8,36	8,50	8,52	8,70	8,16	-4,96%	7.708,70	-7,96%
10/03/2020	18.644.049	8,54	8,11	8,31	8,63	8,05	-4,66%	7.461,50	-3,21%
11/03/2020	24.167.640	8,13	7,85	7,92	8,19	7,78	-3,17%	7.436,40	-0,34%
12/03/2020	33.188.088	7,37	7,02	7,20	7,64	6,82	-10,53%	6.390,90	-14,06%
13/03/2020	29.530.908	8,28	7,10	7,18	8,28	6,79	1,09%	6.629,60	3,73%
16/03/2020	37.413.837	6,65	6,72	6,57	6,92	6,17	-5,31%	6.107,20	-7,88%
17/03/2020	18.053.760	6,93	7,02	6,83	7,09	6,47	4,41%	6.498,50	6,41%
18/03/2020	24.177.057	6,67	6,91	6,88	7,17	6,62	-1,61%	6.274,80	-3,44%

b) Del 6 al 12 de agosto de 2020, con el siguiente detalle de precios y volúmenes:

Fecha	Volumen	Precio apertura	Precio cierre	Precio medio	Precio máximo	Precio Mínimo	Variación diaria acción	Cierre índice Ibex 35	Variación diaria índice
06/08/2020	6.205.971	7,55	7,46	7,47	7,57	7,41	-1,32%	6.957,90	-1,16%
07/08/2020	4.843.509	7,42	7,51	7,48	7,53	7,39	0,71%	6.950,50	-0,11%
10/08/2020	4.082.049	7,57	7,56	7,55	7,60	7,48	0,67%	7.053,90	1,49%
11/08/2020	11.731.779	7,63	7,91	7,88	7,96	7,63	4,63%	7.054,33	0,01%
12/08/2020	8.473.398	7,94	8,02	7,99	8,05	7,89	1,35%	7.095,60	0,59%

Considere un inversor que realiza las siguientes operaciones sobre acciones de la compañía:

- a. Ventas significativas de acciones de la compañía los días 12 y 16 de marzo de 2020.
- b. Compras antes del 10 de agosto y ventas significativas el día 11 de agosto de 2020.

1.1) ¿Qué operativa podría considerarse abuso de mercado y por qué? ¿Qué circunstancias de mercado deberían valorarse para poder analizar el posible uso de información privilegiada?

### **Apartado 2 (puntuación máxima: 2,5 puntos)**

Se ha publicado en la prensa que la empresa cotizada YYY, S.A. pretende adquirir la empresa competidora ZZZ, S.A. Como consecuencia de la noticia, la cotización de las acciones de ZZZ, S.A. ha experimentado una subida del 11,28%.

2.1) Defina el concepto de información privilegiada y señale si, en su opinión, esta información se podría considerar privilegiada y, en su caso, qué empresa debería publicar esta información. Razone su respuesta.

### **Apartado 3 (puntuación máxima: 2,5 puntos)**

Considere las siguientes operaciones realizadas sobre acciones y otros instrumentos financieros con subyacente la empresa ABC realizadas en torno a la publicación de una

comunicación de información privilegiada que tiene el efecto de subir el precio de cotización, el día 1 de octubre de 2022, a las 17:45 h, por la compañía ABC:

<i>Titular</i>	<i>Fecha</i>	<i>Signo</i>	<i>Instrumento</i>	<i>Volumen</i>	<i>Precio</i>
Titular 1	30/09/2022	Compra	Acciones ABC	10.000	9,60
Titular 2	01/10/2022	Compra	Acciones ABC	5.000	9,35
Titular 2	01/10/2022	Venta	Futuros subyacente ABC vencimiento 18-12-2022 multiplicador 100	50	9,50
Titular 3	29/09/2022	Compra	Call ABC strike 10,5 vencimiento 16-12-2022 multiplicador 100	500	0,60
Titular 3	02/10/2022	Venta	Call ABC strike 10,5 vencimiento 16-12-2022 multiplicador 100	500	1,77
Titular 4	29/09/2022	Compra	Put ABC strike 10 vencimiento 18-12-2022 multiplicador 100	750	1,07

3.1) Señale qué titulares podrían ser susceptibles de haber utilizado información privilegiada. Razone su respuesta para cada uno de los casos.

