

Consideramos que BVC presentó resultados POSITIVOS para el 3T20. Destacamos el avance trimestral en los márgenes operacionales de la compañía, en línea con el buen desempeño a nivel de ingresos (+10,7% T/T y +22,9% A/A), donde los negocios de Tecnología e Innovación, a través de Sophos, Post-Negociación y Servicios de Emisores registraron un positivo desempeño, compensando el débil aporte del segmento de Negociación en el trimestre, en medio de menores volúmenes de negociación en los mercados de Renta Fija y Renta Variable. Así las cosas, los márgenes EBITDA y Neto avanzaron 263 pbs y 502 pbs respectivamente frente al trimestre inmediatamente anterior, no obstante en términos anuales registraron retrocesos, explicados en gran medida por un aumento mayor de los costos y gastos (+7,85% T/T y +28,2% A/A) que del nivel de ingresos, incremento que como en trimestres anteriores, estuvo en línea con el aumento en el número de proyectos de Sophos. Finalmente, destacamos la continuidad de la estrategia de integración vertical de BVC, con un incremento en su participación accionaria en CRCC, así como la entrada de 10 acciones chilenas, que harán parte del mercado local, desde el mes de octubre.

Hechos relevantes

- **Diversificación jalona ingresos:** No obstante el segmento de Negociación evidenció una dinámica débil, reflejada en una disminución anual de ingresos de 14,8%, en medio de menores volúmenes de negociación en los mercados de renta fija (-11,5% A/A) y renta variable (-34,7% A/A), resaltamos la positiva contribución en el trimestre principalmente de los segmentos de Tecnología e Innovación y Post-Negociación. Respecto al primero, la continuidad en la dinámica ascendente en los ingresos de Sophos (+14,0% y +28,2%T/T), ante un incremento de 161 proyectos nuevos, explicó su positiva contribución a los resultados de BVC, mientras que frente al Post-Negociación, el importante aumento del 25,6% A/A en sus ingresos se explicó en gran medida por el buen desempeño de la línea de Administración de Valores.
- **Márgenes avanzan:** Ante la buena dinámica a nivel de ingresos, el margen EBITDA de BVC se situó en 29,6% en el tercer trimestre del año, 263 pbs superior al observado el trimestre inmediatamente anterior. Sin embargo, vale la pena mencionar su contracción en términos anuales, producto del incremento del 28,2% de los costos y gastos, que como en periodos anteriores analizados, va en línea con el aumento en el número de proyectos de la filial Sophos. Así las cosas, la utilidad neta de la controladora ascendió a COP 14 mil MM en el 3T20, y su margen se ubicó en 15,9%, registrando un avance trimestral de 502 pbs.
- **Aspectos finales:** Finalmente, resaltamos los siguientes aspectos destacados en los resultados financieros del 3T20: i) Participación accionaria de BVC en la CRCC ascendió a 60,25%, con lo cual la compañía continúa consolidando su estrategia de una mayor integración vertical; ii) 25 proyectos finalizaron exitosamente sus campañas de financiación a través de la plataforma a2censo. iii) Entrada al mercado accionario local de 10 acciones chilenas, en línea con el acuerdo de *cross-listing* entre la Bolsa de Comercio de Santiago y la Bolsa de Valores de Colombia.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP miles MM	BVC				
	3T19	2T20	3T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	71,5	79,4	87,9	10,7%	22,9%
EBITDA	24,1	21,4	26,0	21,5%	8,0%
Utilidad Neta	13,7	8,6	14,0	61,8%	2,1%
Margen EBITDA	33,7%	27,0%	29,6%	263 pbs	- 409 pbs
Margen Neto	19,1%	10,9%	15,9%	502 pbs	- 323 pbs

11 de noviembre de 2020

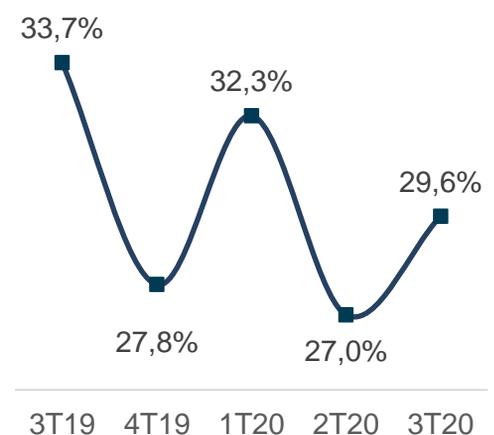


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	14.541
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	0,65
Ultimo Precio	10.800
YTD (%)	-6,9%

1. Evolución Margen EBITDA BVC



Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

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:

Miguel Zapata

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.