

## Ebitda de SONDA crece 17,3% a/a en 2T21, por sobre nuestras estimaciones y las del mercado

**Paulina Feliú Q.**  
paulina.feliu@security.cl

▪ **SONDA reportó sus resultados del segundo trimestre del 2021, presentando un incremento en su Ebitda de 17,3% a/a, por sobre nuestras estimaciones y las del mercado.**

▪ A nivel consolidado, la compañía reportó ingresos por \$208.391 millones (+22,8% a/a), explicado por un alza de sus ingresos en Chile (+43,1% a/a), México (+12,3% a/a) y OPLA (+6,1% a/a), mientras que en Brasil los ingresos se mantuvieron estables (-0,5% a/a). En cuanto al Ebitda, este alcanzó los \$26.912 millones (+17,3% a/a), con un margen Ebitda que fue de 12,9% (-60 pb a/a), que incluye mejoras en márgenes en las operaciones de casi todos los países, principalmente en México y OPLA. Finalmente, la empresa contabilizó una ganancia por \$9.049 millones, lo que implica un fuerte crecimiento al ser comparada con la pérdida del 2T20.

▪ En la operación en Chile, los ingresos crecieron un 43,1% a/a explicado principalmente por el negocio de plataformas (+67,3% a/a). El Ebitda fue de \$17.293 millones (+44,1% a/a), con un margen de 14,4% (+10 pb a/a). A pesar de un fuerte incremento en costos (+43,8% a/a), la compañía mejoró márgenes en GAV (+88 pb a/a) y en resultado operacional (+46 pb).

▪ En cuanto a la operación en Brasil, los ingresos se mantuvieron estables (0,5% a/a) explicado principalmente por el negocio de Aplicaciones (+59,1% a/a) que contrarrestó la caída en Servicios TI (-14,3% a/a). El Ebitda fue de \$3.745 millones (-40,1% a/a), con un margen de 7,9% (-525 pb a/a). Dicha caída se debe principalmente a mayores costos de explotación, con un margen sobre ingresos de 86,4% (82,2% en 2T20).

▪ Por otro lado, los ingresos en la operación en México registraron un alza de 12,3% a/a explicado principalmente por los negocios de Aplicaciones (+29,3% a/a) y Plataformas (+17,9% a/a). El Ebitda fue de \$628 millones (+40,0% a/a), con un margen de 7,3% (+145 pb a/a). Dicha mejora se debe principalmente a mayor actividad y a un mejor margen de GAV (12,7% en 2T21 vs 15,3% en 2T20).

▪ Por último, en OPLA los ingresos incrementaron un 6,1% a/a, explicado principalmente por el negocio de Plataformas (+34,7% a/a). El Ebitda fue de \$5.247 millones (+23,7% a/a), con un margen de 16,1% (+230 pb a/a), explicado principalmente por una recuperación a nivel de márgenes, tanto en costos y GAV.

	II-2021		II-2020		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	208.391	-	169.651	-	22,8%	189.887	195.145
Costos de Explotación	-171.002	82,1%	-137.746	81,2%	24,1%		
GAV	-19.229	9,2%	-18.113	10,7%	6,2%		
Depreciación	-8.752	4,2%	-9.145	5,4%	-4,3%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>18.160</b>	<b>8,7%</b>	<b>13.792</b>	<b>8,1%</b>	<b>31,7%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>26.912</b>	<b>12,9%</b>	<b>22.937</b>	<b>13,5%</b>	<b>17,3%</b>	<b>23.847</b>	<b>24.451</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>9.049</b>	<b>4,3%</b>	<b>-5.877</b>	<b>-3,5%</b>	<b>-</b>	<b>7.110</b>	<b>7.358</b>

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**  
Economista Jefe  
*felipe.jaque@security.cl*

**Paulina Barahona N.**  
Subgerente Renta Fija Corporativa  
*paulina.barahona@security.cl*

**Eduardo Salas V.**  
Analista de Macroeconomía  
*eduardo.salas@security.cl*

**Étienne Célèry P.**  
Analista de Inversiones  
*etienne.celery@security.cl*

**Paulina Feliú Q.**  
Analista de Inversiones  
*paulina.feliu@security.cl*

**César Guzmán B.**  
Gerente Macroeconomía  
*cesar.guzman@security.cl*

**Jorge Cariola G.**  
Subgerente Estrategia Global  
*jorge.cariola@security.cl*

**Nicolás Libuy**  
Analista de Inversiones  
*nicolas.libuy@security.cl*

**Roberto Valladares R.**  
Analista de Inversiones  
*roberto.valladares@security.cl*

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web [inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl)

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.  
[inversionessecurity.cl](http://inversionessecurity.cl) • [@inv\\_security](https://www.instagram.com/inv_security) • (56 2) 2581 5600

**INVERSIONES** security

Este informe no constituye oferta a firme de compra ni venta de valores, no compromete a Grupo Security ni a sus filiales o empresas relacionadas. Este informe ha sido preparado en base a información pública, proveniente de fuentes a nuestro juicio confiables. Sin embargo, podría contener eventualmente algún error, que de modo alguno compromete la responsabilidad de los autores de este informe. Asimismo, los precios o valores indicados pueden presentar variaciones con respecto a lo informado. Las inversiones especificadas en este informe pueden no resultar adecuadas para todos los inversionistas. Éstos deben tomar sus propias decisiones según sus objetivos y sus niveles de riesgo específicos. Ninguna parte de este documento puede ser (i) copiada o duplicada por cualquier forma o medio, o (ii) redistribuida sin el previo consentimiento escrito de Grupo Security.