BVC | Entrega de Notas 3T22

Dinámica desafiante pero positiva

Consideramos que BVC presentó resultados POSITIVOS para el 3T22. La utilidad neta de la controladora presentó un crecimiento relevante del +14% A/A, sin embargo, el crecimiento del trimestre anterior (31% A/A) evidencia una desaceleración de las ganancias de la compañía. Lo anterior, impulsado por la buena dinámica de los ingresos ordinarios (23,2% A/A), acentuado en las actividades de Post-Negociación (19,5% A/A) y de Emisores Listados (21,9% A/A), que son más del 65% de ingresos operativos; dicha actividad fue impulsada por los servicios de compensación y de custodia, no obstante el crecimiento fue limitado dada la menor dinámica del mercado financiero en acciones y derivados estandarizados.

Por otro lado, los gastos registraron un crecimiento de 23,3% A/A en la misma proporción que los ingresos, presionados, debido al aumento de otros gastos (23,1% A/A) y beneficios a los empleados (10,6%), ambos por el efecto inflacionario en Colombia y proyectos de inversión que están vinculados al intercambio de tasas. Dado lo anterior, la utilidad neta logró presentar un incremento gracias a un crecimiento inorgánico proveniente de otros ingresos (+106,7% A/A), ubicando el margen neto en 20%, con un leve crecimiento anual de 67pbs. Consideramos que para el 2023 el panorama es retador, teniendo en cuenta las implicaciones de una posible desaceleración económica, el impacto por la subida de tasas y los cambios esperados por parte de la reforma tributaria.

24 de noviembre de 2022

Hechos relevantes y Puntos Destacados de la Conferencia

- **La compañía se encuentra a la expectativa de la aprobación por parte del regulador Chileno para finalizar el proceso de integración.** Se esperaba que la aprobación de la creación de la sociedad tuviera lugar como máximo a finales de este año, sin embargo, ha existido retrasos desde Chile que postergarían la consolidación hasta el 2023.

- **La carga tributaria impacta en menor proporción a lo esperado.** Aunque la reforma tributaria tiene un impacto negativo sobre las utilidades, este fue menor a lo esperado, resaltando la decisión sobre el impuesto a las ganancias ocasionales, donde la propuesta inicial estaba alrededor del 30% pero quedó en 15%.

- Se destaca la contribución al desarrollo de las Pymes colombianas a través de A2censo, con más de +2mil inversionistas y un monto total financiado de COP 23mil MM al 3T22 (19% A/A).

- El impulso por el uso de la tecnología y una mayor innovación en el campo de la digitalización de productos seguirán siendo pilares de la compañía, resaltando que para este periodo se implementó el modelo OTP para robots asistentes en el CSD.

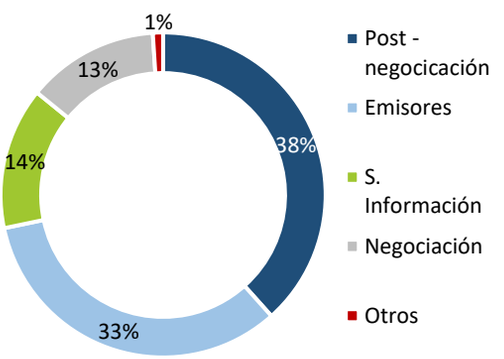
Bolsa de Valores de Colombia

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	**10.500**
Recomendación	**Neutral**
Market Cap (BN)	0,45
Último Precio	7.505
YTD (%)	-24,0%
DVD Yield (%)	7,8%

Gráfica 1. Distribución ingreso por línea de negocio BVC



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

Resumen resultados financieros

BVC					
Cifras en COP MM	**3T21**	**2T22**	**3T22**	**Var % A/A**	**Var % T/T**
Ingresos operacionales	155	125	190	23,2%	52,0%
EBITDA	50	48	64	27,9%	32,8%
Utilidad Neta	31	25	36	15,5%	44,4%
Margen EBITDA	32,4%	51,7%	56,2%	2384 pbs	453 pbs
Margen neto	20,1%	19,9%	18,9%	-103 pbs	-99 pbs

Katherine Rojas
Analista de Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co

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

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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón
Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
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

Ana María Reyes
Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@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

Katherine Rojas
Analista Renta Variable
angie.rojas@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

Roberto Carlos Paniagua
Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

José Julián Achury
Practicante Renta Fija
jose.achury@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
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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA