Bolsa de Valores de Colombia

Avance de resultados 3T22

18 Noviembre 2022

Paola Lama
Analista

Sarah Garcés
Analista

Grupo BVC reportó resultados para el 3T22 positivos respecto al mismo periodo del año pasado. Los ingresos crecieron 23% a/a, con un valor de COP$190,435M. El resultado se apalancó por el desempeño destacable de los servicios post-trading, los cuales componen el 88% de los ingresos totales. Los ingresos por actividad de trading tuvieron un menor desempeño durante 3T22, en comparación con los dos primeros trimestres del año, en respuesta a las condiciones macroeconómicas a nivel nacional e internacional que han desincetivado el flujo inversionista. Sin embargo, este rubro se mantiene con ingresos estables de doble dígito respecto a 3T21 (19% a/a).

Los gastos totales de BVC aumentaron un 23% a/a, presionados principalmente por la depreciación del peso colombiano respecto al dólar (18%), la inflación (11.4%) y las tasas de interés (11%). El rubro de gastos ordinarios compuso el mayor porcentaje de los gastos totales (45%), pero el de gastos no ordinarios fue el que contó con un mayor crecimiento en el periodo (+124%). Los gastos no ordinarios han crecido más de lo anticipado a medida que las presiones inflacionarias en el país presionan al alza las tasas de interés de intervención del Banco de la República, las cuales aumentan los gastos vinculados al portafolio.

El modelo de negocio diversificado ha permitido resultados sólidos en 3T22 a pesar de las condiciones macroeconómicas retadoras. En esta línea, la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) logró un crecimiento del 28% a/a de su EBITDA, con un márgen del 36%. Esto debido a un crecimiento de los ingresos ordinarios (19% a/a), superior al de los gastos ordinarios (17% a/a), permitiendo una utilidad operativa de caja positiva. Los ingresos recurrentes crecieron un 23% a/a en el 3T22, permitiendo a la empresa lograr un buen desempeño de los ingresos antes de impuestos (21% a/a). El beneficio por acción se ubica en COP$548, con un aumento asociado de 14% a/a. El ingreso neto reportado por acción del Grupo BVC subió un 15% a/a, con un dividendo por acción ubicado en COP$587 y un total de COP$35,529M pagado en Abril 29 y Junio 30.

El crecimiento de los ingresos totales en todas las subsidiarias e inversiones de largo plazo del Grupo BVC se mantienen positivos y con cifras de dos dígitos (BVC+deceval 20%; CRCC 18%; precio 19%; set icap 16%). Del mismo modo, todas las filiales mantienen un márgen EBITDA superior al 30%, a excepción de precia, que a pesar de estar por debajo de la cifra mantiene un crecimiento sólido en sus márgenes de rentabilidad. La mayor parte de los ingresos la compone la línea de negocios de post-trading (39%), seguida por enlistamiento (32%), servicios de información (15%), y por último, trading (12%). El reducido aporte de los servicios de listing y trading se deben al menor dinamismo de los mercados bursátiles en 3T22.

El pilar principal dentro de la estrategia corporativa de BVC es la integración con las bolsas de Chile y Perú para la conformación de un sólo Mercado Andino. La meta es lograr la consecución de un sistema unificado con infraestructura eficiente que permita el crecimiento de la liquidez y la competitividad de los mercados bursátiles. Las fases de evaluación y preparación se hayan completado exitosamente. Se espera que la formulación de la propuesta se realice para final del 2022, proceso que se ha ralentizado por demoras en la aprobación regulatoria desde Chile. Sin embargo, el compromiso de accionistas se mantiene, y se espera la materialización total del proyecto entre 2023 y 2024.

| Tabla 1. Resultados

COP Miles de Millones	3T21	2T22	3T22	% Var T/T	% Var A/A*
Ingresos	147.36	125.3	190.4	+52%	+23%
EBITDA	50.0	48.2	64.0	+33%	+28%
Utilidad neta	31.1	24.9	35.9	+44%	+15%
Margen EBITDA	34%	41%	36%		
Margen Neto	-49%	31%	19%		

*Figuras consolidadas a/a
Fuente: BVC - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody’s, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez
Analista IE
paola.lama@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes
Analista IE
estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola
Analista IE
sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendia Delgado
Analista IE
juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña
Analista IE
valentina.orozco@accivalores.com