



INFORMACIÓN RELEVANTE BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA S.A.

Mayo 29 de 2020
Situaciones Financieras del Emisor

bvc reporta resultados consolidados e individuales al I trimestre de 2020 (1Q20)

- *Ingresos consolidados alcanzaron \$81.306 millones, incremento de +32% YoY*
- *EBITDA consolidado finalizó en COP \$26.217 millones, aumento de +27% YoY*
- *Utilidad neta consolidada cerró en COP \$38.913 millones, aumento de +270% YoY*

Bogotá, Colombia, 29 de mayo de 2020 – La Bolsa de Valores de Colombia (ticker: BVC:CB) reportó sus resultados consolidados e individuales al cierre del primer trimestre del año 2020 ("1Q20"). Para este periodo los ingresos consolidados llegaron a COP \$81.306 millones, lo que significa un incremento de (+32% YoY) frente al mismo periodo de 2019.

Los ingresos ordinarios cerraron en COP \$78.942 millones (+30% YoY). Así, los ingresos no transaccionales como Tecnología, Información y Post-negociación, fueron los que más contribuyeron representando el 91% del total de los ingresos operacionales consolidados. Estos ingresos al 1Q20, alcanzaron a COP \$71.896 millones con un alza del (+33% YoY). Por el lado de los ingresos provenientes de la negociación (Renta Fija, Renta Variable, y Derivados), los cuales representan el 9% del total de los ingresos operacionales, finalizaron al cierre del 1Q20 en COP \$7.047 millones presentando un incremento de (+3% YoY).

Para el presidente **bvc**, Juan Pablo Córdoba, "es satisfactorio presentar resultados muy positivos en este primer trimestre de 2020 donde las líneas de negocio de tecnología y post-negociación tuvieron un gran desempeño. También continuamos consolidando nuestra estrategia de integración vertical con la adquisición de control de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte posicionando a la bvc como una Bolsa verticalmente integrada alienada con el estándar internacional de la industria bursátil".

Por el lado de las utilidades, en el 1Q20 el EBITDA consolidado finalizó en COP \$26.217 millones presentando un incremento de (+27% YoY), la utilidad neta presentó un cierre al 1Q20 un incremento de (+270% YoY), cerrando en COP \$38.913 millones, la cual incluye una utilidad contable por la actualización del valor razonable sobre la inversión en CRCC por valor de \$21.458 millones.

Los resultados reportados en este informe fueron suministrados por la Administración de la bvc al mercado el 29 de mayo de 2020, en la teleconferencia de resultados al 1Q20 que regularmente se realiza como parte del compromiso como emisor certificado con el Reconocimiento IR, y las buenas prácticas de Gobierno Corporativo relacionadas con revelación oportuna y clara de información a los inversionistas.

ANÁLISIS RESULTADOS FINANCIEROS 1Q20:

	YTD		Var%	Var\$
	1Q20	1Q19		
Ingresos	81.306	61.474	32%	19.831
Ingresos ordinarios	78.942	60.782	30%	18.161
Otras Ganancias	2.363	692	241%	1.671
Costos	23.820	16.223	47%	7.597
Gastos	34.140	30.112	13%	4.028
Gastos ordinarios	33.045	27.609	20%	5.436
Gastos de Actividades no Ordinarias	2.855	2.140	33%	715
Diferencia en Cambio	(1.761)	363	-585%	(2.124)
Utilidad Operacional	22.077	16.950	30%	5.127
Utilidad método de participación	2.368	2.098	13%	270
Utilidad recurrente + método de	25.714	17.237	49%	8.477
Ingresos Actualización Valor Razonable CRCC	21.458	-	n/a	21.458
Ganancias antes de Impuestos	47.172	17.237	174%	29.934
Gasto por impuestos a las ganancias	8.258	6.723	23%	1.535
Resultado integral total del periodo	38.913	10.514	270%	28.399

Resultados atribuibles a la controlante	35.679	8.750	308%	26.928
Resultados no atribuibles a la controlante	3.235	1.764	83%	1.471

EBITDA Consolidado BVC	26.217	20.647	27%	5.570
-------------------------------	---------------	---------------	------------	--------------

Margen EBITDA	33%	34%
Margen Neto	48%	17%

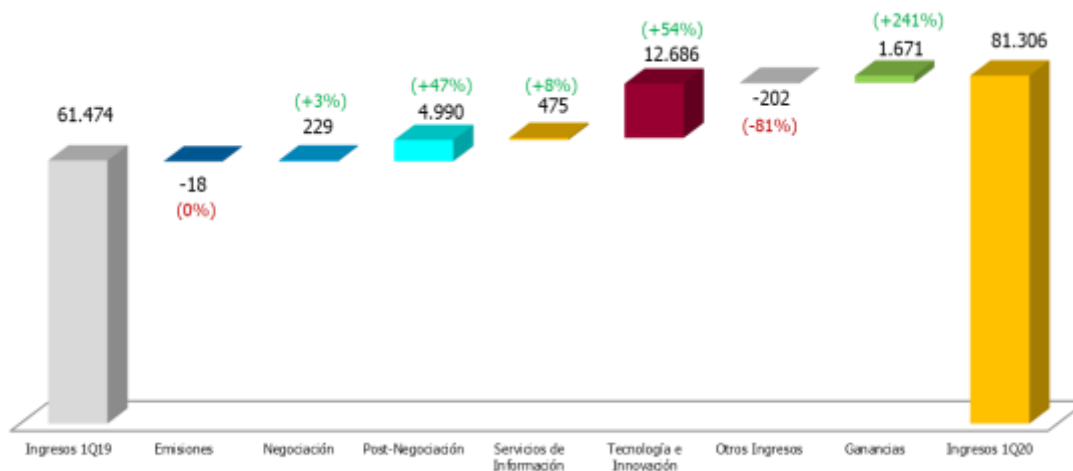
*Estados financieros consolidados en millones de COP

