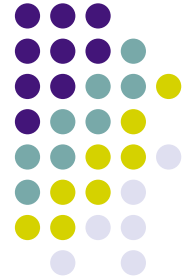




# casico finance



## **ANALISIS FINANCIERO:**

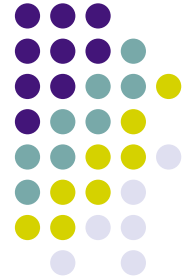
El análisis financiero es el conjunto de principios y procedimientos que permiten que la información de la contabilidad, de la economía y de otras operaciones comerciales sea mas útil para la toma de decisiones.

Si Vd. Lleva a cabo un análisis financiero de su empresa...

- ...tendrá una imagen de la “salud” de su empresa ajustada a la realidad
- ...podrá disponer de un diagnóstico del estado actual de su empresa que le facilite su estrategia futura
- ...dispondrá de un elemento que facilita sus decisiones de inversión
- ...tendrá criterios para la fijación de precios de adquisición o enajenación de una parte o la totalidad de su empresa



# análisis financiero



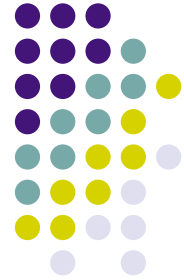
## TIPOS DE ANALISIS FINANCIERO:

- 1) **Análisis financiero básico:** Descripción de la situación actual de la empresa (tanto de forma estática como dinámica)
- 2) **Interpretación de estados financieros:** Incluye el análisis financiero básico más el cálculo e interpretación de ratios financieros
  - 2.a) **Interpretación de estados financieros (Árbol Dupont):** Incluye el apartado anterior más una práctica explicación gráfica que aumenta la capacidad explicativa de los ratios calculados
- 3) **Análisis de costes por líneas de Negocio:** Habitualmente la Contabilidad se refiere únicamente a la empresa en su conjunto, por lo que se pierde la información de un producto o línea de negocio concreta. Este análisis tiene la finalidad de “construir” una cuenta de pérdidas y ganancias analítica, exclusiva para el producto determinado.
- 4) **Valoración de oportunidades de inversión y proyectos:** Cálculo de la rentabilidad esperada de inversiones futuras teniendo en cuenta flujos futuros esperados de costes, ingresos e inversiones requeridas para la realización del proyecto. Es una herramienta poderosa para la toma de decisiones
- 5) **Valoración de empresas:** Cálculo el valor de una empresa en función de diversas metodologías complejas de análisis financiero



Para completar el análisis, los tipos 1, 2 y 2.a incluyen también comparativas con empresas del sector para dotar de mayor representatividad a los resultados obtenidos

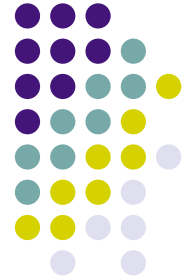
# análisis financiero



Tipología de análisis	Capacidad analítica	Capacidad predictiva
Análisis Financiero Básico	Media	Baja
Interpretación de Estados Financieros	Media	Media
Interpretación de Estados Financieros – Árbol Dupont	Alta	Media
Análisis de costes por línea de negocio	Alta	Baja
Valoración de oportunidades de inversión	Media	Alta
Valoración de empresas	Alta	Alta



# análisis financiero



## 1. ANÁLISIS FINANCIERO BÁSICO

Incluye los siguientes elementos:

**Análisis “vertical” o estático:** Se emplea para analizar estados financieros como el Balance de Situación y la Cuenta de Resultados, comparando las cifras como porcentaje del total de una cifra representativa del período (suele ser el total de los ingresos en la Cuenta de Resultados y el total de los Activos en el Balance)

**Análisis “horizontal” o dinámico:** comparativa de la evolución en el tiempo de estados financieros homogéneos: Persigue la detección de tendencias y patrones, que de este modo ayudan a conocer la evolución histórica de la empresa y permiten en cierta medida extrapolar datos de comportamiento futuro



# análisis financiero



Ejemplo: Aplicación práctica análisis horizontal (balance de situación)

Fig. 1 Balances de situación de empresa objeto de análisis y empresa representativa del sector

