ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Dr. Marcelo A. Delfino

www.marcelodelfino.net

Embotelladora Andina S.A. (AKO-B)
NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

Add to watchlist

Quote Lookup

29.04 +0.26 (+0.90%)
At close: March 8 4:02PM EST

Summary | Chart | Conversations | Statistics | Profile | Financials | Options | Holders | Historical Data | Analysts | Sustainability NEW

Full screen

Indicators | Comparison | Jan 13, 2014 - Mar 06, 2017 | 1D | 5D | 1M | 3M | 6M | YTD | 1Y | 2Y | 5Y | Max | Interval 1W | Line | Draw

Settings | Share | Reset

Yahoo Finance

Embotelladora Andina S.A. (AKO-B)

NYSE - NYSE Delayed Price. Currency in USD

Add to watchlist

29.04 +0.26 (+0.90%)

At close: March 8 4:02PM EST

Summary | Chart | Conversations | Statistics | Profile | Financials | Options | Holders | Historical Data | Analysts | Sustainal

Previous Close	28.78	Market Cap	4.025B
Open	29.01	Beta	N/A
Bid	26.14 x 100	PE Ratio (TTM)	24.57
Ask	31.94 x 100	EPS (TTM)	1.18
Day's Range	28.90 - 29.64	Earnings Date	N/A
52 Week Range	22.55 - 31.07	Forward Dividend & Yield	N/A (N/A)
Volume	8,226	Ex-Dividend Date	N/A
Avg. Volume	26,778	1y Target Est	29.72

Trade prices are not sourced from all markets

Yahoo Finance

Valuation Measures

Market Cap (intraday) [5]	4.03B
Enterprise Value [3]	5.54B
Trailing P/E	24.57
Forward P/E [1]	18.74
PEG Ratio (5 yr expected) [1]	3.16
Price/Sales (ttm)	1.31
Price/Book (mrq)	3.49
Enterprise Value/Revenue [3]	1.80
Enterprise Value/EBITDA [6]	10.42

Financial Highlights

Currency in CLP.

Fiscal Year

Fiscal Year Ends	Dec 31, 2017
Most Recent Quarter (mrq)	Dec 31, 2017

Profitability

Profit Margin	6.37%
Operating Margin (ttm)	12.01%

Management Effectiveness

Return on Assets (ttm)	6.43%
Return on Equity (ttm)	14.38%

Income Statement

Revenue (ttm)	3.07B
Revenue Per Share (ttm)	N/A
Quarterly Revenue Growth (yoy)	1.00%
Gross Profit (ttm)	779.85B
EBITDA	531.69M
Net Income Avi to Common (ttm)	195.61M
Diluted EPS (ttm)	1.18
Quarterly Earnings Growth (yoy)	21.20%

Balance Sheet

Total Cash (mrq)	249.63M
Total Cash Per Share (mrq)	1.58
Total Debt (mrq)	1.21B
Total Debt/Equity (mrq)	89.44
Current Ratio (mrq)	1.13
Book Value Per Share (mrq)	8.33

Cash Flow Statement

Operating Cash Flow (ttm)	411.61M
Levered Free Cash Flow (ttm)	10.47M

Maximización del Valor de la Firma

Decisiones de Inversión.

Invertir en proyectos cuyo retorno sea como mínimo el costo de capital

Tasa de Descuento
Debe ser mayor a mayor riesgo y reflejar la mezcla deuda/patrimonio elegida

Retornos
Basados en flujos de caja.
Ponderados en el tiempo.
Rendimiento incremental.
Todos los costos y beneficios

Decisiones de Financiación

Escoger una mezcla de financiación que maximice el valor de los proyectos elegidos y se ajuste con los activos a financiar

Estructura Financiera.
Incluye la deuda y el patrimonio y puede afectar tanto los flujos de caja como la tasa de descuento.

Tipo de Financiamiento.
Lo mas ajustado posible al tipo de activo a financiar

Decisiones de Dividendos

La política de dividendos determina las posibilidades de crecimiento futura de la compañía

Cuanto Efectivo.
Exceso de caja después de satisfacer las necesidades del negocio

En que forma.
Dividendos o recompra de acciones según las preferencias de los accionistas

Objetivos de los directivos de la empresa

- Maximizar el “valor de mercado”, aumentar la "riqueza de los dueños de la empresa".
- Se define “flujo de fondos” como término que considera el principio de lo **“percibido”** por encima del principio de lo **“devengado”**.
- El administrador financiero trabaja para los titulares del capital y por lo tanto el ***objetivo de su función es aumentar el valor del mismo*.**

¿Y si la acción no cotiza en un mercado organizado?