INGRESOS:

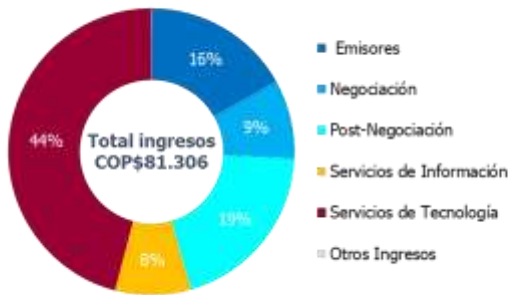
Total Ingresos: los ingresos consolidados al cierre del 1Q20 totalizaron COP \$81.306 millones registrando un incremento de COP \$19.831 millones (+32% YoY). Los ingresos de actividades ordinarias registran un incremento de COP \$18.161 millones explicado principalmente por el desempeño positivo de las líneas de negocio no transaccionales que aumentaron en COP \$17.931 millones (+33% YoY) y un leve incremento en los ingresos de mercado de capitales, los cuales se incrementaron en COP \$229 millones (+3% YoY). De otro lado, los ingresos provenientes de filiales se incrementaron COP \$17.220 millones (+38% YoY) finalizando en COP \$62.961 millones y por el lado de los ingresos generados en la Bolsa presentaron un incremento de COP\$ 940 millones (+6% YoY) cerrando en COP \$15.981 millones.

	YTD		Var%	Var\$
	1Q20	1Q19		
Ingresos	81.306	61.474	32%	19.831
Ingresos de Actividades Ordinarias	78.942	60.782	30%	18.161
Emisores	13.316	13.334	0%	-18
Cargo Anual Sostenimiento	3.919	3.105	26%	814
Servicio de Emisión	338	455	-26%	-116
Depósito de Emisiones	9.059	9.774	-7%	-715
Negociación	7.047	6.818	3%	229
Renta Fija	2.634	2.456	7%	178
Renta Variable	3.705	3.640	2%	65
Derivados	708	722	-2%	-14
Post-Negociación	15.593	10.603	47%	4.990
Custodia	7.650	6.721	14%	930
Administración de Valores	2.595	2.527	3%	68
Compensación y Liquidación	1.733	1.355	28%	377
Compensación y Liquidación (CRCC)	3.615	0	n/a	3.615
Servicios de Información	6.766	6.291	8%	475
Terminales	1.637	1.622	1%	15
Acceso para Intermediarios	403	376	7%	26
Información de Mercado	2.484	2.287	9%	197
Precia	2.137	1.879	14%	259
Educación	105	127	-17%	-22
Soluciones de Tecnología e Innovación	36.172	23.486	54%	12.686
Sophos Solutions	36.172	23.486	54%	12.686
Otros Ingresos	48	251	-81%	-202
Ganancias	2.363	692	241%	1.671

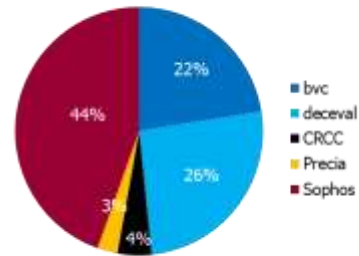
*Estados financieros consolidados en millones de COP



Distribución de ingreso por línea de negocio



Distribución de ingresos por compañías



Emisores: Esta línea de negocios representa el 16% de los ingresos consolidados, al cierre del 1Q20 los ingresos de esta línea de negocio se mantuvieron relativamente estables respecto al mismo período de 2019, cerrando en COP \$13.316 millones (-0,1% YoY). Durante el 1Q20 las emisiones de bonos presentaron una dinámica muy positiva donde alcanzaron COP \$3,1 billones (+96% YoY) con 8 emisiones de Titularizadora Colombiana, Carvajal, Banco Popular, Banco Davivienda, Banco Serfinanza, Organización Terpel, Itaú Corpbanca, UNE EPM telecomunicaciones. También por el lado de las emisiones desmaterializadas se presentó una disminución de -7% YoY finalizando en COP \$476 billones.

Negociación: Al cierre de 1Q20 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 en la Bolsa finalizaron en COP \$7.047 millones con un incremento de COP \$229 millones (+3% YoY). Así en el mercado de renta fija el volumen de negociación finalizó en COP \$327 billones (+11% YoY) donde la negociación OTC y electrónica cerraron en COP \$256 billones (+4% YoY) y COP \$ 71billones (+52% YoY) respectivamente. En el mercado de renta variable el volumen de negociación al cierre del 1Q20 finalizó en COP \$12 billones (+2% YoY), donde el spot de acciones cerró en COP \$9 billones (+2% YoY), las operaciones de préstamo de valores COP \$619.000 millones (+79% YoY) y las operaciones Repo COP \$2 billones (-9% YoY). Por el lado del mercado de derivados, el mercado estandarizado finalizó en COP \$30 billones (+25% YoY) con 211 mil contratos (+2% YoY) negociados.

Post-negociación: En el 1Q20 esta línea de negocio representa el 19% de los ingresos consolidados los cuales finalizaron en COP \$15.593 millones (+47% YoY). El incremento es explicado principalmente por la adquisición de control de 8,7% de la Cámara de Riesgo de Contraparte - CRCC el 6 de febrero de 2020, donde bvc alcanzó una participación accionaria de 55,98%. CRCC comienza a consolidar los meses de febrero y marzo de 2020 en los estados financieros consolidados de bvc. Los servicios de compensación y liquidación en CRCC aportaron COP \$3.615 millones a los ingresos consolidados en la línea de post-negociación. Al cierre del 1Q20 la posición abierta de las operaciones a través de CRCC finalizaron en COP \$61 billones (+17% YoY), los valores bajo custodia en deceval cerraron en COP \$494 billones (-4% YoY) y la administración valores terminó en COP \$34 billones (+8% YoY).

Servicios de Información: la venta de información al cierre del 1Q20 contribuye con el 9% de los ingresos consolidados, así los servicios de información presentaron un incremento de COP \$475 millones (+8% YoY) cerrando en COP \$6.766 millones, explicado principalmente por los servicios de proveeduría de precios en la filial **precia** y la venta de información. Al cierre del 1Q20 el licenciamiento del ETF iCOLCAP presentó una disminución de (-9% YoY) en los activos administrados cerrando en COP \$4,7 billones.

Tecnología e Innovación: los servicios de tecnología que se prestan a través de la filial **sophos** contribuyen con el 44% del total de ingresos consolidados al cierre del 1Q20. Así **sophos** finalizó con ingresos por COP \$36.172 millones (+54% YoY) explicado por el incremento en 282 nuevos proyectos (+63% YoY) y un incremento general en los ingresos provenientes de los países donde opera: Colombia (+49% YoY), Chile (+41% YoY), México en (+22% YoY), y Panamá (+128% YoY).

Otros Ingresos: este rubro finalizó en COP \$48 millones y presenta una disminución de COP \$202 millones (-81% YoY) por menores servicios administrativos y de tecnología prestados a las filiales.

Ganancias no operacionales: al cierre del 1Q20 el rubro de ganancias finalizó en COP \$2.363 millones (+241% YoY) explicado principalmente por la entrada de CRCC en los estados financieros consolidados y la valorización del portafolio.

COSTOS Y GASTOS:

Total Gastos: Al cierre del 1Q20 el total de gastos consolidados finalizó en COP \$59.720 millones, con un incremento de COP \$13.748 millones (+30% YoY) explicado principalmente a un alza de los costos y en los gastos de actividades ordinarias de (+47% YoY) y (+20% YoY) respectivamente.

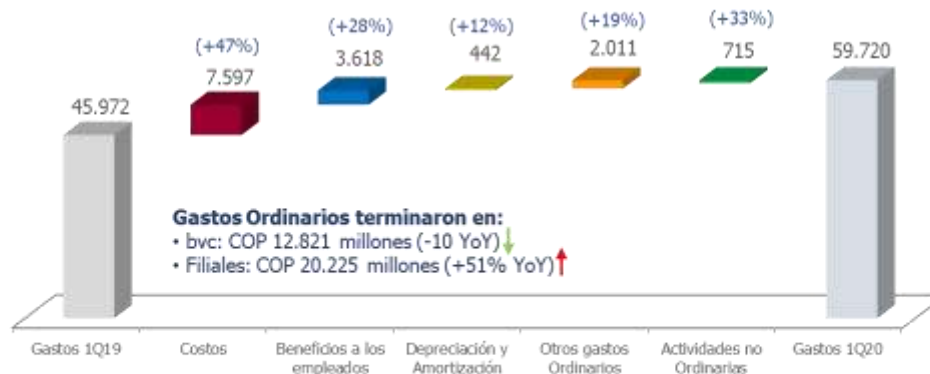
Costos: los costos reportados en los estados financieros consolidados de **bvc** hacen referencia específica a los costos de los proyectos de implementación que opera directamente Sophos para sus clientes. Éstos incluyen rubros como personal asignado y gastos de viajes de los proyectos. Al cierre del 1Q20 los costos cerraron en COP \$23.820 millones presentando un incremento de COP \$7.597 millones (+47% YoY) debido al aumento en el número de nuevos proyectos a 282 (+63% YoY).

	YTD		Var%	Var\$
	1Q20	1Q19		
Total Gastos	59.720	45.972	30%	13.748
Costos	23.820	16.223	47%	7.597
Gastos de Actividades Ordinarias	33.045	27.609	20%	5.436
Gastos por beneficios a los empleados	16.559	12.941	28%	3.618
Gastos por depreciación y amortización	4.139	3.697	12%	442
Otros gastos Ordinarios	12.347	10.336	19%	2.011
Servicios y Mtto	3.710	3.803	-2%	(93)
Honorarios	5.290	3.377	57%	1.914
Impuestos	1.250	816	53%	434
Divulgación y Marca	248	250	-1%	(1)
Otros Gastos	1.849	2.091	-12%	(243)
Gastos de Actividades no Ordinarias	2.855	2.140	33%	715

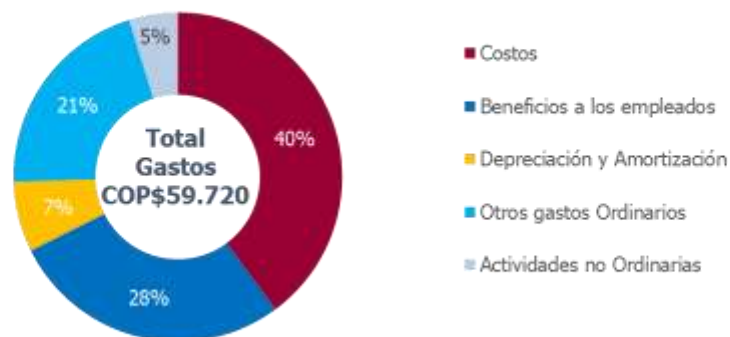
*Estados financieros consolidados en millones de COP

Gastos de Actividades Ordinarias: al cierre del 1Q20 los gastos ordinarios cerraron en COP \$33.045 millones y presentaron un incremento de COP \$5.436 millones (+20% YoY), explicado también por la consolidación de los meses de febrero y marzo de 2020 de CRCC contribuyendo con COP \$2.376 millones al cierre del 1Q20.