		Empresa objeto de análisis		Empresa representativa del sector	
		Año 20xx		Año 20xx	
Activo	€	% Pasivo	€	% Pasivo	€
Inmovilizado	1000	167%	<b>Fondos Propios</b>	<b>300</b>	<b>50%</b>
Amortización acumulada inmovilizado	-800	-133%			0%
<b>Total Inmovilizado Neto</b>	<b>200</b>	<b>33%</b>	<b>Deuda a Largo Plazo</b>	<b>100</b>	<b>17%</b>
Existencias	300	50%	Deuda bancaria a corto plazo	70	12%
Deudores	80	13%	Proveedores	80	13%
Tesorería	20	3%	Otros acreedores	50	8%
<b>Total activo circulante</b>	<b>400</b>	<b>67%</b>	<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>200</b>	<b>33%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>600</b>	<b>100%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>600</b>	<b>100%</b>

		Empresa representativa del sector		Empresa representativa del sector	
		Año 20xx		Año 20xx	
Activo	€	% Pasivo	€	% Pasivo	€
Inmovilizado	4000	133%	<b>Fondos Propios</b>	<b>1250</b>	<b>42%</b>
Amortización acumulada inmovilizado	-2000	-67%			0%
<b>Total Inmovilizado Neto</b>	<b>2000</b>	<b>67%</b>	<b>Deuda a Largo Plazo</b>	<b>1000</b>	<b>33%</b>
Existencias	500	17%	Deuda bancaria a corto plazo	500	17%
Deudores	300	10%	Proveedores	150	5%
Tesorería	200	7%	Otros acreedores	100	3%
<b>Total activo circulante</b>	<b>1000</b>	<b>33%</b>	<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>750</b>	<b>25%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>3000</b>	<b>100%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>3000</b>	<b>100%</b>

Suponemos dos balances: El de nuestra empresa y el de una empresa representativa del sector que es 5 veces más grande (activos 3.000 vs activos 600) La primera consecuencia es que el análisis horizontal permite analizar empresas sin importar su diferencia de tamaño.

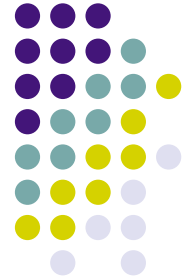
A continuación se incluyen datos de interés obtenidos a partir del cálculo, se ofrecen posibles causas y se realiza un esbozo de posibles decisiones a tomar:

Dato de interés	Causa / interpretación	Posible decisión a raíz del hecho detectado
<ul style="list-style-type: none"> <li>% de inmovilizado neto inferior en nuestra empresa (33% de los activos frente a 67%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Equipamiento obsoleto, cercano a su amortización total</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>“Inversión en nuevo equipamiento para ponernos a la altura del sector”</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>% de Existencias superior en nuestra empresa (50% frente a 17%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se está acumulando stock</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>“Revisión de la política comercial para dar salida a stock”</li> <li>“Reducción del ritmo de compras o producción para no acumular existencias”</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>% Deuda a largo plazo inferior en nuestra empresa (17% frente a 33%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Nuestra empresa es más solvente que la media del sector</li> <li>Tenemos capacidad para endeudarnos más</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>“Adquisición de inmovilizado pidiendo un crédito a largo plazo”</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>% Proveedores superior en nuestra empresa (13% frente a 5%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Somos más eficientes a la hora de aplazar pagos</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>“Tenemos capacidad para ofrecer a nuestros proveedores pagos en plazos más cortos y a cambio obtener descuentos”</li> </ul>

Aunque no está incluido en el ejemplo, un ejercicio análogo podría hacerse con la cuenta de pérdidas y ganancias



# análisis financiero



Ejemplo: Aplicación práctica análisis vertical (balance de situación)

