

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



**Gerencia
Investigaciones
Económicas**

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

Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com



Un inicio de año con estabilidad

Resumen de resultados financieros

Nu Holdings presentó un sólido crecimiento en el primer trimestre de 2025 (1T25), con un récord de ingresos de US\$3.2 mil millones. La compañía experimentó un incremento en su base de clientes, alcanzando los 118.6 millones. Los resultados estuvieron impulsados por la expansión del portafolio de crédito, mayor monetización de su base de clientes y control riguroso de gastos operacionales. A pesar de una mayor presión en márgenes y provisiones por la fuerte expansión crediticia, la compañía mostró capacidad para combinar crecimiento con rentabilidad.

Ingresos:

Los **ingresos de intereses y ganancias sobre instrumentos financieros** aumentaron un 42%, neutro del efecto cambiario (FXN), en el 1T25 en comparación con el mismo trimestre del año pasado (a/a), alcanzando los US\$2,732 millones. Este incremento estuvo impulsado por el crecimiento del portafolio de crédito, mayores componentes con intereses en el mix de cartera y retornos sobre caja y títulos de inversión.

Ingresos por tarifas y comisiones: Los ingresos en el 1T25 aumentaron 34% FXN a/a, alcanzando los US\$515.6 millones. El crecimiento está asociado con los aumentos en el uso de tarjetas, crecimiento en la base clientes y volumen de transacciones y multas por atraso, coherentes con el crecimiento de la cartera.

Costos:

El costo de los servicios financieros y transaccionales prestados aumentó un 47% FXN a/a, alcanzando los US\$1,928 millones. Este costo representa el 59% de los ingresos en el 1T25, en comparación con el 57% en el 1T24.

El Costo de Servir Promedio Mensual por Cliente Activo de Nu Holdings fue de US\$0.7 en el 1T25. En términos FXN, este valor representa una caída del 12% en relación con el año anterior.

Ingreso neto de interés (NII) y Margen neto de interés (NIM)

El Ingreso Financiero Neto por Intereses (NII) de Nu creció un 34% FXN a/a, alcanzando US\$1.83 mil millones. Sin embargo, el Margen Financiero Neto (NIM) disminuyó 20 puntos básicos (pb), situándose en 17.5% de manera secuencial en este trimestre. El NIM Ajustado por Riesgo retrocedió al 8.2%.

Un inicio de año con estabilidad

P.O: COP\$90,000 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

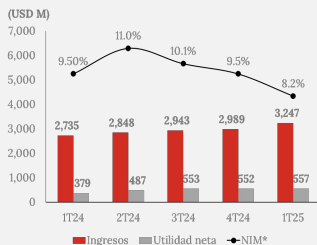
- **Crecimiento de los clientes mantiene el ritmo:** Se agregaron 4.3 millones de nuevos clientes en el trimestre y 19.3 millones en el año, alcanzando un total de 118.6 millones. En Brasil, el número de clientes activos creció 14% a/a llegando a 104.6 millones y representando el 59% de la población adulta.
- **Clientes activos estables:** La tasa de actividad se mantuvo en un 83% durante el 1T25. Este porcentaje se mantuvo estable en comparación con el 4T24 y el 1T24. El número de clientes activos creció un 19% a/a, alcanzando prácticamente los 99 millones a final del 1T25.
- **Mejora en el ARPAC del activo:** El "Average Revenue per Active Customer" o Ingreso Promedio Mensual por Cliente Activo alcanzó los USD\$11.2, representando un crecimiento del 17% a/a FXN frente a los USD\$9.6 registrados en el 1T24.

Aspectos a mejorar

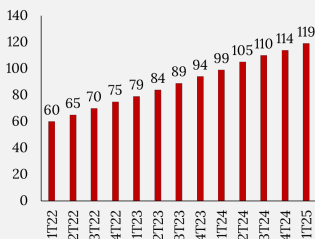
- **Comportamiento mixto de la morosidad de la cartera:** Nubank mostró un comportamiento mixto en la morosidad de su cartera de crédito, con un aumento en los indicadores de corto plazo pero mejoras en los de largo plazo. La morosidad de 15 a 90 días se incrementó en cerca de 60 pbs, ubicándose en 4.7%, sin embargo, según la compañía este es un efecto estacional. Entre tanto, la morosidad mayor a 90 días disminuyó 50 pbs mejorando frente al 1T24. Consideramos que no son factores de riesgo reales sobre el activo pero seguiremos monitoreando la dinámica debido a la estrategia de captación de clientes de Nu.
- **Reducción leve en el NIM:** El NIM se redujo cerca de 20 pbs frente al trimestre anterior, lo anterior si bien no es positivo, no parece ser un problema estructural sino enmarcado a la estrategia de expansión geográfica. La entrada en México y Colombia implica mayores costos asociados, mientras que, el incremento de la tasa SELIC en Brasil impactó el costo de fondeo, sin embargo, consideramos que esto se encuentra alineado al curso normal del negocio en su visión actual.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Número de clientes



Criterios ASG

La compañía no dio a conocer información sobre criterios ASG durante el trimestre.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Nubank son neutrales y se encuentran alineados a nuestra expectativa. Observamos que el comportamiento de la base de clientes sigue siendo creciente y con buena tasa de participación, además, la rentabilidad (ARPA) también ha mejorado. Entendemos que la caída sobre el NIM y el incremento de la morosidad podrían ser leves destellos de alerta para algunos inversores, sin embargo, creemos que esto se encuentra dentro del marco de la estrategia de crecimiento de Nubank por lo que no estamos observando un riesgo estructural que lleve a replantearnos nuestra perspectiva.

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. © 2025 Acciones & Valores S.A