Gastos por Beneficios a Empleados: los gastos de personal al 1Q20 finalizaron en COP \$16.559 millones y un incremento de COP \$3.618 millones (+28% YoY). El incremento se explica por el pago de la compensación variable a finales de enero de 2020 y por la entrada de CRCC en la consolidación que contribuye con COP \$967 millones adicionales.



Distribución total de gastos por categoría



Gastos por Depreciaciones y Amortizaciones: este rubro al 1Q20 cerró en COP \$4.139 millones con un aumento de COP \$442 millones (+12% YoY).

Otros Gastos Ordinarios: Al cierre del 1Q20 los otros gastos operacionales cerraron en COP \$12.347 millones con un incremento de COP \$2.011 millones (+19% YoY) atribuidos principalmente a un incremento en los gastos de honorarios por COP \$1.914 millones (+57% YoY) y gastos de impuestos por COP \$1.250 millones (+53% YoY).

Gastos de Actividades no Ordinarias: al cierre de 1Q20 los gastos de las actividades no ordinarias presentan un incremento de COP \$715 millones (+33% YoY) finalizando en COP \$2.855 millones explicados principalmente por los gastos financieros.

Impuesto de Renta: el impuesto de renta consolidado al cierre de 1Q20 presenta un incremento de COP \$1.535 millones (+23% YoY), sin embargo, la tasa efectiva al 1Q20 finalizó en 17,5% explicado principalmente por la actualización del valor razonable sobre la inversión en CRCC por COP \$21.458 millones lo que disminuyó la tasa efectiva 14,56%, adicional a la disminución de la tasa nominal de 33% a 32% en 2020.

BALANCE CONSOLIDADO:

El balance consolidado al cierre del 1Q20 presenta cambios materiales por la entrada de la Cámara de Riesgo Central de Contraparte – CRCC. **bvc** incorporó en los estados financieros consolidados al cierre del 1Q20 y de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, particularmente la NIIF 10, los estados financieros de CRCC, dada la situación de control que se originó el 6 febrero de 2020, después de perfeccionada la adquisición de una porción de acciones que le permitió a **bvc** incrementar su participación al 55,98%.

En este contexto, dada la naturaleza y el régimen legal aplicable a la CRCC, sus estados financieros incluyen en sus activos y en sus pasivos, las posiciones asumidas por esa entidad en el giro ordinario de sus negocios como cámara de contra-partida central para el mercado de valores colombiano. De esta manera, tales registros contables tienen incidencia en los estados financieros consolidados de **bvc**. Es oportuno señalar que estos valores corresponden a sumas iguales en las cuentas activas y pasivas y no generan efecto material en el patrimonio consolidado de **bvc**.

Para este efecto, el siguiente cuadro busca mostrar la composición de las cuentas de balance (Balance Total), las que se originan por las operaciones de contraparte en la CRCC (Compensación & Liquidación CRCC) y la diferencia entre estas dos que **bvc** ha denominado "Balance Corporativo", con fines exclusivamente informativos que deben permitir una mejor comprensión del balance consolidado.

	Balance Total		Compensación & Liquidación CRCC		Balance Corporativo			
	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	Var%	Var\$
Activos	80.030.183	612.305	79.289.418	-	740.765	612.305	21%	128.460
Corriente	79.458.814	112.351	79.289.418	-	169.396	112.351	51%	57.045
Efectivo con destinación específica	79.383	-	79.383	-	-	-	n/a	-
Operaciones repo propias	19.794	-	19.794	-	-	-	n/a	-
Operaciones de contraparte							n/a	-
Operaciones con derivados	68.093.160	-	68.093.160	-	-	-	n/a	-
Operaciones simultáneas	10.766.024	-	10.766.024	-	-	-	n/a	-
Operaciones repo	331.057	-	331.057	-	-	-	n/a	-
Activo no Corriente	571.369	499.954	-	-	571.369	499.954	14%	71.414
PASIVOS	79.435.409	151.760	79.289.418	-	145.991	151.760	-4%	(5.769)
Pasivo Corriente	79.369.457	86.843	79.289.418	-	80.039	86.843	-8%	(6.804)
Depósitos	99.177	-	99.177	-	-	-	n/a	-
Operaciones de contraparte							n/a	-
Operaciones con derivados	68.093.160	-	68.093.160	-	-	-	n/a	-
Operaciones simultáneas	10.766.024	-	10.766.024	-	-	-	n/a	-
Operaciones repo	331.057	-	331.057	-	-	-	n/a	-
Pasivo no corriente	65.951	64.917	-	-	65.951	64.917	2%	1.035
PATRIMONIO	530.901	451.814	-	-	530.901	451.814	18%	79.087
Participación no Controlada	63.873	8.731	-	-	63.873	8.731	632%	55.142
TOTAL PATRIMONIO	594.775	460.546	-	-	594.775	460.548	29%	134.227
Total Pasivo + Patrimonio	80.030.183	612.305	79.289.418	-	740.765	612.307	21%	128.458

*Estados financieros consolidados en millones de COP

Activos: los activos totales en el balance corporativo presentan un incremento al cierre del 1Q20 cerrando en COP \$128.460 millones (+21% YoY) explicado principalmente por la entrada de CRCC.