Fig. 2 Balances de situación de empresa objeto de análisis en año 20X0 y 20X1

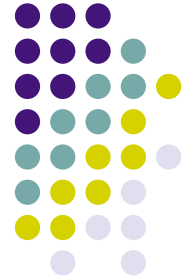
Empresa objeto de análisis					
	20x020x1Diferencia			20x020x1Diferencia	
Activo			Pasivo		
Inmovilizado	900	1000	11%	Fondos Propios	200 300 50%
Amortización acumulada inmovilizado	-750	-800	7%		
<b>Total Inmovilizado Neto</b>	<b>150</b>	<b>200</b>	<b>33%</b>	<b>Deuda a Largo Plazo</b>	<b>50 100 100%</b>
Existencias	180	300	67%	Deuda bancaria a corto plazo	50 70 40%
Deudores	50	80	60%	Proveedores	50 80 60%
Tesorería	20	20	0%	Otros acreedores	50 50 0%
Total activo circulante	250	400	60%	Total Pasivo Circulante	150 200 33%
<b>Total Activo</b>	<b>400</b>	<b>600</b>	<b>50%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>400 600 50%</b>

En este caso tenemos el balance de la empresa y vemos cómo han variado en el último año las distintas partidas. Como complemento, también se puede realizar el análisis comparándolo con la empresa representativa y combinando los resultados con el análisis horizontal.

Dato de interés	Causa / interpretación	Posible decisión a raíz del hecho detectado
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento de las existencias (67%) por delante del crecimiento del activo (50%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Corroborar la información proporcionada por el análisis horizontal: Se están acumulando en el último año un exceso de stocks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• “Revisión de la política comercial para dar salida a stock”</li> <li>• “Reducción del ritmo de compras o producción para no acumular existencias”</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento de inmovilizado por debajo del total del crecimiento del activo</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• No se está invirtiendo a un ritmo elevado</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• “Para soportar el crecimiento de la empresa se requiere renovar los equipos”</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Crecimiento deuda a largo plazo mayor que el crecimiento del pasivo y que de los fondos propios</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Niveles iniciales de deuda muy bajos</li> <li>• A pesar de este crecimiento del 100% en el análisis horizontal se veía que la empresa todavía está por debajo del % de deuda que la empresa representativa</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• “Estudiar posibles incrementos sostenibles de deuda con objeto de financiar adquisiciones de inmovilizado”</li> </ul>



# análisis financiero



## 2. INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Incluye el análisis financiero básico más el cálculo e interpretación de ratios financieros.  
Los ratios financieros constituyen mediciones de comportamiento de la empresa:

**Ratios de rentabilidad:** Miden el rendimiento relativo de la empresa en función de su tamaño, de las aportaciones de sus accionistas, etc. Ofrece un mayor nivel de información que la lectura del beneficio “a secas”.

**Ratios de solvencia:** Miden la carga que supone el endeudamiento dentro de la estructura financiera de la empresa.

**Ratios de liquidez:** Miden la capacidad de la empresa de afrontar sus obligaciones en el corto plazo por medio de los recursos disponibles.

**Ratios de eficiencia operativa:** Es una categoría más heterogénea que incluye ratios que miden la eficiencia de determinados aspectos de la empresa.

**Ratios de mercado:** Mide el atractivo de la empresa para el mercado, potenciales compradores...

La información necesaria para el cálculo de los ratios está presente en los estados financieros, por lo que pueden reutilizarse elementos del análisis básico.

Los datos que resulten de calcular los ratios financieros no son “buenos” ni “malos” en sí mismos. También deben ponerse en el contexto del sector y extraer conclusiones de la comparativa



*Nota: En páginas sucesivas aparece un ejemplo con los ratios incluidos en cada categoría más utilizados.*

# análisis financiero



## LISTA DE RATIOS FINANCIEROS SIGNIFICATIVOS<sup>(\*)</sup>

Familia de Ratios	Ratio	Método de Cálculo	Utilidad
Rentabilidad	ROA (Rentabilidad sobre activos)	$ROA = \frac{\text{Beneficio operativo (EBITDA)}}{\text{Activos Totales Netos}}$	Mide el resultado operativo de la empresa en función de su tamaño
Rentabilidad	ROE ( Rentabilidad sobre fondos propios)	$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto final}}{\text{Fondos Propios}}$	Mide el beneficio neto en función de las aportaciones de los accionistas
Rentabilidad	Margen	$\frac{\text{Beneficio}}{\text{Ventas}}$	En realidad es un dato ya calculado en el análisis horizontal. Sirve para analizar los beneficios (operativo, ordinario, extraordinario, total) en función de las ventas
Liquidez	Ratio de Liquidez	$\frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo circulante}}$	Mide la capacidad de atender los pagos a corto plazo
Liquidez	Ratio de Disponibilidad Inmediata	$\frac{\text{Tesorería}}{\text{Pasivo Circulante}}$	Capacidad de atender a los pagos con el dinero en caja disponible