Maximizar el valor de mercado del PN

La pregunta es: ¿Cómo hacerlo? ¿De qué depende **el valor de mercado**?

Tres políticas financieras básicas:

1. La política de inversiones
2. La política de financiación
3. La política de dividendo

Decisiones Financieras de carácter Personal

1. **Decisiones de consumo y de ahorro**: fijar qué parte de su ingreso destinará al consumo presente y qué parte será derivada al futuro.

2. **Decisiones de inversión**: en qué colocar el dinero ahorrado.

3. **Decisiones de financiamiento**: cuándo utilizar fondos propios y cuando recurrir al endeudamiento para encarar la realización de cualquier acto de consumo o inversión.

4. **Decisiones de administración de riesgo**: cómo disminuir los riesgos financieros (la incertidumbre sobre el futuro).

Problemas de agencia y control

- Propiedad de los accionistas
- Responsabilidad limitada
- Representados por el Consejo de Administración
- Separación entre propiedad y dirección

Problemas de Agencia y Control

La relación de agencia: relación entre 2 partes cuando el ***agente*** actúa a favor del ***principal*** en el marco de una vinculación mutuamente aceptable

Trabajarán los directores/gerentes en beneficio de los accionistas?

Costos de Agencia y Control

Costos de agencia y control

Costos de Agencia

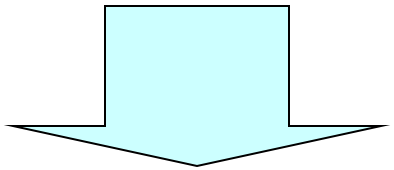
1. Contratación
2. Inspección y control
3. Incentivos
4. Lealtad

Control

1. Asambleas
2. Acciones de rendimiento
3. Fusiones y Adquisiciones
4. Reputación del mercado
5. Política de dividendos
6. Endeudamiento en el Mercado de capitales
7. Privilegios

Problemas de agencia y control

- Al pagarse dividendos disminuye la masa de recursos disponibles a discreción del management
- Lo que implica la pérdida de poder en las decisiones de inversión y financiación.
- Los obliga a endeudarse en el mercado de capitales y en consecuencia quedan sujetos al control del desempeño y la disciplina de mercado.



La deuda actúa como mecanismo disciplinador

Mercado Financiero

A B C de los mercados financieros

MERCADO DE DINERO

Mercado del Dinero

- Es un **mercado al por mayor**, de **activos de bajo riesgo** y **alta liquidez**, emitidos a **corto plazo** (18 meses como máximo).

- El bajo riesgo de estos mercados esta determinado por la **solvencia de los emisores**, prestatarios institucionales, bancos comerciales o bien grandes empresas que acuden a financiarse a corto a estos mercados.

- La **alta liquidez** esta determinada por la existencia de amplios mercados secundarios que garantizan la fácil y rápida negociación de los títulos.

Mercado del Dinero

- Muchos de los securities se negocian en grandes cantidades por lo que están fuera del alcance de inversores individuales.

- El activo de mayor importancia en este mercado es la Letra del tesoro (Treasury bills):
  - Es un título de deuda pública a corto plazo emitido al descuento

  - El valor nominal suele ser de $100 siendo el plazo de amortización de 3,12 y 18 meses.

Mercado del Dinero

Funciones:

- Permite una financiación ortodoxa del déficit publico, de tal manera que no provoca tensiones inflacionistas.

- Permite una eficaz ejecución de la política monetaria por parte del Banco Central ya que mediante su actuación en el mercado controla la liquidez del sistema mediante diversos tipos de operaciones.

- Debe contribuir a la formación adecuada de la estructura temporal de los tipos de interés *(term structure of interet rate)*

Mercado de Capitales

A B C de los mercados financieros

MERCADO DE CAPITALES

Mercado de capitales y Economía real

Flujo de fondos

+ $
Sectores con excedentes de fondos

Títulos valores

- $
Sectores con necesidades de financiamiento

Inversores:
Particulares
Institucionales: FCI, Cías de Seguro

Intermediarios

Emisores:
Estado
Bancos
Empresas 1ra Línea
Empresas Pymes

Mercado primario(colocación)
Mercado secundario (negociación)

Rentabilidad ⟷ **Riesgo:**
- **Del emisor**
- **De la emisión**

Liquidez

Mercado de Capitales

- Se negocian títulos de deuda a largo plazo y acciones
- Treasury notes (maduran hasta en 5 años)
- Bonos del tesoro (Treasury bonds, maduración entre 2 y 30 años)
- Bonos corporativos
  - Garantizados
  - sin garantía (debenture)
  - convertibles
- Acciones comunes u ordinarias

