

Uber Avance de resultados 1T23

Renta Variable
02 Mayo 2023

Wilson Tovar García
Economista Senior

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Uber Technologies Inc. informó resultados para el 1T23, que fueron levemente mejores que las expectativas de los analistas. Los ingresos para el 1T23 alcanzaron los USD\$8.8 mil millones (+29% a/a) (vs USD\$8.7 mil millones esperados). El crecimiento de los ingresos estuvo apoyado por el cambio en el modelo de negocio de movilidad en Reino Unido y una buena dinámica en el rubro de movilidad, el cual mostró un crecimiento del 72% en comparación del 1T22.

El rubro de movilidad registró ingresos en el primer trimestre del año por USD\$4.3 mil millones, en comparación con los USD\$2.5 mil millones observados en el 1T22. El incremento estuvo motivado principalmente por una mayor participación de los consumidores y una mejora en la fortaleza del sector. Se evidenció una dinámica positiva y de recuperación en la mayoría de las regiones (EE.UU., Canadá, LatAm y Brasil). Los viajes de movilidad mostraron un incremento del 32% a/a y se observó un mayor crecimiento en la categoría de viajes compartidos en las regiones de EE.UU. y Canadá.

Adicionalmente, la línea de negocio de entregas registró ingresos por USD\$3.0 mil millones, frente a los USD\$2.5 mil millones observados en el 1T22 (+23% a/a). A pesar de que el crecimiento no fue tan significativo como en la línea de movilidad, los viajes de entrega y la frecuencia de pedidos se mantuvieron cerca a sus máximos históricos del trimestre. Además, los márgenes se vieron impulsados de forma positiva por mejoras de eficiencia en la red, una contribución positiva de los procesos de marketing y los efectos de un beneficio de mejoras tecnológicas para el costo de los viajes en regiones como EE.UU. y Canadá.

Finalmente, la línea de transporte registró ingresos por USD\$1.4 mil millones vs los USD\$1.8 mil millones vistos en el 1T22 (-23% a/a). Esto fue explicado principalmente por una debilidad en la dinámica de los fletes, en contra de las expectativas de la compañía. La compañía indicó que trabajará principalmente en la implementación de mejoras de costos y que confían plenamente en que de la mano de las mejoras tecnológicas la compañía se podrá consolidar un crecimiento rentable en el tiempo.

El EBITDA ajustado fue de USD \$761 millones, lo que representa un aumento de USD \$593 millones frente a los USD\$168 millones vistos en el primer trimestre del año anterior (+353% a/a). Este resultado sobrepasó las expectativas de la compañía. Este resultado estuvo motivado por la buena dinámica de las líneas de negocio de movilidad y entrega, sumado a las medidas de la compañía para reducir la plantilla en áreas de bajos rendimientos y una mejor gestión del rendimiento de la I+D (investigación y desarrollo) de la compañía. Con este enfoque en el manejo interno de la empresa, la compañía espera mostrar un mayor apalancamiento operativo durante 2023.

En cuanto a los ingresos por región se observó una caída en la participación de los ingresos en EE.UU., pasando de un 67% en el 1T22 a un 58% en el 1T23. Al mismo tiempo, se registró un leve incremento de la participación en Europa, Medio Oriente y África (16% en el 1T22 vs 24% en el 1T23).

La compañía reportó una pérdida neta de -USD\$157 millones, frente a las -USD\$5.9 millones observadas en el primer trimestre de 2022 (+97.3% a/a). El CEO de la compañía, Dara Khosrowshahi, indicó que UBER trabaja fuertemente en la optimización de cada línea en su P&G para avanzar hacia una percepción de ingresos netos.

La compañía reportó un desempeño positivo en el 1T23, mostrando una buena dinámica en dos de sus tres líneas de negocio y con un crecimiento en la demanda de los conductores en la plataforma, con 5.7 millones de conductores percibiendo ingresos por USD\$13.7 mil millones durante el 1T23 (máximos históricos). Adicional, la compañía se mostró positiva en su *guidance* para lo que queda del 2023 con una sólida perspectiva para el segundo trimestre, en el que se espera que los viajes muestren crezcan +20% a/a y un EBITDA ajustado entre los USD\$800 a \$850 millones, lo que significaría un incremento trimestral de 5% en el rango inferior y del 6% en el superior.

Creemos que el enfoque de UBER hacia una mejoría en su dinámica operativa, especialmente en la reducción de costos, le podría permitir consolidar resultados positivos durante el 2023. Sin embargo, un factor a considerar es la dinámica del sector servicios en medio de una coyuntura económica que podría desacelerarse a lo largo del 2023.

Tabla 1. Resultados

USD Millones	1T22	1T23	% Var A/A
Ingresos	6,824	8,823	+29
EBITDA Aj.	168	761	+353
Utilidad neta	-5,930	-157	+97
Margen EBITDA Aj.	2.5%	8.6%	6.1

Fuente: Uber - 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. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| Maria Alejandra Martinez Botero

Directora Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com

| Jose Julian Achury Molina

Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Andres Felipe Madero Rubio

Practicante
andres.rubio@accivalores.com