*(\*) Nota: Se incluyen a modo de ejemplo algunos ratios, si bien el análisis es más exhaustivo*

# análisis financiero



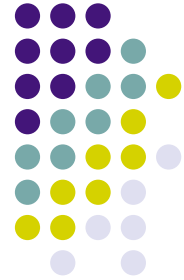
## LISTA DE RATIOS FINANCIEROS SIGNIFICATIVOS<sup>(\*)</sup>

Familia de Ratios	Ratio	Método de Cálculo	Utilidad
Solvencia	Ratio de Apalancamiento	Deuda / Fondos Propios	Mide el nivel de endeudamiento de la empresa y su capacidad para devolverla
Solvencia	Ratio de endeudamiento a corto plazo	Deuda a Corto Plazo / Total deuda	Mide la porción de deuda que exige un pago inminente (en los próximos meses)
Solvencia	Cobertura de la Carga Financiera	Beneficio antes de intereses y después de impuestos / Gastos financieros	Mide la capacidad para atender los gastos financieros en función de los beneficios actuales
Eficiencia	Rotación de Ventas	Ventas / Activos	Mide la capacidad de ventas de la empresa según su tamaño
Eficiencia	Período Medio de Cobro a Clientes	Saldo de Clientes / Ventas diarias	Mide la eficiencia en el cobro (cuanto menor sea el plazo, menos demoran el pago nuestros clientes)
Eficiencia	Período Medio de Pago a Proveedores	Saldo de Proveedores / Compras diarias	Mide la eficiencia en el pago
Mercado	PER (Price Earning Ratio)	Valor de los Fondos Propios / Beneficios	Es un ratio muy útil para hacer estimaciones aproximadas de valor de empresa (“La empresa Y vale cinco veces su beneficio frente a la empresa X que vale 3 veces su beneficio”: La empresa Y es más atractiva para el mercado



*(\*) Nota: Se incluyen a modo de ejemplo algunos ratios, si bien el análisis es más exhaustivo*

# análisis financiero



## **RATIOS PERSONALIZADOS, POR SECTOR, ETC.**

Los ratios anteriores son los más comunes que aplican a todas las empresas, pero durante el análisis se pueden definir ratios que sean significativos para una empresa o un sector en concreto. Se incluyen los siguientes ejemplos:

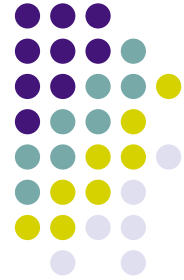
- Para una empresa de venta online: valor de ventas online / número de visitas a la web
- Para una superficie comercial: Ventas / superficie (en m<sup>2</sup>)
- Para una compañía de servicios (gas, electricidad, teléfono, etc.): Gasto medio por cliente (Ingresos / Total clientes)
- etc....

Dependiendo de la naturaleza de su negocio, **CASICO** puede suministrarle ratios personalizados



*Nota: Se incluyen a modo de ejemplo algunos ratios, si bien el análisis es más exhaustivo*

# análisis financiero



## 2a. INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS – ÁRBOL DUPONT

Este análisis incluye el análisis 2 más una funcionalidad adicional que es la Pirámide o Árbol DuPont de Rentabilidad, consistente en una presentación gráfica que permite extraer conclusiones más fácilmente

Los pasos a la hora de construir el Árbol Dupont son los siguientes:

