

BVC | Entrega de Notas 1T21

Resultado opacado por gasto de operación

Consideramos que BVC presentó resultados NEUTRALES para el 1T21. Resaltamos la contracción de la utilidad neta de la compañía en un 40% durante el periodo, sin contemplar la incorporación de CCP para el año 2020. Dicho comportamiento fue atribuido en cierta medida a la disminución en los ingresos provenientes de Negociación en renta variable (-24% A/A) y en su mayoría al incremento en los costos ordinarios de la operación provenientes de proyectos IT (+27% A/A). En este sentido, el Ebitda reflejó una contracción cercana al 13% A/A alcanzando los COP 15.016 MM y ubicando al margen 31%. A pesar de lo mencionado, destacamos de manera positiva el comportamiento de las demás líneas de negocio de la firma como Emisores (5% A/A) y Pos-negociación (+26% A/A) al consolidar dentro de su línea de compensación y liquidación a CCP y sistemas de información (+17% A/A). En cuanto el apalancamiento de la firma, observamos los actuales niveles bajos que se presentan posterior a la desinversión de Sophos, ubicando su deuda financiera en COP 2.395 MM. Por último, resaltamos el esfuerzo de la BVC frente a los avances en la integración con las bolsas de Santiago y Perú, así como la gestión ejercida para la entrada de nuevos emisores.

Hechos relevantes

- Menor volumen de negociación con incremento en costos y gastos debilitaron resultados financieros:** La utilidad neta de la compañía presentó una contracción sin contemplar la incorporación de CCP durante el año 2020 del -40% A/A, ubicándose en COP 8.892 MM. Este resultado ha sido atribuido en parte a la disminución de los ingresos provenientes de Negociación en renta variable, la cual, redujo su comportamiento en un 24% A/A y a su vez, por el incremento en los costos ordinarios de la operación (+27% A/A), especialmente en proyectos IT. En este sentido, el EBITDA reflejó una contracción cercana al 13% A/A, alcanzando los COP 15.016 MM y ubicando el margen en 31%. A pesar de esto, es importante destacar el buen comportamiento que tuvieron sus demás líneas de negocio como Emisores (+5% A/A), Pos-negociación (+26% A/A) y sistemas de negociación de información (+17% A/A).
- Negocio de pos-negociación crece por consolidación de CCP:** Frente al negocio más relevante de la firma debemos mencionar el incremento positivo en las ventas al crecer un 26% A/A. Como mencionamos anteriormente, dicho incremento se produjo gracias a la consolidación de CCP dentro de la cámara de compensación. Así las cosas, dentro de este negocio la línea de compensación y liquidación obtuvo un incremento en ingresos cercanos a los 145% A/A, contrarrestando la disminución en las líneas de Administración de valores (-12% A/A) y Custodia (-5% A/A).
- Apalancamiento bajo posterior de la venta de Sophos:** Posterior a la desinversión en sus negocios de innovación, la deuda financiera de la firma disminuyó el 86% (COP 2.395 MM) dejando a la compañía preparada para continuar con su integración vertical. Frente al comportamiento en la negociación de la Bolsa de Valores de Colombia, la directiva manifestó su optimismo por la llegada de nuevos emisores al mercado colombiano posterior a 7 años.

7 de mayo de 2021

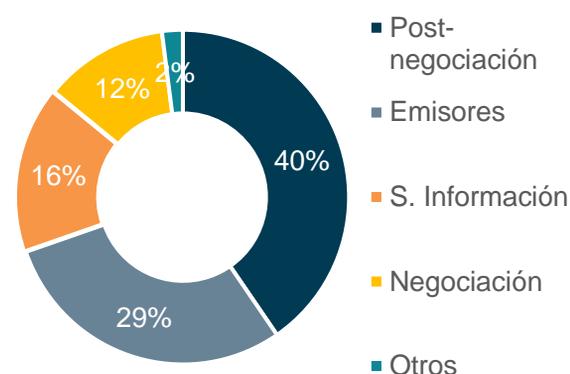


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	14.541
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	0,7
Ultimo Precio	11.520
YTD (%)	-0,6%

Gráfica 1. Distribución ingreso por línea de negocio BVC



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

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	BVC				
	1T20	4T20	1T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	66	47	49	5,37%	-26,17%
EBITDA	17	26	15	-42,69%	-13,09%
Utilidad Neta	36	120	9	-92,6%	-75,54%
Margen EBITDA	26%	56%	31%	17,7 p.p	-45,6 p.p
Margen neto	55%	258%	18%	-66,9 p.p	-92,6 p.p

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

Sergio Segura
Analista Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co

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

Dirección de Estrategia y Producto**Juan David Ballén**

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

Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Renta Fija
luis.sanchez@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

Sergio Segura

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

Jose Medina

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

Gerencias 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.