

Libro de resultados BVC 2T23:

Resultados positivos en medio de alta incertidumbre

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	568,2 mm
Max. 52s	10.800
Min. 52s	6.700
Var. YTD	39,73%
Acciones en circulación	60.5 M

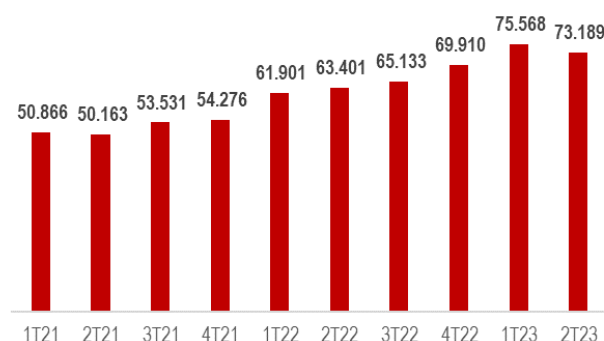
Fuente: Reuters

La compañía anunció resultados del 2T23 con destacado desempeño. Para este periodo, los ingresos consolidados llegaron a COP \$148.757 millones, presentando un incremento de (+19% a/a) vs el 2T2022. Los ingresos operacionales finalizaron en COP \$138.844 millones presentando un incremento de (+17% a/a). El EBITDA consolidado finalizó en COP \$53.035 millones con un aumento de (10% a/a). Por su parte, la utilidad neta cerró en COP \$33.214 millones presentando un incremento de (+33% a/a) respecto al 2T2022.

En la llamada con inversionistas el presidente encargado, Andrés Restrepo, atribuyó los resultados del 2T23 al **buen desempeño de las filiales en los negocios de post-negociación e información que compensan la reducción en la dinámica del mercado de renta variable.**

Los ingresos consolidados del 2T23 que finalizaron en COP \$148.757 millones aumentaron COP \$24.068 millones (+19% a/a), donde destacamos los ingresos de actividades ordinarias con un incremento de COP \$20.330 millones explicado principalmente por el desempeño positivo de las líneas de negocio de post-negociación (+38% a/a) e información (+22% a/a). Por el lado de los otros ingresos, éstos presentaron también un incremento de COP \$5.378 millones (147% a/a) respecto al 2T22.

Gráfica 1: Evolución Ingresos 2021-2023 (\$mill)



Fuente: Bvc - Acvaeconomía

En la línea de negocios de Emisores que representa el 30% de los ingresos consolidados, al cierre del 2T23 los ingresos presentan un incremento de COP \$2.699 millones (+6.9%

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

a/a) cerrando en COP \$41.674 millones. En relación con los Depósitos de emisores y pagarés y los servicios de Inscripción de Sosténimiento y Títulos estos presentan un incremento de \$8.328 y \$495 millones respectivamente (+35.6% y +6%). Estas dos líneas de negocio compensan la caída en ingresos proveniente de A2censo y Operaciones Especiales durante el 2T23.

En cuanto a la línea de negocios de Negociación, al cierre del 2T23 esta línea de ingresos representa el 9% de los ingresos consolidados. **Los ingresos acumulados provenientes de la negociación en los mercados de renta fija, renta variable y derivados estandarizados finalizaron en COP \$12.334 millones con una disminución de COP \$3.15 millones** (-22.7% a/a). Al cierre del 2T23 se presentó una disminución en los volúmenes de negociación en los mercados de renta variable y renta fija, con volúmenes de COP \$9 billones (-59% a/a) y COP \$121 billones (-3% a/a) respectivamente. Sin embargo, el mercado de derivados estandarizados presentó un comportamiento positivo y finalizó con un volumen de COP \$78 billones (+50% a/a) y 172 mil contratos negociados (+79% a/a). En este punto la administración destacó el alto nivel de incertidumbre global y local tanto en términos de política monetaria como de alta volatilidad cambiaria registrada durante el periodo.

En Post-negociación, al cierre del 2T23 esta línea de negocio representa el 45% de los ingresos consolidados, los cuales finalizaron con un incremento de COP \$17.175 millones (+38% a/a) finalizando en COP \$62.112 millones. El incremento es explicado principalmente por los ingresos de Custodia, transacción, compensación y liquidación, los cuales aportaron COP \$22.702 millones a los ingresos consolidados en esta línea de ingresos. Al cierre acumulado del 2T23 la posición abierta de las operaciones a través de CRCC finalizaron en COP \$254 Billones (-59% a/a), los valores bajo custodia en el depósito de valores alcanzaron COP \$598 Billones (+9% a/a) y la administración de valores terminó en COP \$111 Billones (+48% a/a).