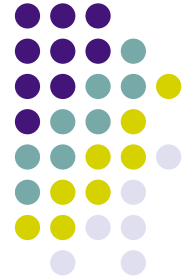
- (1) Como hemos visto anteriormente:  $ROA = EBITDA / \text{Activos Totales Netos}$
- (2) La expresión anterior es equivalente a la siguiente:  $ROA = (EBITDA / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activos Totales Netos})$ .
- (3) El primer factor de la anterior multiplicación (EBITDA/Ventas) es el margen (ganancia por unidad de venta), mientras que el segundo factor es la rotación (ventas por unidad de activo o tamaño de la empresa) Ambos ratios aparecen en las tablas presentadas en páginas anteriores
- (4) Desdoblando a su vez los dos factores anteriores vamos “ramificando” el árbol hasta que finalmente lleguemos a un nivel de análisis muy detallado. Para ello nos servirán los ratios calculados en el análisis 2.
- (5) La información puede completarse comparando los ratios con los del sector o empresas comparativas del mismo, y atendiendo a la evolución temporal de los ratios

El Árbol Dupont supone el análisis más detallado en cuanto a capacidad descriptiva, y permite “afinar” la toma de decisiones más que un análisis básico, por acercarse más a los datos significativos.



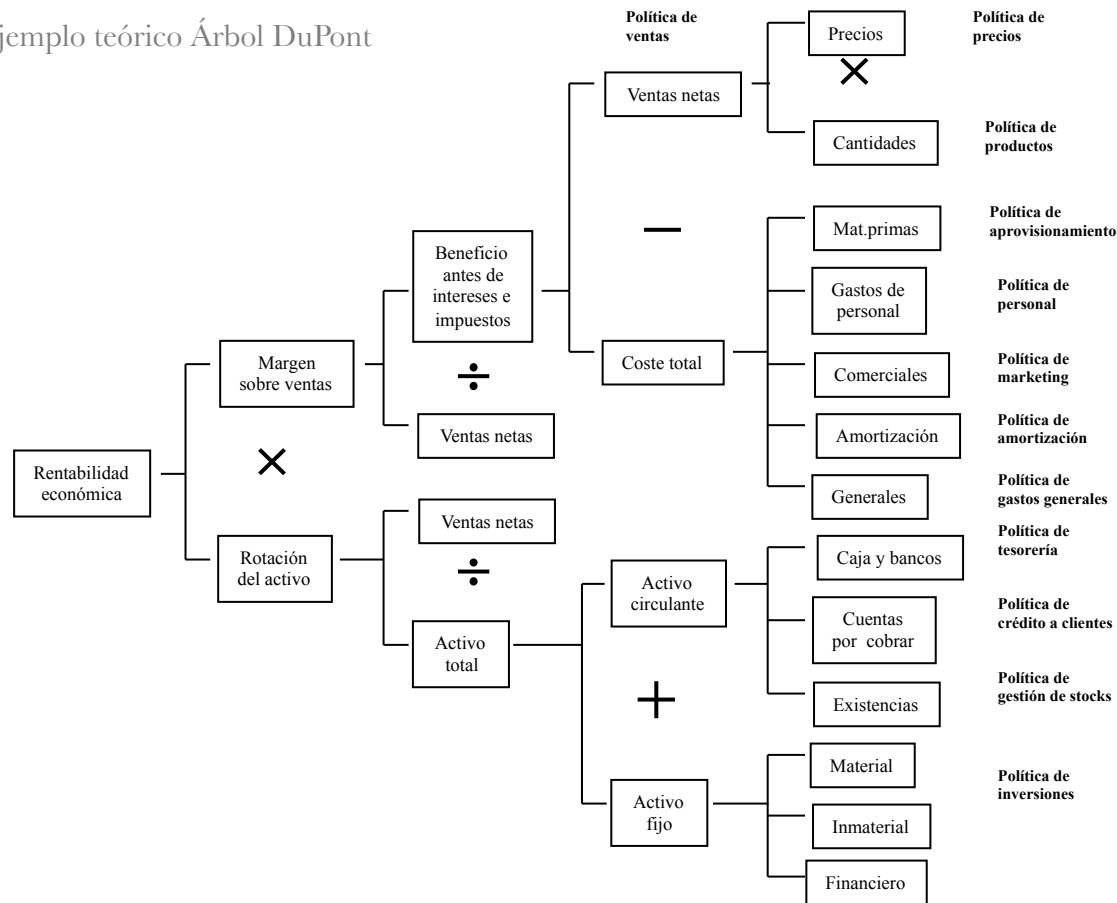
*Nota: En las siguientes diapositivas aparece un árbol Dupont completo a modo de ejemplo*