#### **Apartado 4 (puntuación máxima: 2,5 puntos)**

4.1) Señale las obligaciones de un empleado de la empresa ABC que hubiera conocido el día 15 de septiembre de 2022 la información publicada el día 1 de octubre. ¿Tendría en este caso alguna obligación la empresa respecto a este empleado?

#### **Apartado 5 (puntuación máxima: 2,5 puntos)**

5.1) Defina el concepto de manipulación de precios y señale cómo se podría manipular el precio de una acción cotizada.

### **CASO 4 – SERVICIOS DE INVERSIÓN**

---

La empresa de servicios de inversión BROKER IDA, AV, S.A., entidad registrada en la CNMV, se dedica fundamentalmente a las siguientes actividades:

- Recepción y transmisión de órdenes.
- Custodia de efectivo y valores de clientes.
- Asesoramiento financiero independiente.
- Gestión de carteras.

En la prestación de los servicios de inversión mencionados se dan las siguientes circunstancias que debe valorar e indicar cómo debe prestarlos BROKER IDA, AV, SA:

#### **Apartado 1 (puntuación máxima: 2 puntos)**

En la recepción de órdenes BROKER IDA, AV, SA se plantea simplificar el archivo de justificantes de órdenes eliminando las grabaciones de las conversaciones con los clientes y en su lugar completar una base de datos con la fecha de la conversación y el nombre del operador que le atendió.

1.1) ¿Qué opina sobre la alternativa que baraja BROKER IDA, AV, SA y en qué se basa para ello?



### **Apartado 2 (puntuación máxima: 3 puntos)**

En la custodia del efectivo de clientes BROKER IDA, AV, SA se plantea la simplificación y mejora de sus procedimientos operativos, con el objetivo de reducir su riesgo operativo. Para ello pretende reducir las actuales 6 cuentas bancarias en las que mantiene el efectivo de sus clientes a sólo una única cuenta en una entidad de crédito, en la que se mantenga tanto el efectivo de clientes como el propio de BROKER IDA, AV, SA, de forma que se simplifiquen las operaciones y los movimientos de efectivo propio y de los clientes.

2.1) ¿Qué opina sobre la alternativa que baraja BROKER IDA, AV, SA y en qué se basa para ello?

### **Apartado 3 (puntuación máxima: 3 puntos)**

En el asesoramiento independiente, BROKER IDA, AV, SA se plantea si reducir la comisión que se cobra a los clientes sobre el importe de patrimonio asesorado (1,2% del patrimonio asesorado), descontando de esa comisión el 50% de las retrocesiones que percibe de los fondos de inversión en los que invierten los clientes asesorados, reduciendo las retrocesiones que actualmente registra como ingresos en un 50%.

3.1) ¿Qué opina sobre la alternativa que baraja BROKER IDA, AV, SA y en qué se basa para ello?

### **Apartado 4 (puntuación máxima: 3 puntos)**

En la gestión de carteras, actualmente BROKER IDA, AV, SA evalúa, previamente a la prestación del servicio, la conveniencia de los clientes y se está planteando si sería más operativo valorar la idoneidad para los clientes minoristas y no evaluar la conveniencia o idoneidad a los clientes profesionales o contrapartes elegibles.

4.1) ¿Qué opina sobre la alternativa que baraja BROKER IDA, AV, SA y en qué se basa para ello?

### **Apartado 5 (puntuación máxima: 2 puntos)**

BROKER IDA, AV, S.A. tiene intención de prestar sin presencia física los servicios de recepción y transmisión de órdenes de clientes y la gestión de carteras en Alemania, Francia y Dinamarca.

5.1) ¿Qué trámites tiene que realizar para poder prestar estos servicios en esos países?  
¿Cuáles serán las Autoridades Supervisoras prudenciales y de conducta para estas actividades en libre prestación de servicios?