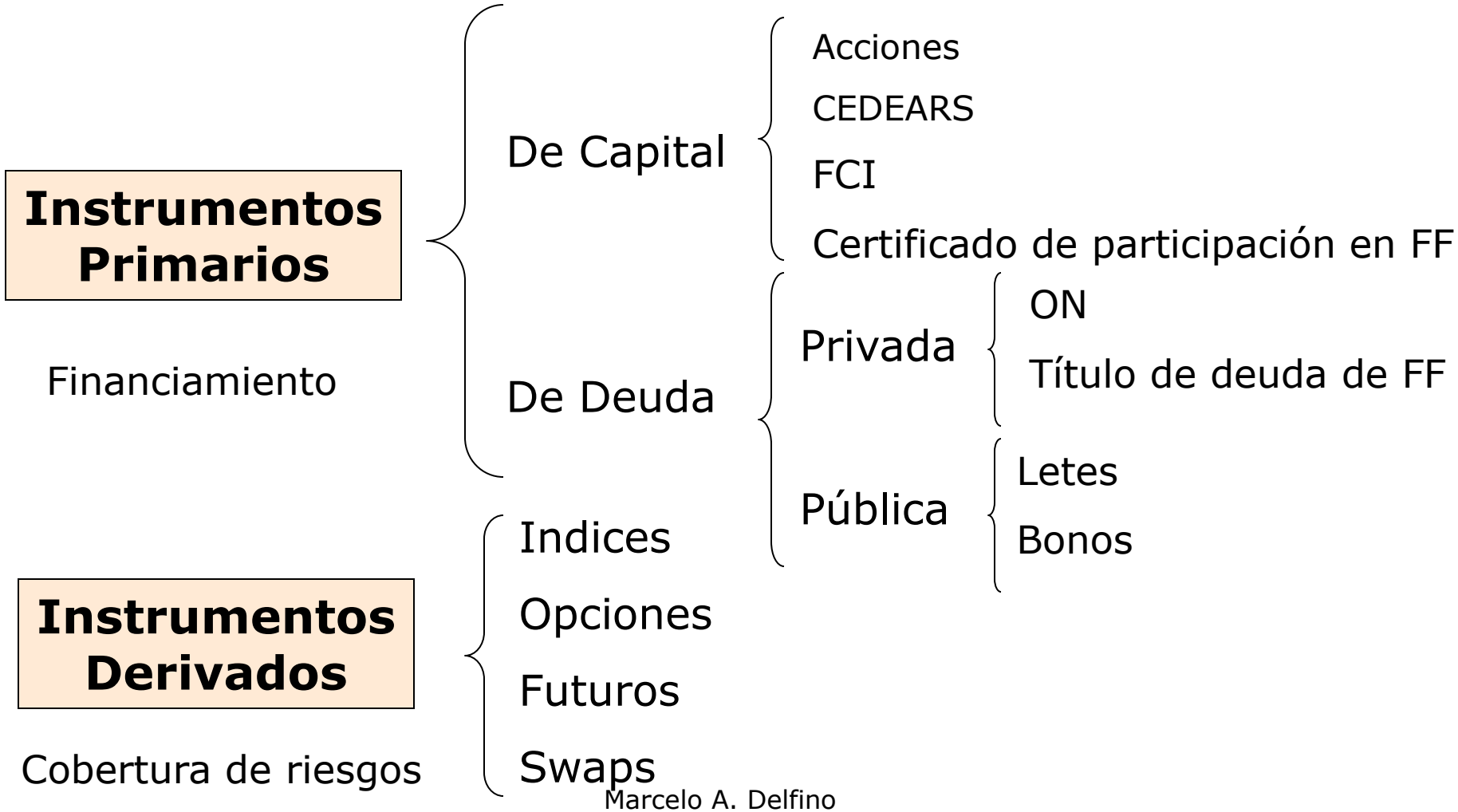
Objetivos

- Favorecer la conexión de sectores superavitarios con deficitarios a través de la emisión de valores que son adquiridos por los inversores
- Facilitar la negociación secundaria de estos valores
- Resolver conflictos de intereses entre inversores y tomadores
- Desarrollar la economía a través de la optimización de las condiciones de financiamiento de proyectos por parte de empresas y gobierno.
- Desarrollar servicios vinculados a la negociación secundaria de estos valores.