# análisis financiero

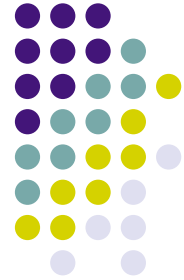


## 2a. INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS – ÁRBOL DUPONT

Ejemplo teórico Árbol DuPont



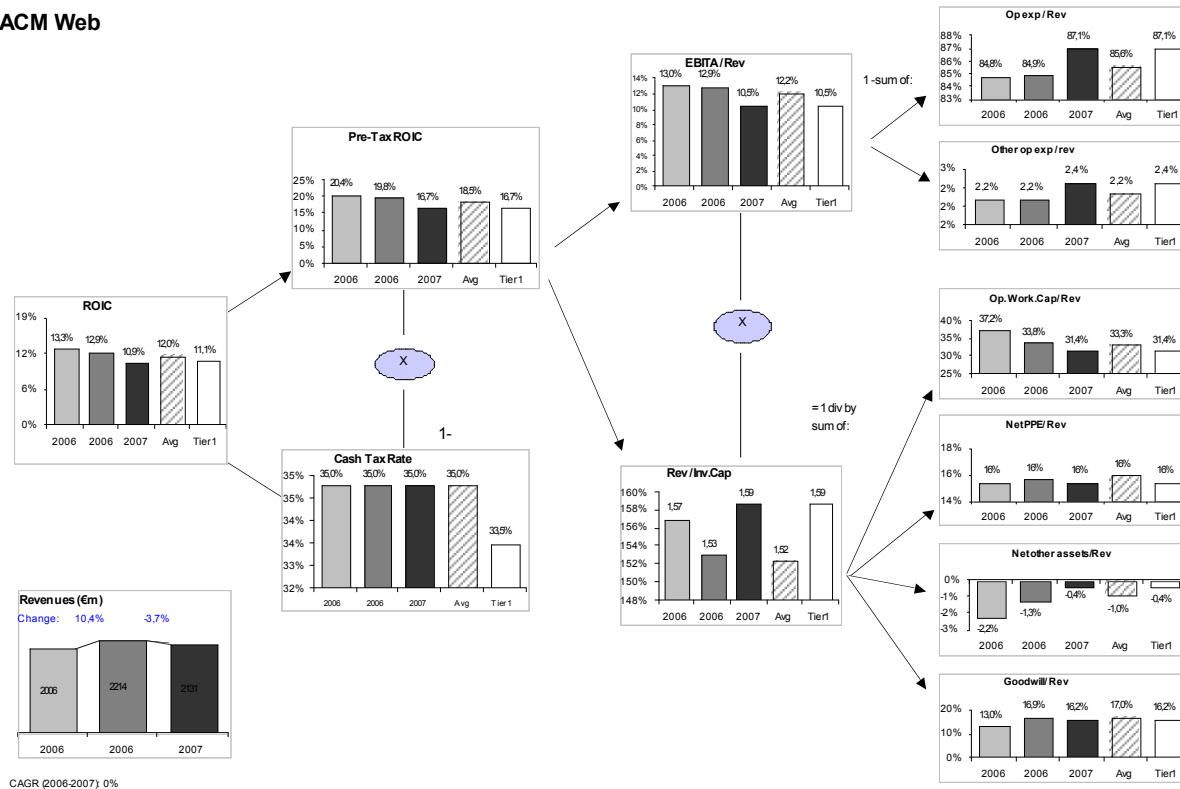
# análisis financiero



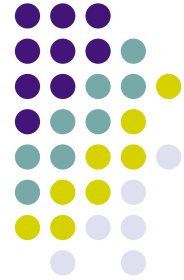
## 2a. INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS – ÁRBOL DUPONT

Ejemplo práctico Árbol DuPont avanzado

ACM Web



# análisis financiero



## **3. ANÁLISIS DE COSTES – CONTABILIDAD ANALÍTICA**

Para los no expertos en análisis financiero, se tiende a confundir los conceptos de gastos y costes.

La contabilidad financiera “oficial” atiende a determinar los gastos, pero para el funcionamiento de las empresas también es importante conocer los costes.

Con el análisis de costes asignamos todos los costes de la empresa a determinadas fábricas, líneas de negocio o productos individuales.

Mientras que la contabilidad “oficial” es puramente financiera (ingresos – gastos), la contabilidad analítica permite conocer con más detalle el coste real.

El análisis de costes se apoya notablemente en el análisis financiero básico, en la versión de análisis horizontal.



# análisis financiero



Ejemplo: Aplicación práctica análisis de costes.

Supongamos una empresa con la siguiente cuenta de pérdidas y ganancias:

	Empresa
Ingresos	1.200
Compra de mercaderías	600
Gastos de publicidad	210
Suministros (electricidad)	240
Resultado	150
Margen (Resultado / Ventas)	12,5%

Sabemos que la empresa fabrica 3 productos. La cuenta anterior no nos proporciona información acerca de la rentabilidad individual de cada producto.

Sin embargo, se nos proporciona la siguiente información:

El producto A es el único que se publicita

La tabla de precios de venta y costes de compra son los siguientes:

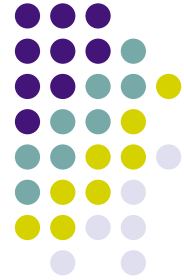
Tipo de producto	unidades vendidas	Precio de venta	Coste de compra
Producto A	6	100	50
Producto B	8	50	25
Producto C	20	10	5

La oficina de ventas consume electricidad. El criterio de asignación es de reparto equitativo (también podríamos haber elegido el reparto proporcional: eso depende de la naturaleza de la empresa)

En la diapositiva siguiente construimos la cuenta analítica por producto y extraemos conclusiones:



# análisis financiero



Ejemplo: Aplicación práctica análisis de costes.

	Producto A	Producto B	Producto C	Empresa
<b>Ingresos</b>	600	400	200	1200
<b>Compra de mercaderías</b>	300	200	100	600
<b>Gastos de publicidad</b>	210			210
<b>Suministros (electricidad)</b>	80	80	80	240
<b>Resultado</b>	10	120	20	150
<b>Margen (Resultado / Ventas)</b>	1,7%	30,0%	10,0%	12,5%

Algunas de las conclusiones y decisiones que pueden obtenerse ante estos datos son las siguientes:

Conclusión	Decisión
A pesar de que supone el 50% de las actuales ventas, el producto A es el menos rentable	Reducir paulatinamente producción de A y concentrarse en producción de B
El producto C es rentable pero menos que la media, debido al peso que supone el costes de los suministros sobre las ventas (aplicando análisis horizontal: $\text{Suministros/Ventas} = 40\%$ )	Para que C alcance el nivel medio de renta, es necesario incrementar ventas que diluyan el ratio Costes de suministros / Ventas
Producto B aporta el 80% del resultado de la empresa (120/150)	Incrementar producción de B manteniendo costes actuales



# análisis financiero



## 4. VALORACIÓN DE PROYECTOS DE INVERSIÓN

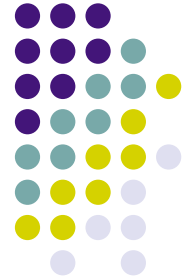
Si está pensando acometer un proyecto de inversión, CASICO le propone, de forma personalizada, el análisis de la inversión.

