

Consideramos que BVC presentó resultados POSITIVOS para el 1T22. La utilidad neta presentó un importante crecimiento del +42% A/A y +12% T/T, gracias a una fortalecida operación que se ha visto beneficiada por los eventos corporativos de OPAs en la rueda de renta variable, que por consiguiente, ha favoreció los servicios de Listing, Trading y Post-trading (86% de los ingresos operativos). Por otro lado, si bien la renta fija se ha visto fuertemente afectada por la normalización de la política monetaria del Banco Central, está logró aportar a la operación gracias a las 6 emisiones de deuda presentadas. Así las cosas, el margen EBITDA 12 meses logró un repunte de +377 pbs T/T, alcanzando 37% al 1T22. Sin embargo, a pesar de que la operación presentó un buen desempeño, rubros no operacionales contables limitaron el crecimiento de la utilidad neta, razón por la cual el margen Neto 12 meses presentó un leve crecimiento de 56 pbs T/T (21%). Consideramos que los eventos corporativos de BHI y OPA por Grupo Argos continuarían beneficiando la operación al 2T22, mientras que, para el 2S22 el panorama es retador.

Hechos relevantes

- **OPAs del lado de la BVC:** La utilidad neta trimestral presentó un importante crecimiento del 42% A/A y 12% T/T, derivado por una continúa mejor dinámica de los ingresos operativos. Lo anterior, liderado por el crecimiento de los servicios por Listing (+46% A/A) favorecido por las operaciones de OPA en la rueda de renta variable y 6 emisiones en el mercado de renta fija. Por otro lado, los servicios de trading (15% de los ingresos operativos) presentaron un fuerte incremento superior al +40% A/A y T/T, derivado de los eventos corporativos en renta variable, mencionados anteriormente, que han llevado el volumen de negociación ha retornar a su media histórica de 10 años. Finalmente, otro de los protagonistas fueron los servicios post-trading (37% de los ingresos ordinarios) favorecidos por la operación de la CRCC. Lo anterior, junto con un control de los gastos ordinarios, resultó en un margen EBITDA 12 meses que repuntó de 33% en 4T21 a 37% al 1T22.
- **Margen Neto con leve mejora:** Así las cosas, la utilidad neta se ve afectada por el rubro de otras pérdidas relacionadas con rubros contables de valoración de inversiones y efectos de tasa de cambio, asimismo como, un mayor gasto impositivo, por lo que aunque el rubro neto presentó un crecimiento del 46% A/A, el margen neto 12 meses incrementó levemente en 56pbs T/T, ubicándose en 21%.
- **Expectativas:** En esta medida, consideramos que los eventos corporativos de la rueda de renta variable continuarían beneficiando la operación, al menos hasta el 2T22, teniendo en cuenta el enlistamiento y la OPA por BHI, favoreciendo así no solo el rubro de servicios de Listing, sino también, aportando a los volúmenes de negociación que estos eventos generan en el mercado (servicios por trading). Del mismo modo, la OPA por Grupo Argos, que si bien se encuentra pendiente de aprobación por la SFC, ha traído consigo valorizaciones en especies del GEA. En relación al 2S22, las elecciones presidenciales juegan un papel importante en el mercado de valores, ya que podría impactar la operación, sin embargo, la compañía destacó que durante este semestre se espera el enlistamiento de 2 especies nuevas a la BVC.

31 de mayo de 2022

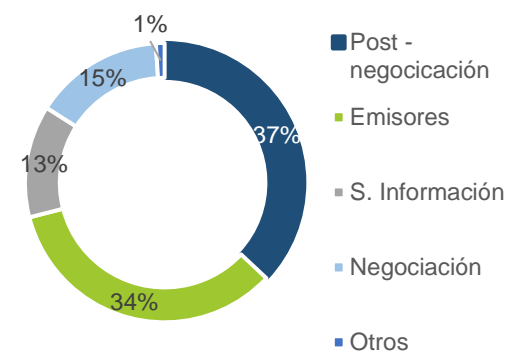


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	13.500
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	0,6
Último Precio	9.480
YTD (%)	-4%
DVD Yield (%)	6,6%

Gráfica 1. Distribución ingreso por línea de negocio BVC



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

Alejandro Ardila
Analista de Sector Financiero
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

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

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	BVC				
	1T21	4T21	1T22	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos operacionales	48,999	57,556	61,901	26.3%	7.5%
EBITDA	15,016	16,521	27,128	80.7%	64.2%
Utilidad Neta	8,892	11,352	12,768	43.6%	12.5%
Margen EBITDA	30.6%	28.7%	43.8%	1,318	1,512
Margen neto	18.1%	19.7%	20.6%	248	90

Puntos Destacados de la Conferencia

- **Respecto al proceso de integración**, esta debería completarse durante el 3T22, para lo cual la BVC viene avanzando en el proceso de canje de acciones con la aprobación de sus accionistas. Por otro lado, la compañía comentó que la bolsa de valores de Chile se encuentran dando pasos adicionales en este sentido. De esta manera, destacamos que la empresa chilena comunicó recientemente que logró la suscripción del Acuerdo Marco de Integración (“AMI”) por el 50%+1 del capital social de BCS, así las cosas, el AMI Accionista que tiene como objeto la integración de las tres bolsas, se encuentra vigente, al haber sido suscrito por los accionistas que representan más del 50% +1 de acciones del capital social de las tres entidades.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Diego Velásquez

Analista Junior Renta Fija
diego.velasquez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

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

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Nicolás Rodríguez

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

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

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

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

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.