Instituciones del Mercado de Capitales

- Comisión Nacional de Valores
- Bolsa de Comercio
- Mercado de Valores (MERVAL)
- Caja de valores
- Mercado abierto o Extrabursátil (MAE)

Instumentos financieros



Comisión Nacional de Valores

- Autoridad de aplicación de la ley
- Organismo estatal autárquico, bajo la jurisdicción del ministerio de economía.
- Su objetivo es otorgar la "Oferta Pública" velando por la transparencia de los mercados de valores y la correcta formación de precios, así como la protección de los inversores.
- Es el ente de regulación que:
  - Autoriza, suspende y cancela la oferta pública de acciones
  - Autoriza la emisión de títulos privados, fondos comunes de inversión, fideicomisos financieros, ON y
  - Autoriza el funcionamiento de los mercados de futuros y opciones.

Comisión Nacional de Valores

- Lleva el registro de las personas autorizadas a efectuar oferta pública
- Lleva el registro de los agentes de bolsa inscriptos en los mercados de valores
- Autoriza el funcionamiento de las calificadoras de riesgo
- Autoriza la constitución de FCI
- Aprueba los términos y condiciones de los contratos derivados
- Requiere informes y realiza inspecciones en las personas físicas y jurídicas sometidas a su fiscalización

Mercado de Valores de Buenos Aires

- El MERVAL es una SA con 250 acciones cuyos poseedores pueden actuar como operadores del mercado ya sea como:
  - Agentes de bolsa individuales
  - Sociedades de agentes de bolsa y
  - Sociedades de bolsas

Objetivos:

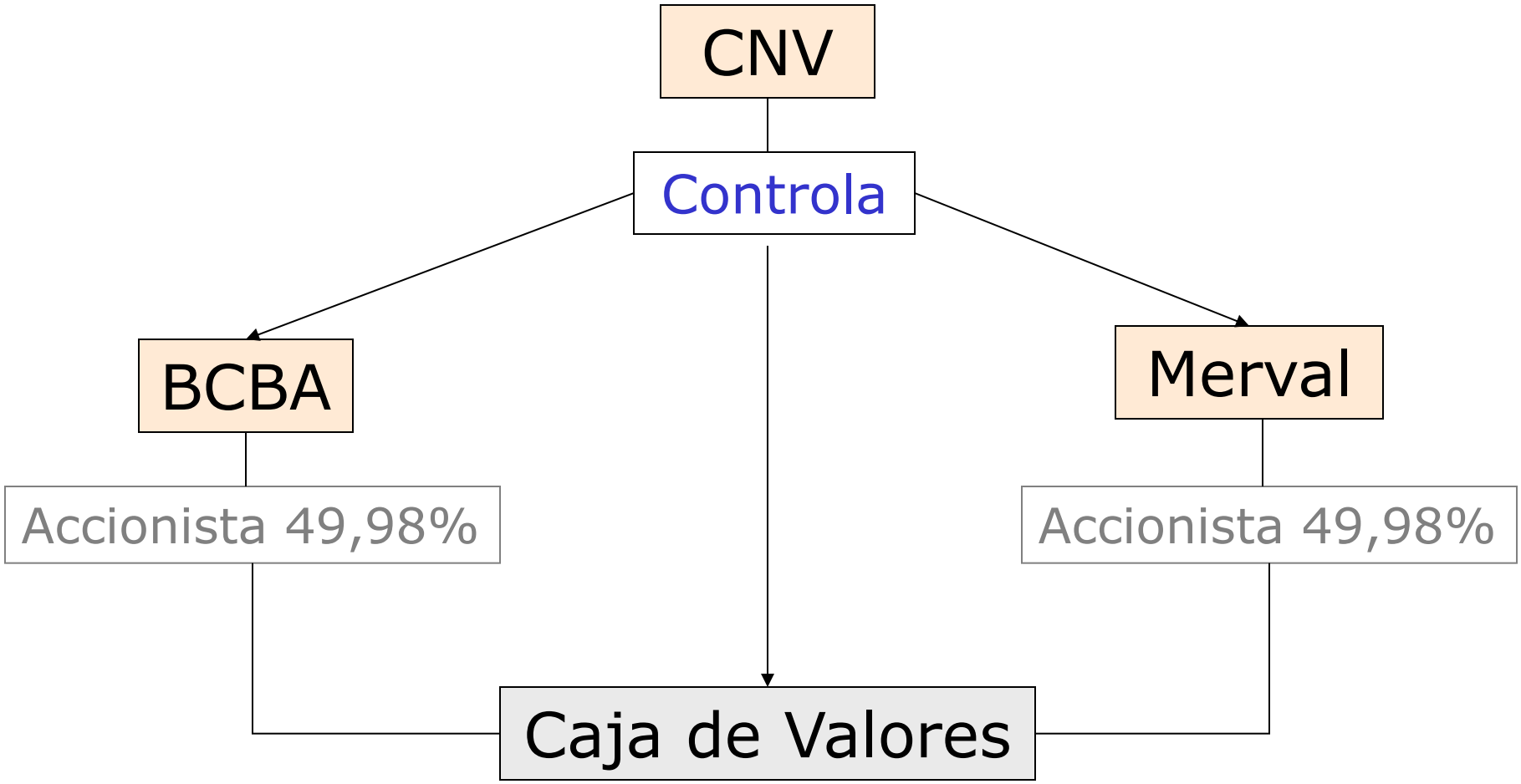
- Fija los requisitos y condiciones para la negociación de títulos valores bajo el régimen de oferta pública
- Lleva un registro de agentes y sociedades de bolsa
- Determina y reglamenta las operaciones que realizan los agentes y sociedades de bolsa
- Liquida y garantiza las operaciones de títulos valores
- Fija los márgenes de garantía

