

## Ebitda de Sonda cae 2,6% a/a en 2T20, en línea con nuestras estimaciones y las del mercado

Étienne Célery P.  
[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

- **Sonda reportó sus resultados del segundo trimestre de 2020, presentando una caída en su Ebitda de 2,6% a/a, en línea con nuestras estimaciones y las del mercado. Por otra parte, registró una pérdida por \$5.877 millones, comparado con ganancias por \$7.256 millones de igual trimestre del año anterior.**
- A nivel consolidado, la compañía reportó ingresos por \$169.650 millones (-20,0% a/a), explicado por una caída en sus ingresos en Chile (-12,3% a/a), Brasil (-24,3% a/a), México (-33,4% a/a) y OPLA (-27,2% a/a). En cuanto al Ebitda, este alcanzó los \$22.936 millones (-2,6% a/a) y el margen Ebitda fue de 13,5% (+240 pb a/a), explicado principalmente por mejoras en márgenes en las operaciones de Brasil y Chile. Finalmente, la empresa contabilizó pérdidas por \$5.877 millones, debido principalmente a efectos positivos del Resultado No Operacional asociados a la reducción de personal y que implicaron un cargo por unos \$12.000 millones.
- En la operación en Chile, los ingresos disminuyeron un 12,3% a/a principalmente por el negocio de aplicaciones (-33,8% a/a). El Ebitda fue de \$11.998 millones (-4,6% a/a), con un margen de 14,3% (+110 pb a/a). A pesar de la fuerte disminución en ingresos y en actividad, la compañía mejoró márgenes en GAV (+270 pb a/a) y en resultado operacional (+130 pb).
- En cuanto a la operación en Brasil, los ingresos cayeron 24,3% a/a explicado mayormente por el negocio de Aplicaciones (-31,4 % a/a) y la depreciación del real. El Ebitda fue de \$6.250 millones (+26,9% a/a), con un margen de 13,2% (+550 pb a/a). Dicho aumento se debe principalmente a menores costos de explotación (+640pb).
- Por otro lado, los ingresos en la operación en México registraron una baja de 33,4% a/a, explicado en esencia por el negocio de Plataformas (-77,2% a/a). El Ebitda fue de \$448 millones (-26,9% a/a), con un margen de 5,8% (+52 pb a/a). Dicha disminución se debe principalmente a la fuerte caída en la actividad local y a un deterioro en márgenes en costos y GAV.
- Por último, en OPLA los ingresos decrecieron un 27,2% a/a, liderados por el negocio de Plataformas (-59,8% a/a). El Ebitda fue de \$4.420 millones (-21,8% a/a), con un margen de 13,8% (+95 pb a/a), consecuencia de una recuperación a nivel de márgenes gracias a menores costos. Cabe mencionar que este trimestre no hubo efectos cambiaros relevantes en esta operación.
- **Destacamos la mejora en márgenes operacionales dado el contexto de pandemia. Por otro lado, vemos que la reducción de personal generará importantes ahorros en los siguientes trimestres, permitiéndole seguir mejorando su rentabilidad. Sin embargo, vemos riesgos en las operaciones de Brasil y algunos países de OPLA en caso de que la situación global no mejore en el corto plazo.**

	II-2020E		II-2019		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	169.650		211.948		-20,0%	168.224	169.650
Costos de Explotación	-137.748	-81,2%	-176.881	-83,5%	-22,1%	-138.602	-
GAV	-18.112	-10,7%	-22.269	-10,5%	-18,7%	-16.044	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>13.790</b>	<b>8,1%</b>	<b>12.798</b>	<b>6,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>13.579</b>	-
<b>Ebitda</b>	<b>22.936</b>	<b>13,5%</b>	<b>23.546</b>	<b>11,1%</b>	<b>-2,6%</b>	<b>22.048</b>	<b>22.143</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>-5.877</b>	<b>-3,5%</b>	<b>7.256</b>	<b>3,4%</b>	<b>-181,0%</b>	<b>-4.457</b>	<b>-3.879</b>

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

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.