

Consideramos que BVC presentó resultados NEUTRALES para el 4T20. En términos pro-forma consolidado (excluyendo a Sophos), resaltamos el decrecimiento trimestral observado a nivel de ingresos (-5,8%), principalmente presionados por una débil actividad de emisiones y una baja dinámica de volúmenes negociados en el mercado de capitales, que junto con un crecimiento registrado de los gastos ordinarios, dio lugar a un EBITDA de la compañía para el trimestre de COP 14,1 mil MM, con un retroceso en su margen de 6,2 p.p. frente al 3T20. Así las cosas, dada la transacción de desinversión en Sophos durante el trimestre, que representó una utilidad de COP 86,8 mil MM (operación discontinua) la utilidad neta se situó en COP 85,3 mil MM. En términos anuales, BVC culminó un resiliente año con una utilidad de COP 120,2 mil MM, favorecida por la venta de la filial de tecnología e innovación, COP 67 mil MM superior a 2019. A nivel consolidado (no proforma) el resultado neto del año fue de COP 150,3 mil MM, respecto al cual propondrá distribuir el 46,6% en dividendos, monto que resultaría en un dividendo por acción de COP 1.557,8, 177% superior al distribuido el año anterior. Dicho dividendo, conllevaría una alta rentabilidad de ~9,6%.

Hechos relevantes

- **Dinámica operacional se debilita en el último trimestre:** Los ingresos de BVC registraron un decrecimiento de 5,8% T/T. Por línea de negocio, principalmente presionados debido a una baja actividad de emisiones y en Negociación ante una débil dinámica de los volúmenes negociados en el mercado de capitales (-12,8% T/T y -7,0% A/A). De esta manera, y dado un crecimiento a nivel de gastos del 3,1% T/T, el EBITDA de BVC se ubicó en COP 14,1 mil MM, evidenciando una contracción trimestral de 22,2%, y su margen se situó en 29,1%, 615 pbs menor al observado en el 3T20. No obstante lo anterior, la utilidad neta del 4T20 se ubicó en COP 85,3 mil MM, impulsada por los COP 86,8 mil MM provenientes de la operación de desinversión en Sophos, negocio de Tecnología e innovación, durante el trimestre.
- **Un considerable y atractivo aumento del dividend yield:** Así las cosas, apalancada en gran parte por la utilidad generada por la transacción en Sophos, BVC culminó 2020 con una utilidad consolidada de COP 153 mil MM, COP 101,9 mil MM mayor a la presentada en 2019. Con base en el resultado presentado, la compañía propondrá un en su próxima Asamblea de Accionistas un dividendo por acción de COP 1.157, 177% mayor al distribuido con base en los resultados de 2019. Dicho dividendo, conllevaría una atractiva rentabilidad de ~9,6%.
- **Adiós a un negocio con una importante contribución:** La compañía, como comunicó en su momento al mercado, llevó a cabo la transacción de desinversión en Sophos con el objetivo de concentrarse en su negocio núcleo, en el cual en 2020 pasó a poseer una participación controlante (54%) en la Cámara de Riesgo Central de Contraparte (CRCC) y donde aumentó su participación de capital accionario en la Cámara de Divisas (CCDC). En 2021, será interesante observar a la compañía ya sin un activo en su portafolio como Sophos, el cual destacó durante los últimos y retadores trimestres por su gran desempeño y aporte a los resultados consolidados.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	BVC				
	4T19	3T20	4T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	78,5	49,1	46,5	-5,4%	-40,7%
EBITDA	21,7	12,8	26,2	104,3%	20,4%
Utilidad Neta	17,3	4,0	120,1	-	-
Margen EBITDA	27,7%	26,1%	56,3%	3023 pbs	2859 pbs
Margen Neto	22,1%	8,1%	258,3%	-	-

Fuente: Informes financieros BVC. Construcción: Casa de Bolsa SCB.
Estados consolidados no pro-forma.

11 de noviembre de 2020

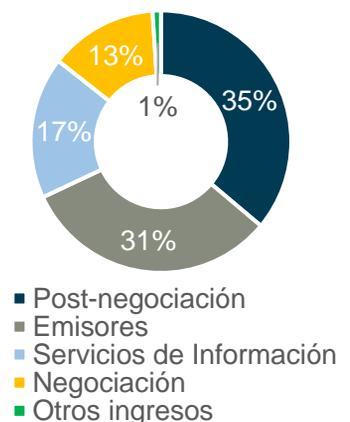


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	14.541
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	0,73
Ultimo Precio	12.120
YTD (%)	2,5%

Gráfica 1. Distribución ingreso por línea de negocio BVC



Fuente: Informes financieros BVC. Construcción: Casa de Bolsa SCB.

Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos destacados de la conferencia

- Resaltamos el buen desempeño de la herramienta **a2censo** de BVC, ecosistema de inversión y financiación de PYMES, donde 39 proyectos cerraron de forma exitosa sus campañas de financiación.
- La compañía señaló que hay un progreso positivo en el proceso de **integración con la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) y con la Bolsa de Valores de Lima (BVL)**. Durante el 4T20, se contrató la banca de inversión Rothschild & Co para valorar las tres bolsas en cuestión.
- **A nivel digital**, resaltamos un 2020 donde BVC conllevó la adopción de tecnologías con el objetivo de optimizar costos y suministrar a los clientes e inversionistas el ingreso a los productos de la compañía.
- Finalmente, la compañía recalcó su enfoque en su **negocio core**, fundamentado en proveer la infraestructura de mercado, productos y servicios a los diferentes activos financieros, mediante mercados transaccionales y OTC.

Dirección de Estrategia y Producto**Alejandro Pieschacon**

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Jose Medina

Practicante Renta Fija
miguel.zapata@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Gerencia Regionales**David Sierra**

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

Mesa Institucional Acciones**Alejandro Forero**

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija**Olga Dossman**

Gerente Comercial
Olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.