En cuanto a la línea de negocios de Servicios de Información, la venta de información al cierre del 2T23 contribuyó con el 15% de los ingresos consolidados, así todos los servicios de esta línea de negocio presentaron un incremento total de COP \$3.804 millones (+22% a/a) cerrando en COP \$20.870 millones, explicado principalmente por los servicios de proveeduría de precios en la filial precia que finalizó con ingresos por COP \$7.839 millones (+26% a/a). Al cierre del 2T23 el proveedor de precios valoró más de 204 mil instrumentos financieros (+43% a/a). En cuanto a los otros ingresos, al cierre del 2T23 este rubro finalizó en COP \$1.853 millones (+16% a/a) relacionado con los servicios administrativos y de tecnología prestados a las filiales.

La BVC destacó que en los gastos que de actividades ordinarias al cierre del 2T23 cerraron en COP \$100.353 millones y presentaron un incremento de COP \$9.261 millones (+10% a/a). Cabe destacar que el impuesto de renta consolidado al cierre de 2T23 presenta un incremento de COP \$8.379 millones (+64% a/a), finalizando en COP \$21.444 millones, debido principalmente a un ajuste en el impuesto diferido producto de la reforma tributaria, la cual incrementó la tasa de impuesto de renta de 35% a 40% (35% tasa nominal + 5% de sobretasa).

Integración Regional

La BVC en relación con el principal proyecto estratégico de crear un mercado andino único, con un sistema unificado e infraestructura eficiente informó que está a punto de finalizar su fase de integración corporativa destacando los siguientes hitos alcanzados:

- Spin-off BCS aprobada por el CMF y creación de Sociedad de Infraestructuras de Mercado – SIM (Enero 2023)
- Autorización del Supervisor Financiero Colombiano
- El Supervisor Financiero Peruano autorizó la integración corporativa de Grupo BVL con bvc y BCS (Feb 2023)
- Creación de Holding Bursatil Chilena – HBC (Mar 2023)
- Nominación de Juan Pablo Córdoba como CEO del Holding Regional (Enero 2023)

- Nombramiento del equipo directivo superior
- Suscripción de acciones: junio y agosto de 2023
- Convocatoria Junta de Accionistas: 11 de agosto de 2023

Finalmente el emisor informó los próximos pasos a seguir:

- Fusión: las juntas de accionistas de HBC y SIM aprobarán la fusión para crear el Holding Regional: 31 Ag 2023
- Perfección de la transacción: registro y cotización del Holding Regional, 6 – 8 semanas después de la fusión
- Entrega de acciones de acuerdo con la relación de canje acordada

Tabla 1. Resultados

Estados Financieros consolidados millones de COP\$

Concepto	2T23 YTD	2T22 YTD	Var%	Var\$
Ingresos	148.757	124.689	19%	24.068
Ingresos Ordinarios	138.845	118.515	17%	20.330
Otras Ganancias	9.912	6.174	61%	3.738
Gastos	100.353	91.092	10%	9.261
Gastos ordinarios	98.534	81.829	20%	16.705
Gastos de Actividades no ordinarias	1.819	9.263	-80% -	7.444
Utilidad Operacional	40.310	36.685	10%	3.625
Utilidad recurrente	48.403	33.597	44%	14.806
Utilidad método de participación asociadas	5.671	4.356	30%	1.315
Utilidad recurrente + método de participación	54.074	37.953	42%	16.121
Valoración CRCC	583	-		583
Ganancia antes de Impuestos	54.658	37.953	44%	16.705
Gasto por impuestos a las ganancias	21.444	13.065	64%	8.379
Resultado Integral total del periodo	33.214	24.888	33%	8.326
Resultado atribuible a la controlante	29.489	23.078	28%	6.411
Resultado no atribuible a la controlante	3.725	1.810	106%	1.915
EBITDA Consolidado	53.035	48.168	10%	4.867
Margen EBITDA	38%	41%		
Margen Neto	22%	20%		

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 contruidos 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andrés Felipe Madero Rubio
Practicante
andres.rubio@accivalores.com