

**Francisco Javier Ortega Verdugo**

# **Caso Danco**

**Francisco Javier Ortega Verdugo**

# **Caso Danco**

**[e]**

**Caso Danco**

Francisco Javier Ortega Verdugo

# Caso Danco

Existe un manual del profesor como complemento pedagógico, está a disposición de aquellos profesores que utilicen este documento como material docente.

[editorial@esic.edu](mailto:editorial@esic.edu)



Octubre, 2025

*Caso Danco*

Francisco Javier Ortega Verdugo  
Colaboración Francisco Duato Vayá

Todos los derechos reservados.

Cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública o transformación de esta obra solo puede ser realizada con la autorización de sus titulares, salvo las excepciones previstas por la ley.

Diríjase a CEDRO (Centro Español de Derechos Reprográficos)  
si necesita fotocopiar o escanear algún fragmento de esta obra ([www.cedro.org](http://www.cedro.org)).

© 2025, ESIC EDITORIAL  
Avda. de Valdenigrales, s/n  
28223 Pozuelo de Alarcón (Madrid)  
Tel.: 91 452 41 00  
[www.esic.edu/editorial](http://www.esic.edu/editorial)  
@EsicEditorial

ISBN: 978-84-1192-205-0

Cubierta: ESIC  
Maquetación: Santiago Díez Escribano  
Lectura: Balloon Comunicación  
Impresión: Gráficas Dehon

Una publicación de



*Impreso en España – Printed in Spain*

*Este libro ha sido impreso con tinta ecológica y papel sostenible.*

1. OBJETIVOS DEL CASO.....	9
2. CASO DANCO .....	10
3. HOJA DE TRABAJO .....	12
4. ANEXO 1: CUENTA DE RESULTADOS Y BALANCE DE DANCO DEL PERÍODO 2021-24...	14
5. ANEXO 2: EVOLUCIÓN DE LAS PARTIDAS CLAVES SEGÚN LOS NUEVOS ACCIONISTAS..	15
6. ANEXO 3: INFORMACIÓN NECESARIA PARA EL CÁLCULO DE LA KE .....	16



## Francisco Javier Ortega Verdugo

Es licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales por la Universidad de Sevilla, Executive MBA por el Instituto Internacional San Telmo, Máster en Dirección Financiera por el CEF, Máster en Recursos Humanos y Organización por ESIC, Máster en Gestión Inmobiliaria y Diplomado en Control de Gestión por ESADE.

Actualmente es director financiero de Grupo Puma, y compagina su actividad profesional con la docencia en ESIC, donde imparte módulos de finanzas en programas MBA y MDF: Sistemas de Información Contable, Costes, Liquidez, Tesorería, Negociación Bancaria, Inversiones, Estructura Financiera, Financiación Global y Alternativa, Coste de Capital y Valoración de Empresas.

Ha desarrollado una intensa labor como autor de casos, notas técnicas y publicaciones de divulgación financiera en revistas como *Estrategia Financiera* o *Harvard Deusto*.

Asimismo, es autor de varios cuadernos de documentación publicados por ESIC: *Del beneficio a la caja* (2010), *Gestión de la liquidez* (2011), *Gestión de la tesorería* (2011), *Excel para las finanzas* (2013), *Financiación bancaria a corto plazo* (2015), *Contabilidad y modelos de costes* (2019) y *Resultado, rentabilidad y caja* (2020).

*Caso original de Francisco Javier Ortega Verdugo. Desarrollado como base para discusión en clase y no como ejemplo ilustrativo del manejo eficaz o ineficaz de una estrategia de adquisición empresarial. Los datos utilizados en este caso se basan en hechos ficticios desarrollados para la docencia.*

*Original del 1 de septiembre de 2025.*

**Palabras clave:** análisis financiero, valoración de empresas, *leveraged buyout* (LBO), planificación estratégica, apalancamiento financiero.

**Categoría:** finanzas corporativas, fusiones y adquisiciones (M&A), estrategia y planificación empresarial.

## 1. Objetivos del caso

Este caso de estudio tiene como propósito desarrollar y fortalecer las competencias claves en análisis financiero, planificación estratégica, estructura de financiación y valoración de empresas. A través de su resolución, los participantes serán capaces de:

- **Realizar un diagnóstico económico-financiero:** evaluar la situación financiera de la empresa mediante el análisis de sus estados contables y principales ratios operativas y de rentabilidad.
- **Elaborar el estado de flujos de caja:** identificar y clasificar los orígenes y aplicaciones del efectivo mediante el cálculo de los flujos de caja libre, de la deuda y para el accionista, comprendiendo su impacto en la operativa del negocio.
- **Cuadrar un balance previsional:** para poder desarrollar proyecciones financieras que reflejen con precisión la evolución futura de la empresa.

- **Diseñar un plan financiero a cinco años:** plantear una estrategia financiera de largo plazo basada en el análisis de ingresos, costes y necesidades de financiación.
- **Aplicar el modelo CAPM para el cálculo del coste del equity:** determinar el rendimiento esperado por los accionistas en función del riesgo asumido.
- **Valorar el equity de la empresa:** estimar el valor de los recursos propios utilizando el método del descuento de flujos de caja, la metodología de valoración más reconocida en el ámbito financiero.
- **Realizar test de estrés al modelo de valoración:** evaluar la sensibilidad del valor de la empresa ante distintos escenarios de riesgo y variabilidad de las hipótesis financieras.
- **Estructurar una operación de leveraged buyout (LBO):** diseñar un modelo de adquisición apalancada considerando las fuentes de financiación y la generación de valor para los inversores.
- **Analizar el valor generado para el accionista mediante el uso de deuda financiera:** cuantificar los efectos del apalancamiento sobre la rentabilidad de los recursos propios y la maximización del valor para los accionistas.
- **Elaborar un informe ejecutivo sobre la valoración de la empresa:** sintetizar los resultados del análisis financiero en un documento claro, estructurado y orientado a la toma de decisiones, destacando los principales hallazgos y recomendaciones estratégicas.

Este caso brindará a los participantes una experiencia práctica en la toma de decisiones financieras, con un enfoque aplicado a la realidad empresarial y al entorno de las finanzas corporativas. Además, permitirá desarrollar habilidades de comunicación financiera, esenciales para la presentación de análisis y recomendaciones a la alta dirección, inversores o posibles compradores.

## 2. Caso Danco

A mediados del mes de enero del año 2025, la multinacional norteamericana Henson Limited Company, que posee el 100% de las acciones de su filial en España, Danco Sociedad Anónima, atraviesa una complicada situación financiera debido a problemas de liquidez. Esta circunstancia le obliga a buscar soluciones para reestructurar su deuda bancaria con el fin de mejorar su estabilidad económica y garantizar la continuidad de sus operaciones. En el marco de diversas reuniones sostenidas con sus entidades financieras, se han explorado diferentes alternativas que permitan aliviar la presión financiera de la compañía. Como resultado de estas conversaciones, los bancos han manifestado su disposición a ampliar los plazos de vencimiento de la deuda existente. Sin embargo, esta concesión viene acompañada de ciertas condiciones, entre las que destacan el aumento de garantías ofrecidas por la empresa y la reducción del importe total de la deuda pendiente de pago. Ante esta exigencia, Henson ha tomado una decisión estratégica clave: poner a la venta la totalidad de las acciones de su filial española, Danco, con el objetivo de obtener liquidez y así poder hacer frente a las condiciones impuestas por las entidades financieras.