

Nubank

Libro de resultados 1T23

Renta Variable
16 mayo 2023

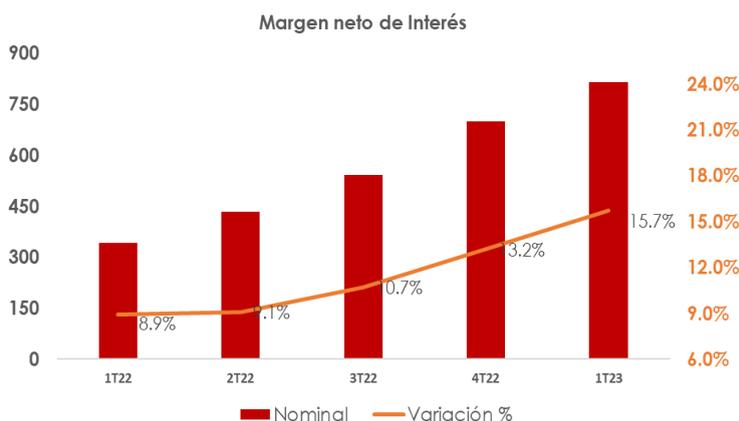
Wilson Tovar García
Economista Senior

Cristian Enrique Pelaez
Analista Renta Variable

Nubank reportó resultados positivos para el 1T23. La compañía registró un crecimiento de +87% a/a¹ en sus ingresos, hasta los USD \$1,612 mm. Estos resultados fueron producto principalmente del incremento en el número de clientes (+4.5 millones t/t y 19.5 millones a/a), alcanzando un incremento de 33% a/a, mostrando su posicionamiento como una de las empresas digitales más grandes y de más rápido crecimiento en servicios financieros.

La utilidad neta se mostró positiva en el 1T23, ubicándose en USD \$141.8 con un incremento anual de 414%. Se resalta la exclusión del efecto del reconocimiento único o efectivo de la terminación de la CSA de 2021 (Contingent Share Award 2021), que permitía a David Vélez, fundador y presidente, ser elegible para recibir acciones de la compañía en el futuro). No obstante, la compañía muestra un aumento en sus costos de servicio de la plataforma y transaccionales con respecto al mismo periodo del año anterior, es decir, un aumento del 66% a/a, dado al aumento de las tasas de interés y mayores gastos por intereses en depósitos minoristas. Además, esta línea también se ve directamente afectada por la mejora del costo de financiamiento observada recientemente en Nu en Brasil, que se situó en el 81% del CDI durante el 1T23, en comparación con el 98% del CDI registrado en el 1T22. Finalmente, el aumento en la cartera de crédito y límites de Nu que afectan directamente la expansión de los gastos de la asignación para pérdida crediticia.

El Apalancamiento Operativo se ha traducido en un continuo crecimiento de la cartera de crédito, una mejor mezcla de crédito y un aumento en las cuotas con intereses. Ello ha llevado a un éxito en el ingreso por intereses netos (NII), el cual creció un 138% a/a FXN (es decir, eliminando la volatilidad de la tasa de cambio), alcanzando los \$815.3 millones este trimestre. El margen de intereses netos (NIM) aumentó de 7.2% a/a a 15.7%. A pesar de que los gastos operativos totales ascendieron a \$407.3 millones (+13% a/a y +14% a/a FXN), como porcentaje de los ingresos disminuyeron de 41% a 25% en un año.



El crecimiento en los gastos operativos se debió al crecimiento del 75% a/a FXN en los gastos de soporte al cliente y operaciones por el aumento en los costos de infraestructura y procesamiento de datos, salarios y beneficios asociados y costos de cobro de análisis de crédito.

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores, apreciamos que los resultados del primer trimestre del 2023 de Nubank indican un crecimiento positivo y una consolidación de su posición como una de las empresas digitales más grandes y de más rápido crecimiento en servicios financieros. Sin embargo, es importante estar atentos a los costos asociados con la expansión de sus servicios financieros y la asignación por pérdida crediticia.

¹ Nota: las variaciones anuales se expresan como "a/a" y las trimestrales como t/t.

Fuente: Nubank - Acvaeconomía

Tabla 1. Resultados

USD Mn	1T23	1T22	% Var A/A*
Ingresos	1,618.7	877.2	+85%
Utilidad neta	141.8	(45.1)	+414%
NIM	15.7%	8.5%	+7.2 p.p

Fuente: Nubank - Acvaeconomía

*nota: incluye cifras FXN

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

| José Julián Achury Molina
Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

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

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

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