

Los resultados publicados por BVC para el 1T20 fueron POSITIVOS. En medio de la consolidación de la CRCC (Cámara de Riesgo de Contraparte), los ingresos consolidados de la compañía en el trimestre totalizaron COP 81,3 mil millones (+32,3% A/A), mientras los costos y gastos registraron un aumento del 25,1% anual, explicados mayormente por dicha consolidación, y en una menor medida por el servicio de Tecnología y Soluciones. De esta manera, el EBITDA de BVC creció 27,0% A/A (+20,6% T/T) y la utilidad neta (de la controladora) lo hizo en un 307,8%, esta última variación, teniendo en cuenta que la consolidación de la CRCC incorpora una valorización de activos por COP 21.458 millones. Al observar los resultados consolidados proforma, los ingresos registran un incremento del 25,3%, el EBITDA crece 12,4% A/A y la utilidad neta de la controladora 61,1% frente al mismo trimestre de 2019. En ese sentido, resaltamos como positiva la mayor integración vertical de las líneas de negocio de la compañía en medio de la retadora coyuntura actual, respecto a la cual buscará un estricto control de flujo de caja y un manejo prudente a nivel de costos y gastos.

Hechos relevantes

- **Consolidación de la CRCC:** En términos consolidados resaltamos el crecimiento del EBITDA de BVC (+27,0% A/A), ante un incremento de doble dígito en los ingresos de compañías controladas. Sophos continuó liderando los resultados, evidenciando una sobresaliente dinámica impulsada por un aumento de 282 proyectos, y su contribución en los ingresos consolidados fue del 44%, solo detrás de BVC + Deceval (46%).

De igual manera, los resultados de BVC en el 1T20 fueron jalonados por la consolidación de la CRCC, desde febrero de 2020, tras incrementar su participación accionaria a 55,98%, en línea con su estrategia de una mayor integración vertical. De esta manera, al observar los resultados consolidados proforma, el EBITDA creció 12,4% A/A y la utilidad neta de la controladora en un 61,1%.

- **Efectos COVID-19:** En medio de la retadora coyuntura actual derivada de la pandemia, destacamos los siguientes aspectos observados en los resultados de los negocios de la BVC: i) Respecto al servicio de emisiones, los ingresos registraron una contracción del 27% T/T (-0,1% A/A). No obstante durante el trimestre se realizaron tres emisiones de deuda de forma remota, totalizando COP 3,1 BN (-2,0% T/T); ii) Disminución del AUM del iColcap de 9,6% A/A (17,5% T/T) ante la fuerte caída del mercado accionario durante el 1T20; iii) Los servicios de Tecnología e información se vieron favorecidos por la coyuntura, que impulsa a una mayor transformación digital (número de proyectos de la compañía ya totaliza 731); y iv) Una mayor participación de personas naturales en el volumen de negociación (~ 3 p.p. mayor).
- **Consideraciones Finales:** El *management* BVC, afirmó que dada la retadora coyuntura actual, buscará un estricto control de flujo de caja y un manejo prudente a nivel de costos y gastos, por medio de la suspensión de actividades no esenciales. De igual manera, resaltamos la diversificación de las líneas de negocio de BVC, aspecto que mitigará impactos derivados por el presente escenario.

Resumen resultados financieros

Cifras COP millones	BVC				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	61.475	78.454	81.306	32,3%	3,6%
Costos y Gastos	46.335	59.743	57.959	25,1%	-3,0%
EBITDA	20.647	21.737	26.217	27,0%	20,6%
Utilidad Neta controladora	8.750	17.345	35.679	307,8%	105,7%
Margen EBITDA	33,6%	27,7%	32,2%	-134 pbs	454 pbs
Margen Neto	14,2%	22,1%	43,9%	2965 pbs	2177 pbs

29 de mayo de 2020



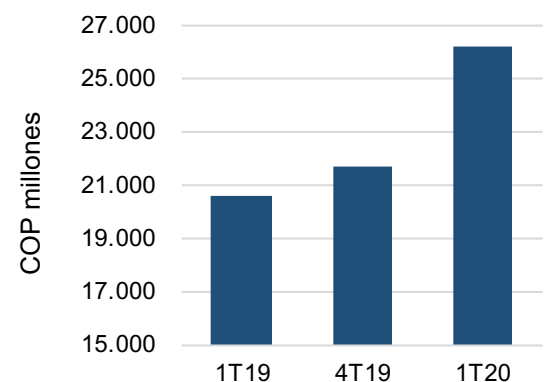
Bolsa de Valores de Colombia

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	En revisión
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	0,56
Último Precio	9.300
YTD (%)	-11,9%

1. Evolución EBITDA BVC



Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

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

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:

Daniel Jiménez

Practicante Renta Fija
daniel.jimenez@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

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.