	Balance Total		Compensación & Liquidación CRCC		Balance Corporativo			
	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	Var%	Var\$
Activos	80.030.183	612.305	79.289.418	-	740.765	612.305	21%	128.460
Corriente	79.458.814	112.351	79.289.418	-	169.396	112.351	51%	57.045
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	59.052	29.577	-	-	59.052	29.577	100%	29.475
Efectivo con destinación específica	79.383	-	79.383	-	-	-	n/a	-
Activos financieros inversiones	38.001	20.683	-	-	38.001	20.683	84%	17.319
Activos financieros derivados	2	-	-	-	2	-	n/a	2
Cuentas por cobrar con partes relacionadas	304	1.275	-	-	304	1.275	-76%	(971)
Operaciones repo propias	19.794	-	19.794	-	-	-	n/a	-
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar	61.029	52.725	-	-	61.029	52.725	16%	8.304
Activos por Impuestos Corrientes	11.008	8.091	-	-	11.008	8.091	36%	2.917
Operaciones de contraparte								
Operaciones con derivados	68.093.160	-	68.093.160	-	-	-	n/a	-
Operaciones simultáneas	10.766.024	-	10.766.024	-	-	-	n/a	-
Operaciones repo	331.057	-	331.057	-	-	-	n/a	-
Activo no Corriente	571.369	499.954	-	-	571.369	499.954	14%	71.414
Activos Financieros inversiones	2.422	2.086	-	-	2.422	2.086	16%	336
Otros Activos no Financieros	8.684	8.578	-	-	8.684	8.578	1%	107
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	10.677	43.192	-	-	10.677	43.192	-75%	(32.515)
Plusvalía	177.987	110.485	-	-	177.987	110.485	61%	67.501
Propiedades y Equipo	58.353	56.068	-	-	58.353	56.068	4%	2.285
Activos intangibles distintos del Goodwill	308.367	278.749	-	-	308.367	278.749	11%	29.618
Activos por Impuestos Diferidos	4.878	796	-	-	4.878	796	513%	4.083

Pasivos: Los pasivos consolidados en el balance corporativo registran una disminución de COP \$5.769 millones (-4% YoY) totalizando COP \$145.991 al cierre del 1Q20, explicado principalmente porque al cierre del 1Q20 no hay dividendos por pagar.

	Balance Total		Compensación & Liquidación CRCC		Balance Corporativo			
	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	Var%	Var\$
PASIVOS	79.435.409	151.760	79.289.418	-	145.991	151.760	-4%	(5.769)
Pasivo Corriente	79.369.457	86.843	79.289.418	-	80.039	86.843	-8%	(6.804)
Obligaciones Financieras	14.897	7.993	-	-	14.897	7.993	86%	6.904
Beneficios a Empleados	8.502	7.461	-	-	8.502	7.461	14%	1.041
Depósitos	99.177	-	99.177	-	-	-	n/a	-
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	18.969	15.075	-	-	18.969	15.075	26%	3.893
Pasivos Financieros Corrientes-Derivados	-	224	-	-	-	224	-100%	(224)
Dividendos por pagar	-	37.387	-	-	-	37.387	-100%	(37.387)
Pasivos por Impuestos Corrientes	12.659	3.745	-	-	12.659	3.745	238%	8.913
Ingresos Recibidos por Anticipado	9.673	8.419	-	-	9.673	8.419	15%	1.254
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	6.596	-	-	-	6.596	-	n/a	6.596
Otros pasivos no financieros	8.743	6.538	-	-	8.743	6.538	34%	2.205
Operaciones de contraparte								
Operaciones con derivados	68.093.160	-	68.093.160	-	-	-	n/a	-
Operaciones simultáneas	10.766.024	-	10.766.024	-	-	-	n/a	-
Operaciones repo	331.057	-	331.057	-	-	-	n/a	-
Pasivo no corriente	65.951	64.917	-	-	65.951	64.917	2%	1.035
Obligaciones Financieras	21.889	17.247	-	-	21.889	17.247	27%	4.643
Pasivos estimados y provisiones	973	8.365	-	-	973	8.365	-88%	(7.393)
Pagos Futuros Comprometidos	-	-	-	-	-	-	n/a	-
Pasivo por impuestos diferidos	41.733	37.989	-	-	41.733	37.989	10%	3.744
Otros pasivos	1.357	1.316	-	-	1.357	1.316	3%	41

Patrimonio: El patrimonio consolidado del balance corporativo al 1Q29 finaliza en COP \$594.775 millones con un incremento de COP \$134.227 millones (+29% YoY) explicado principalmente por la entrada de CRCC en los estados financieros consolidados.

	Balance Total		Compensación & Liquidación CRCC		Balance Corporativo			
	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	1Q20	1Q19	Var%	Var\$
PATRIMONIO	530.901	451.814	-	-	530.901	451.814	18%	79.087
Capital Suscrito y Pagado	30.257	30.257	-	-	30.257	30.257	0%	(0)
Superávit de Capital	298.753	298.397	-	-	298.753	298.397	0%	355
Reservas	136.492	134.316	-	-	136.492	134.316	2%	2.175
Utilidad neta del ejercicio	35.679	8.750	-	-	35.679	8.750	308%	26.928
Utilidades retenidas	40.866	(7.176)	-	-	40.866	(7.176)	-670%	48.042
Otras participaciones en el patrimonio y ORI	(12.016)	(12.731)	-	-	(12.016)	(12.731)	-6%	715
Resultado de adopción de NCIF	871	-	-	-	871	-	n/a	871
Participación no Controlada	63.873	8.731	-	-	63.873	8.731	632%	55.142
TOTAL PATRIMONIO	594.775	460.546	-	-	594.775	460.548	29%	134.227
Total Pasivo + Patrimonio	80.030.183	612.305	79.289.418	-	740.765	612.307	21%	128.458

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS AL CIERRE DE 1Q20:

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADO AL 1Q20:

