

BVC | Entrega de Notas 2T20

Resultados mixtos por línea de negocio

Consideramos que BVC presentó resultados NEUTRALES para el 2T20. En medio de una dinámica mixta en términos de ingresos por parte de las líneas de negocio de la compañía, donde resaltamos la positiva contribución del de Tecnología e Innovación y Post-Negociación, el incremento de los costos y gastos del trimestre (+6,29% T/T y +22,9% A/A) mayor al de los ingresos consolidados, explicó la contracción tanto anual como trimestral del margen EBITDA, el cual se situó en 27%. Vale la pena resaltar que el incremento en los costos fue producto mayormente del incremento en el número de proyectos de Sophos durante el trimestre, mientras que los gastos fueron presionados al alza nuevamente por gastos de CRCC, compañía en la cual la participación accionaria de BVC ascendió a 57,22%, en línea con su estrategia de una mayor integración vertical. De esta manera, la ganancia neta se ubicó en COP 8,6 mil MM, con un margen de 10,9%, 652 pbs inferior al presentado en el mismo trimestre de 2019. Finalmente, destacamos el mayor saldo de efectivo de la compañía, reflejo de una posición sana de caja reforzada luego del ajuste a la baja en términos de repartición de dividendos en mayo del presente año.

Hechos relevantes

- Dinámica mixta en las diferentes líneas de negocio:** Destacamos la contribución a los ingresos consolidados del trimestre del negocio de Tecnología e Innovación, donde los ingresos recurrentes de Sophos (que totalizó al 2T20 767 proyectos) aumentaron un 29,1% A/A, y de Post-negociación, donde continuó la mayor consolidación de la CRCC, sobre la cual su participación accionaria ascendió a 57,22%. En contraste, en un trimestre que evidenció un bajo volumen de negociación en los mercados de renta fija (-28% A/A) y renta variable (-22% A/A), y una menor actividad en las emisiones del mercado producto del COVID-19, los ingresos de las líneas de Negociación y Servicios a emisores disminuyeron un 16,2% y 11,5% frente al mismo trimestre del 2019 respectivamente. Por parte del negocio de Servicios de Información, su desempeño anual en términos de ingresos fue positivo (+19,56% A/A), impulsados principalmente por la contribución de Precia.
- Aumento en términos de costos limita márgenes:** El margen EBITDA registró una contracción anual de 465 pbs, dado el mayor incremento del nivel de costos y gastos (+22,9% A/A) que de los ingresos operativos. Lo anterior, producto principalmente del servicio de Tecnología y Soluciones en línea con el aumento en el número de proyectos de Sophos, y de gastos relacionados al proceso de consolidación de la CRCC en el trimestre. De esta manera, la utilidad neta de la controladora se situó para el 2T20 en COP 8.622 millones, y su margen en 10,9%, 652 pbs menor al observado en el mismo trimestre de 2019.
- Aspectos finales:** Destacamos el mayor saldo de efectivo al 2T20 (+41,5% A/A) de BVC, reflejo de una posición sana de caja de la compañía, reforzada luego del ajuste a la baja en términos de repartición de dividendos, aprobado por la Asamblea General de Accionistas durante el mes de mayo del presente año. En adición, destacamos la próxima migración en el mercado de renta variable a T+2, estipulado para el 18 de agosto de 2020; y el ingreso al mercado local de 10 acciones chilenas, con la participación de 5 intermediarios internacionales, a partir de septiembre del presente año.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	BVC				
	2T19	1T20	2T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	67,3	81,3	79,4	-2,4%	17,9%
EBITDA	21,3	26,2	21,4	-18,3%	0,6%
Utilidad Neta	11,7	36,7	8,6	-76,5%	-26,3%
Margen EBITDA	31,6%	32,2%	27,0%	- 525 pbs	-465 pbs
Margen Neto	17,4%	45,1%	10,9%	- 3425 pbs	- 652 pbs

12 de agosto de 2020

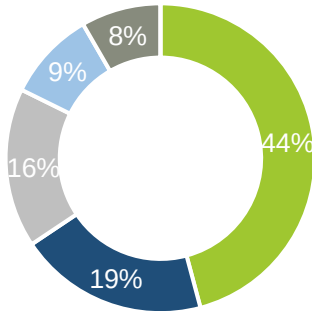


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	En revisión
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	0,67
Ultimo Precio	11.140
YTD (%)	-5,2%

1. Distribución ingresos por línea de negocio 1S20



- Servicios de Tecnología
- Post-Negociación
- Emisores
- Negociación
- Servicios de Información
- Otros Ingresos

Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gerencia de Inversiones

Mesa Distribución

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Pieschacon

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

Juan Pablo Vélez

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

Alejandro Forero

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

Análisis y Estrategia

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

Santiago Clavijo

Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@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. 22703

Miguel Zapata

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

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.