Existen diversas metodologías de análisis de rentabilidad, siendo el más habitual el de **Descuento de Flujos de Caja**:

1. Estimación de los Flujos de Caja generados por el proyecto:
  - Se estiman los ingresos futuros generados por el proyecto
  - Se estiman los gastos que se necesitan incurrir para generar los ingresos del proyecto
  - Se estiman las inversiones necesarias
  - Adicionalmente, se estiman las necesidades de financiación para cada proyecto (aportación de capital o financiación bancaria)
2. Cálculo de una tasa de descuento apropiada: Dado que el dinero pierde valor en el tiempo, para homogeneizar los flujos se utiliza una tasa de descuento (la más básica y común de todas ellas es la inflación, si bien para los proyectos de inversión se utilizan tasas de descuento más sofisticadas, en función de la deuda y los fondos propios empleados en el proyecto)
3. El diferencial entre ingresos – gastos – inversiones, descontados a la tasa correspondiente será el VALOR ACTUAL NETO del proyecto.
4. Del mismo modo puede calcularse la rentabilidad (en términos porcentuales) del proyecto calculando la TASA INTERNA DE RETORNO.
5. Esta información no sólo tiene valor en sí misma, sino que permitirá comparar diversas alternativas de inversión, para así poder decidir la ejecución de la alternativa más rentable



# análisis financiero



## 5. VALORACIÓN DE EMPRESAS

La valoración de empresas es un análisis financiero más complejo, dada su naturaleza.

Existen muchas metodologías de valoración de empresas, pero la más común es la de **Descuento de Flujos de Caja**, en este caso aplicada no a un proyecto de inversión sino a la totalidad de la empresa.

La valoración de empresas requiere un estudio personalizado de la empresa así como de sus mercados, clientes, filiales, etc.



# análisis financiero



## Caso Práctico: VAN, TIR y Pay back (Hoja de Resumen de Resultados)

	año 0	año 1	año 2	año 3	año 4	año 5	
<b>Total Ingresos</b>		10.675.616	14.698.575	20.242.106	27.881.203	38.409.056	
<b>Total Coste de las Ventas</b>	-	9.074.273	12.493.789	17.205.790	23.699.023	32.647.697	
<b>Total Gastos operativos</b>	-	36.061	1.666.961	1.734.798	1.805.206	1.878.276	1.954.106
Amortización Inversiones	-	552.631	1.892.737	1.408.472	289.087	222.975	2.254
Intereses	-						
<b>B°s ANTES IMPUESTOS</b>	-	588.691	1.958.356	938.484	942.024	2.080.929	3.804.999
Impuesto de Sociedades (35%)	-		891.467	328.469	329.708	728.325	1.331.750
Impuesto de Sociedades Acumulado	-		891.467	1.219.936	890.228	161.903	1.169.847
Impuesto de Sociedades a Pagar	-		-	-	-	-	1.169.847
<b>BENEFICIO NETO</b>	-	588.691	1.958.356	938.484	942.024	2.080.929	2.635.152
Amortización		552.631	1.892.737	1.408.472	289.087	222.975	2.254
Inversión	-	1.237.484	3.121.657	9.015	-	-	-
<b>FLUJOS DE CAJA</b>	-	1.273.545	3.187.276	460.973	1.231.110	2.303.905	2.637.406
<b>FC DESCONTADOS</b>	-	1.273.545	2.461.217	274.875	566.875	819.191	724.149
							<b>Valor residual</b>
							9.782.377

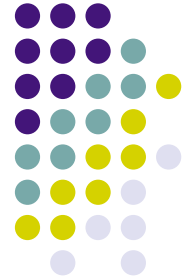
Crecimiento futuro 2%

TASA DE DESCUENTO 29,5%

Valor Actual Neto del proyecto con Valor residual	724.411
Valor Actual Neto del proyecto sin Valor residual	- 1.349.670
Tasa Interna de Retorno (TIR)	35,15%
Tasa Interna de Retorno sin VR (TIR)	12,70%
Pay back	año 5
Break even	año 3



# análisis financiero



## CREDENCIALES Y EXPERIENCIA

La red de profesionales de **casico** cuentan con experiencia de más de 8 años, adquirida en varias de las principales empresas consultoras multinacionales



Los profesionales de **casico** han desarrollado exitosamente proyectos de índole financiera, entre otras, en las siguientes empresas:



Con **casico**, Vd. tendrá el asesoramiento profesional de las compañías líderes del mercado pero a unos precios mucho más competitivos





[www.casico.es](http://www.casico.es)