CONCEPTO / CONCEPT	Mar-20	Mar-19	VAR	
			\$	%
Ingresos / Revenues	81.306	61.475	19.831	32%
Ingresos ordinarios / Ordinary revenues	78.942	60.782	18.160	30%
Emisores / Listings	13.316	13.334	(18)	0%
Negociación / Trading	7.047	6.818	229	3%
Post-Negociación / Post- Trading	15.593	10.603	4.990	47%
Servicios de Información / Information Services	6.766	6.291	475	8%
Soluciones de Tecnología e Innovación / Technology & Innovation	36.172	23.486	12.686	54%
Otros Ingresos / Other Revenues	48	251	(203)	-81%
Otras Ganancias / Other Gains	2.363	692	1.671	N/A
Costos / Costs	23.820	16.223	7.597	47%
Gastos / Expenses	34.140	30.112	4.028	13%
Gastos ordinarios / Ordinary expenses	33.045	27.609	5.436	20%
Gastos por beneficios a los empleados / Employee Benefit Expenses	16.559	13.349	3.210	24%
Gastos por depreciación, amortización y provisiones / Depreciation & amortization expenses	4.139	3.697	442	12%
Otros gastos Ordinarios / Other Ordinary Expenses	12.347	10.563	1.784	17%
Otras Pérdidas / Other Losses	2.855	2.140	715	33%
Diferencia en Cambio / Exchange Rate Differences	(1.761)	363	(2.124)	N/A
Utilidad / Pérdida Método de Participación Asociadas	2.368	2.098	270	13%
Actualización valor razonable Inversión CRCC / Asset Appraisal on CRCC Investment	21.458	-	21.458	N/A
Utilidad o pérdida antes de impuestos / Profit before taxes	47.172	17.238	29.934	174%
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE / Income taxes	8.258	6.723	1.535	23%
Utilidad o pérdida neta del ejercicio / Net profit for the period	38.913	10.515	28.399	270%
Resultados Atribuibles a la Controlante / Results Attributable to the Controlling Company	35.679	8.751	26.928	308%
Resultados No Atribuibles a la Controlante / Results Not Attributable to the Controlling Company	3.235	1.764	1.471	83%
Ganancia por acción (Pesos colombianos) / Gain per share (Colombian pesos)	643,05	173,76	469,30	270%

*Estados financieros consolidados en millones de COP

BALANCE CONSOLIDADO A 1Q20:

CONCEPTO / CONCEPT	Mar-20	Mar-19	VAR \$	%
ACTIVOS / ASSETS				
<u>Activo corriente / Current assets</u>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Cash and Cash Equivalents	59.052	29.577	29.475	100%
Efectivo con destinación específica / Cash with specific destination	79.383	-	79.383	N/A
Activos financieros inversiones / Financial assets investments	38.001	20.683	17.319	84%
Activos financieros derivados / Financial assets derivatives	2	-	2	N/A
Cuentas por cobrar con partes relacionadas / Related parties account receivables	304	1.275	(971)	-76%
Operaciones repo propias / Prop repo operations	19.794	-	19.794	N/A
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar / Trade Debtors and Other Accounts Receivable	61.029	52.725	8.304	16%
Activos por Impuestos Corrientes / Current Tax Assets	11.008	8.091	2.917	36%
Operaciones de contraparte / Counterparty Operations				
Operaciones con derivados / Derivatives operations	68.093.160	-	68.093.160	N/A
Operaciones simultáneas / Reverse repo operations	10.766.024	-	10.766.024	N/A
Operaciones repo / Repo operations	331.057	-	331.057	N/A
Total Activo Corriente / Total Current Assets	79.458.814	112.351	79.346.464	70624%
<u>Activo no Corriente / Non-Current Assets</u>				
Activos Financieros inversiones / Financial Assets Investments	2.422	2.086	336	16%
Otros Activos no Financieros / Other Non-Financial Assets	8.684	8.578	107	1%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos / Investments in associates and joint ventures	10.677	43.192	(32.515)	-75%
Plusvalía / Capital Gain	177.987	110.485	67.501	61%
Propiedades y Equipo / Property and Equipment	58.353	56.068	2.285	4%
Activos intangibles distintos del Goodwill / Other Intangible Assets	308.367	278.749	29.618	11%
Activos por Impuestos Diferidos / Deferred tax assets	4.878	796	4.083	513%
Total Activo no Corriente / Total Non-Current Assets	571.369	499.954	71.414	14%
TOTAL ACTIVOS / TOTAL ASSETS	80.030.183	612.305	79.417.878	12970%

CONCEPTO / CONCEPT	Mar-20	Mar-19	VAR \$	%
PASIVOS / LIABILITIES				
<u>Pasivo Corriente / Current liabilities</u>				
Obligaciones Financieras / Financial liabilities	14.897	7.993	6.904	86%
Beneficios a Empleados / Employee Benefits	8.502	7.461	1.041	14%
Depósitos / Deposits	99.177	-	99.177	N/A
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar / Trade Creditors and Other Accounts Payable	18.969	15.075	3.893	26%
Pasivos Financieros Corrientes- Derivados/ Current financial Liabilities - Derivatives	-	224	(224)	-100%
Dividendos por pagar/ Dividends payable	-	37.387	(37.387)	-100%
Pasivos por Impuestos Corrientes / Current Tax Liabilities	12.659	3.745	8.913	238%
Ingresos Recibidos por Anticipado / Deferred income	9.673	8.419	1.254	15%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas / Accounts payable to related parties	6.596	-	6.596	N/A
Otros pasivos no financieros / Other non-financial Liabilities	8.743	6.538	2.205	34%
Operaciones de contraparte / Counterparty Operations				
Operaciones con derivados / Derivatives operations	68.093.160	-	68.093.160	N/A
Operaciones simultáneas / Reverse repo operations	10.766.024	-	10.766.024	N/A
Operaciones repo / Repo operations	331.057	-	331.057	N/A
Total Pasivo Corriente / Total Current Liabilities	79.369.457	86.843	79.282.614	91294%
<u>Pasivo no corriente / Non-Current Liabilities</u>				
Obligaciones Financieras / Financial Liabilities	21.889	17.247	4.643	27%
Pasivos estimados y provisiones / Estimated Liabilities & provisions	973	8.365	(7.393)	-88%
Pagos Futuros Comprometidos / Payable Future Payments	-	-	-	N/A
Pasivo por impuestos diferidos / Deferred Taxes liabilities	41.733	37.989	3.744	10%
Otros pasivos / Other Liabilities	1.357	1.316	41	3%
Total Pasivo no Corriente / Total Non-current Liabilities	65.951	64.917	1.035	2%
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	79.435.409	151.760	79.283.649	52243%

Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Matriz / Equity Attributable to the Parent Company Owners				
Capital Suscrito y Pagado / Subscribed and Paid-in Capital	30.257	30.257	(0)	0%
Superávit de Capital / Capital Surplus	298.753	298.397	355	0%
Reservas / Reserves	136.492	134.316	2.175	2%
Utilidad neta del ejercicio / Results for the Period	35.679	8.750	26.928	308%
Utilidades retenidas / Retained profits	40.866	(7.176)	48.042	670%
Otras participaciones en el patrimonio y ORI / Other participation on equity & ORI	(12.016)	(12.731)	715	194%
Resultado de adopción de NCIF / Result for the adoption of NCIF	871	-		
Total Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Matriz / Total Equity Attributable to Parent Company Owners	530.901	451.814	79.087	18%
Participación no Controlada / Non-Controlling Interest	63.873	8.731	55.142	632%
TOTAL PATRIMONIO / TOTAL SHAREHOLDERS' EQUITY	594.775	460.546	134.229	29%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO / TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	80.030.183	612.305	79.417.878	12970%

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS AL CIERRE DE 1Q20:

Total Ingresos Separados: los ingresos individuales al cierre del 1Q20 totalizaron COP \$16.056 millones, reportando un incremento de COP \$888 millones (+6% YoY), explicado por un incremento en los servicios transaccionales del (+6% YoY) los cuales finalizaron en COP \$7.211 millones.

Total Gastos Separados: los gastos separados al 1Q20 totalizaron COP \$13.855 millones registrando una disminución de COP \$1.666 millones (-11% YoY), explicados por una disminución en gastos de personal de COP \$-1.771 millones (-27% YoY).

CONCEPTO /	mar-20	mar-19	VAR	
			\$	%
Total Ingresos / Total Revenues	16.056	15.168	888	6%
Ingresos ordinarios / Ordinary revenues	15.643	14.879	764	5%
Total Servicio Transaccional y de Registro / Total Trading & OTC Services	7.211	6.818	393	6%
Renta Fija / Fixed Income	2.696	2.456	239	10%
Renta Variable / Equity Market	3.791	3.640	151	4%
Derivados / Derivatives	724	722	2	0%
Servicios a Emisores / Issuers Services	3.894	3.560	334	9%
Inscripción y Sostenimiento de Títulos / Annual Listing Fees	3.532	3.105	427	14%
Operaciones Especiales / Listing Services	338	455	(116)	-26%
A2censo / A2censo	24	-	24	N/A
Servicios de Información / Market Data Services	4.507	4.462	45	1%
Publicación y Suscripción de Información / Market Data	2.418	2.337	81	3%
Terminales / Terminals	1.593	1.622	(29)	-2%
Conexión SAE / SAE (Access Services for Intermediaries)	392	376	16	4%
Educación / Education	105	127	(22)	-17%
Otros Ingresos Ordinarios / Other Ordinary Services	31	39	(9)	-22%
Ingresos no ordinarios/ Other non Ordinary revenues	414	289	125	43%

Total Gastos / Total Expenses	13.855	15.521	(1.666)	-11%
Gastos ordinarios / Ordinary expenses	12.821	14.216	(1.396)	-10%
Gastos de Personal / Personnel Expenses	4.744	6.515	(1.771)	-27%
Honorarios / Fees	1.834	2.620	(786)	-30%
Impuestos / Taxes	238	236	2	1%
Arrendamientos / Leases	278	230	49	21%
Contribuciones y Afiliaciones / Contributions & Affiliations	185	271	(85)	-32%
Seguros / Insurances	116	104	12	12%
Servicios y Mantenimiento / Services & Maintenance	2.686	1.683	1.003	60%
Divulgación y Publicidad / Marketing	171	165	6	3%
Relaciones públicas / Public Relations	21	12	9	75%
Útiles, Papelería y Fotocopias / Stationery & Photocopies	5	7	(2)	-25%
Asambleas y Simposios / Assemblies & Symposiums	54	71	(16)	-23%
Gastos Legales / Legal Expenses	1	3	(2)	-77%
Adecuación e Instalación / Reconditioning & Installation	0	3	(3)	-99%
Gastos de Viaje / Travel Expenses	30	57	(27)	-48%
Depreciaciones / Depreciations	814	756	58	8%
Amortizaciones / Amortizations	1.247	913	334	37%
Diversos / Sundries	254	384	(130)	-34%
Deterioro de Cartera / Impairment Loss on Trade Receivables	142	187	(45)	-24%
Gastos Actividades No Ordinarios / Other Non Ordinary Expenses	1.034	1.304	(270)	-21%
Diferencia en Cambio / Exchange Rate Differences	671	(203)	874	N/A
Método de Participación / Equity Method	12.462	10.691	1.771	17%
Ingresos Actualización Valor Razonable Inversión CRCC / Asset appraisal on CRCC investment	19.009	-	19.009	N/A
Utilidad o pérdida antes de impuestos / Profit before taxes	34.344	10.136	24.208	N/A
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE / Income taxes	1.544	476	1.068	N/A
Utilidad o pérdida neta del ejercicio / Net profit for the period	32.800	9.659	23.140	240%

