

## Ebitda de Sonda Cae 2,6% a/a en 4T20, Golpeado por la Operación de Brasil

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

- Sonda reportó sus resultados del cuarto trimestre del 2020, presentando una caída en su Ebitda de 2,9% a/a, por sobre nuestras estimaciones y el mercado. Por otra parte registró una pérdida por \$6.444 millones, en comparación con una utilidad de \$356 millones el año anterior.
- A nivel consolidado, la compañía reportó ingresos por \$207.938 millones (-12,5% a/a), explicado por una caída en sus ingresos en Brasil (-37,6% a/a) y OPLA (-8% a/a). En cuanto al Ebitda, este alcanzó los \$26.461 millones (-2,9% a/a), con un margen Ebitda de 12,7% (+120 pb a/a), explicado principalmente por peores resultados en Brasil. Finalmente, la empresa contabilizó pérdidas por \$6.444 millones.
- En la operación en Chile, los ingresos crecieron 0,4% a/a, con Plataformas plano (+0,1% a/a), mientras que Servicios y Aplicaciones variaron +3,5% a/a y -5,6% a/a, respectivamente. El Ebitda fue de \$15.900 millones (+2,4% a/a), con un margen de 14,4% (+30 pb a/a). La compañía tuvo una caída de 140 pb a/a en el margen bruto, mientras que no reportó mejoras en GAV.
- En cuanto a la operación en Brasil, los ingresos cayeron 24,3% a/a explicado principalmente por el negocio de Plataformas (-30,7 % a/a) y la depreciación del real. El Ebitda fue de \$2.100 millones (-68,1% a/a), con un margen de 4,8% (-460 pb a/a), a pesar de las mejoras operacionales de los trimestres anteriores.
- Por otro lado, los ingresos en la operación en México registraron un aumento de 7,5% a/a explicado principalmente por el negocio de Plataformas (+7,5% a/a), tras 5 trimestres de caídas. El Ebitda fue de \$1.267 millones (-436,2% a/a), con un margen de 11,4% (+1500 pb a/a). Dicha disminución se debe principalmente a la fuerte disminución en actividad, mientras que el mejor margen a mejoras en costos y GAV.
- Por último en OPLA los ingresos decrecieron un 8% a/a explicado principalmente por el negocio de Plataformas (-31,3% a/a). El Ebitda fue de \$7.134 millones (+33,8% a/a), impulsado por Argentina y el segmento Servicios (+11,8% a/a), con un margen de 17,2% (+540 pb a/a), explicado principalmente por una recuperación a nivel de márgenes (costos y GAV) por segundo trimestre consecutivo.

	IV-2020E		IV-2019		% Var.	Estimaciones MM\$	
	MM\$	% Ing.	MM\$	% Ing.		Security	Consenso
Ingresos	207.938		237.638		-12,5%	207.658	207.105
Costos de Explotación	-171.997	-82,7%	-196.528	-82,7%	-12,5%		
GAV	-19.698	-9,5%	-24.134	-10,2%	-18,4%		
<b>Resultado Operacional</b>	<b>16.243</b>	<b>7,8%</b>	<b>16.976</b>	<b>7,1%</b>	<b>-4,3%</b>		
<b>Ebitda</b>	<b>26.461</b>	<b>12,7%</b>	<b>27.254</b>	<b>11,5%</b>	<b>-2,9%</b>	<b>22.288</b>	<b>25.764</b>
<b>Utilidad/Pérdida</b>	<b>-6.444</b>	<b>-3,1%</b>	<b>356</b>	<b>0,1%</b>	<b>N/A</b>	<b>563</b>	<b>3.583</b>

# DEPARTAMENTO DE ESTUDIOS

**Felipe Jaque S.**

Economista Jefe  
[felipe.jaque@security.cl](mailto:felipe.jaque@security.cl)

**Paulina Barahona N.**

Subgerente Renta Fija Corporativa  
[paulina.barahona@security.cl](mailto:paulina.barahona@security.cl)

**Étienne Célèry P.**

Analista de Inversiones  
[etienne.celery@security.cl](mailto:etienne.celery@security.cl)

**Paulina Feliú Q.**

Analista de Inversiones  
[paulina.feliu@security.cl](mailto:paulina.feliu@security.cl)

**Roberto Valladares.**

Analista de Inversiones  
[roberto.valladares@security.cl](mailto:roberto.valladares@security.cl)

**César Guzmán B.**

Gerente Macroeconomía  
[cesar.guzman@security.cl](mailto:cesar.guzman@security.cl)

**Jorge Cariola G.**

Subgerente Estrategia Global  
[jorge.cariola@security.cl](mailto:jorge.cariola@security.cl)

**Sebastián Montero A.**

Analista de Macroeconomía  
[sebastian.montero@security.cl](mailto:sebastian.montero@security.cl)

**Nicolás Libuy**

Analista de Inversiones  
[nicolas.libuy@security.cl](mailto:nicolas.libuy@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.