Caja de Valores SA

- Es una sociedad anónima de capital integrado por Bolsas y mercados del país.
- Sus socios mayoritarios son:
  - La Bolsa de Comercio de Buenos Aires y
  - El Mercado de Valores de BA SA

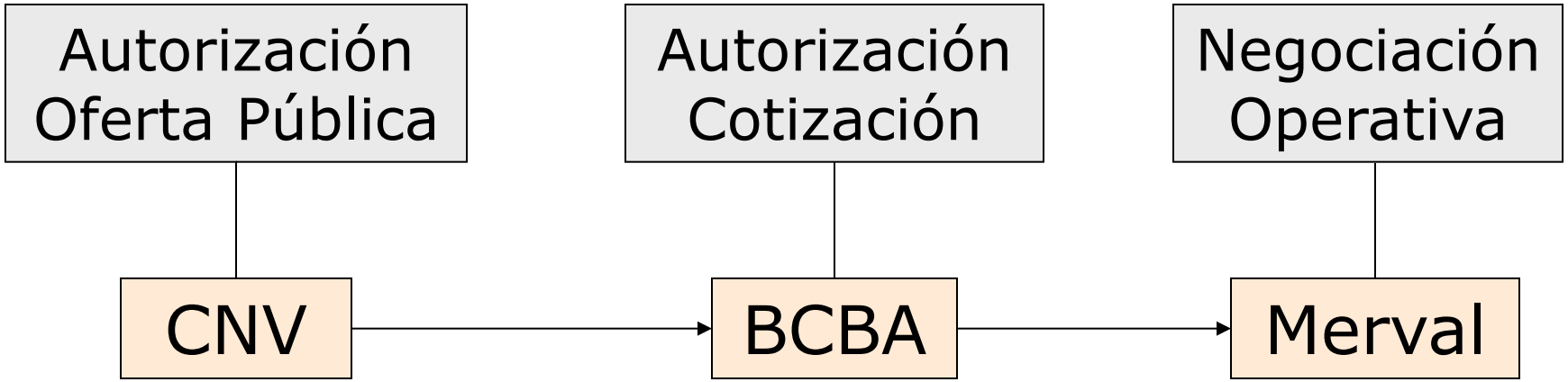
- Es depositaria y custodia de títulos valores públicos y privados
- Liquida dividendos, revalúos, rentas y amortizaciones
- Es agente de registro de accionistas de sociedades emisoras y de títulos públicos

Ley 26.881


CNV
Controla
BCBA
Merval
Accionista 49,98%
Accionista 49,98%
Caja de Valores

Oferta pública de títulos valores

La BCBA tiene dos secciones de cotización:(RCOT, Art. 53)

- En la **Sección Especial** cotizan los valores de aquellas emisoras que:
  - tengan un capital superior a $ 60 millones o
  - tengan ingresos por ventas o servicios que superen los $ 100 millones o
  - tengan 1.000 accionistas no vinculados entre sí por acuerdos relativos al gobierno o administración de la sociedad, o
  - tengan títulos admitidos a la cotización por un valor nominal superior a $ 60 millones (RCOT, Art. 54).
- En la **Sección General** cotizan los valores de aquellas emisoras que no se encuentren comprendidas en ninguno de los supuestos anteriores y que no hubieran solicitado expresamente cotización en la sección especial (RCOT, Art. 54). (PyMES)

Ciclo para negociar un título valor