

Ebitda de Sonda mostró un alza de 77,0% a/a en 1T21, levemente sobre nuestras estimaciones y las del mercado

Paulina Feliú Q.
paulina.feliu@security.cl

- **Sonda reportó sus resultados del primer trimestre de 2021, presentando un incremento en su Ebitda de 77,0% a/a, levemente sobre nuestras estimaciones y las del mercado. Por otra parte, la utilidad neta aumentó un 10,4% a/a.**
- A nivel consolidado, la compañía reportó ingresos por \$203.268 millones (-5,7% a/a), explicado por un crecimiento de sus ingresos en Chile (+17,7% a/a), lo que fue contrarrestado por un peor desempeño en Brasil (-34,0%), México (-10,0%) y OPLA (-15,2% a/a). En cuanto al Ebitda, este alcanzó los \$25.773 millones (+77,0% a/a), llegando a un margen Ebitda de 12,7% (+592 pb a/a), explicado por mejores retornos de todas las operaciones, principalmente en OPLA (15,0%) y México (14,9%). Finalmente, la utilidad fue de \$8.834 millones (+10,4% a/a), al registrar pérdidas a nivel no operacional y un gasto en impuesto a la renta, a diferencia de lo observado en el 1T20.
- En la operación en Chile, los ingresos crecieron un 17,7% a/a explicado principalmente por el negocio de Plataformas (+24,6% a/a). El Ebitda fue de \$16.612 millones (+62,2% a/a), con un margen de 14,4% (+400 pb a/a). Dicho incremento se debe principalmente a mejores resultados en el negocio de distribución.
- En cuanto a la operación en Brasil, los ingresos disminuyeron un 34,0% a/a explicado principalmente por el negocio de Servicios TI (-44,0% a/a). El Ebitda fue de \$2.558 millones (\$2.684 millones por sobre el Ebitda del 1T20), con un margen de +5,9% (comparado con pérdidas el año anterior). Dicho aumento se debe mayormente a los bajos resultados presentados en el 1T20, dada la postergación de reconocimiento de ingresos de proyectos en ejecución.
- Por otro lado, los ingresos en la operación en México cayeron un 10,0% a/a explicado en mayor medida por el negocio de Plataformas (-28,8% a/a). El Ebitda fue de \$1.374 millones (+\$1.701 millones a/a), con un margen de 14,9% (recuperándose de cifras negativas). Dicho incremento se debe en especial a menores costos de ventas (-22,4% a/a) y menores gastos de administración (-39,8% a/a).
- Por último, en OPLA los ingresos decrecieron un 15,2% a/a explicado principalmente por el negocio de Servicios TI (-16,2% a/a). El Ebitda fue de \$5.229 millones (+9,5% a/a), con un margen de 15,6% (+340 pb a/a), pese a peores resultados a nivel de márgenes en la operación en Colombia, y un efecto cambiario negativo al consolidar los resultados.

	I-2021		I-2020		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	203.268	-	215.570	-	-5,7%	204.068	199.637
Costos de Explotación	-167.482	82,4%	-185.573	86,1%	-9,7%		
GAV	-19.893	9,8%	-25.350	11,8%	-21,5%		
Depreciación	-9.879	4,9%	-9.917	4,6%	-0,4%		
Resultado Operacional	15.893	7,8%	4.647	2,2%	242,0%		
Ebitda	25.772	12,7%	14.564	6,8%	77,0%	24.333	23.690
Utilidad/Pérdida	8.834	4,3%	8.004	3,7%	10,4%	5.749	5.380

DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

Felipe Jaque S.

Economista Jefe

felipe.jaque@security.cl

César Guzmán B.

Gerente Macroeconomía

cesar.guzman@security.cl

Paulina Barahona N.

Subgerente Renta Fija Corporativa

paulina.barahona@security.cl

Jorge Cariola G.

Subgerente Estrategia Global

jorge.cariola@security.cl

Étienne Célèry P.

Analista de Inversiones

etienne.celery@security.cl

Nicolás Libuy

Analista de Inversiones

nicolas.libuy@security.cl

Paulina Feliú Q.

Analista de Inversiones

paulina.feliu@security.cl

Roberto Valladares R.

Analista de Inversiones

roberto.valladares@security.cl

Este informe puedes descargarlo desde nuestro sitio web inversionessecurity.cl

Av. Apoquindo #3150, Piso 7, Las Condes, Santiago, Chile.
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.