BALANCE SEPARADO: el balance individual **bvc** al cierre del 1Q20 registra incremento en sus activos de COP \$46.302 millones (+8% YoY) finalizando en COP\$602.735 explicado por un incremento en las inversiones en subsidiarias del +12% YoY. Los pasivos presentan una disminución de COP \$28.149 millones (-32% YoY) cerrando en COP \$58.787 millones, explicado principalmente por una disminución de -97% en transacciones entre partes relacionadas. Por el lado del patrimonio, éste presenta un incremento de COP \$74.451 millones (+16% YoY) finalizando en COP \$ 543.948 millones explicado por los resultados del periodo.

CONCEPTO /	mar-20	mar-19	VAR	
			\$	%
ACTIVOS / ASSETS				
Activo corriente / Current assets				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo / Cash and Cash Equivalents	14.364	7.575	6.789	90%
Otros Activos Financieros Corrientes / Other current financial assets	246	-	246	N/A
Transacciones entre partes relacionadas / Related Parties	36.468	32.558	3.909	12%
Depósitos recibidos en Garantía / Deposits Received for guarantees	-	-	-	N/A
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar / Trade Debtors and Other Accounts Receivable	13.775	16.564	(2.790)	-17%
Activos por Impuestos Corrientes / Current Tax Assets	8.286	6.288	1.999	32%
Depósito de Cobertura / Hedge deposit	1	-	1	N/A
Total Activo Corriente / Total Current Assets	73.140	62.985	10.155	16%
Activo no Corriente / Non-Current Assets				
Otros Activos Financieros no Corrientes / Other Non-current Financial Assets	2.422	2.086	336	16%
Otros Activos no Financieros no Corrientes / Other Non-Current Non-Financial Assets	3.332	4.550	(1.218)	-27%
Inversiones bajo Método de Participación / Investments Held under Equity Method	10.648	28.569	(17.921)	-63%
Inversiones en Subsidiarias y Negocios Conjuntos / Investment in Subsidiaries and Associate Businesses	465.348	416.896	48.452	12%
Activos intangibles distintos del Goodwill / Other Intangible Assets	27.177	21.345	5.831	27%
Propiedades y Equipo / Property and Equipment	20.669	20.002	667	3%
Activos por Impuestos Diferidos / Deferred tax assets	-	-	-	N/A
Total Activo no Corriente / Total Non-Current Assets	529.596	493.448	36.147	7%
TOTAL ACTIVOS / TOTAL ASSETS	602.735	556.434	46.302	8%

CONCEPTO /	mar-20	mar-19	VAR	
			\$	%
PASIVOS / LIABILITIES				
<u>Pasivo Corriente / Current liabilities</u>				
Otros Pasivos Financieros Corrientes / Other Current Financial Liabilities	29.285	17.092	12.192	71%
Beneficios a Empleados / Employee Benefits	1.380	2.283	(903)	-40%
Acreedores Comerciales y Otras Cuentas por Pagar / Trade Creditors and Other Accounts Payable	10.702	10.825	(122)	-1%
Transacciones entre Partes Relacionadas / Related Parties	878	35.055	(34.177)	-97%
Impuesto de Renta y Complementarios y CREE / Income Taxes and CREE	797	686	111	16%
Pasivos por Impuestos Corrientes / Current Tax Liabilities	-	-	-	N/A
Ingresos Recibidos por Anticipado / Deferred Income	8.299	7.701	598	8%
Total Pasivo Corriente / Total Current Liabilities	51.341	73.643	(22.302)	-30%
<u>Pasivo no corriente / Non-Current Liabilities</u>				
Pasivos Estimados y Provisiones / Estimated Liabilities and Provisions	109	5.662	(5.553)	-98%
Beneficios a Empleados / Employee Benefits	488	488	-	0%
Impuestos Diferidos no Corrientes / Non-Current Deferred Taxes	5.659	5.896	(238)	-4%
Otros pasivos financieros no corrientes / Other Non-Current Financial Liabilities	-	-	-	N/A
Otros pasivos no financieros no corrientes / Other Non-Current Non-Financial Liabilities	1.192	1.248	(57)	-5%
Total Pasivo no Corriente / Total Non-current Liabilities	7.447	13.294	(5.847)	-44%
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	58.787	86.937	28.149	-32%

CONCEPTO /	mar-20	mar-19	VAR	
			\$	%
PATRIMONIO / STOCKHOLDERS' EQUITY				
Capital Suscrito y Pagado / Subscribed and Paid-in Capital	30.257	30.257	-	0%
Superávit de Capital / Capital Surplus	298.397	298.397	-	0%
Reservas / Reserves	127.230	127.230	-	0%
Resultados del Ejercicio / Results for the Period	32.800	9.659	23.140	N/A
Resultados de Ejercicios Anteriores / Results from Prior Period	53.595	484	53.111	N/A
Otros Resultados Integrales - ORI / Other Comprehensive Income - OCI	1.670	3.470	(1.800)	-52%
Total Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Matriz / Total Equity Attributable to Parent Company Owners	543.948	469.497	74.451	16%
TOTAL PATRIMONIO / TOTAL STOCKHOLDERS' EQUITY	543.948	469.497	74.451	16%