SONDA

Recomendación: Sobreponderar Target price: $368

27 / 10 / 2026

SONDA

Sonda es una empresa líder en la transformación digital en la región que se ha transformado en un actor relevante en los procesos de implementación de modernización digital y soluciones innovadoras.

La compañía posee presencia en 13 países y cuenta con más de 14.800 colaboradores que, en conjunto, atiendes a más de 5.000 clientes corporativos y/o 650.000 usuarios de sus servicios.

Un tercer trimestre con más luces que sombras. Los ingresos crecieron 11,2% respecto a igual periodo de 2025 (9,1% en moneda comparable), con alzas en sus tres líneas de negocio. La ganancia bruta creció más que las ventas (+12,8%), con un margen bruto que mejoró 30 puntos base, y el resultado operacional subió 13,9%. El EBITDA creció 7,8% respecto a 2025 y 19,8% frente al segundo trimestre, y la utilidad del trimestre aumentó 12,9%, a $2.604 millones. En el acumulado a septiembre, los ingresos suben 10,8%, el EBITDA 15,9% y la utilidad más que se duplica, a $12.722 millones.

La actividad comercial es el dato más destacado del periodo. Los negocios cerrados en los nueve meses sumaron US$1.731,9 millones, 49,1% más que en 2025, y la cartera de negocios potenciales (pipeline) llegó a US$7.024,7 millones, 16,6% más que en diciembre. Entre los contratos del trimestre destaca la ampliación de la Infovía Digital de Mato Grosso do Sul en Brasil, por US$148 millones, además de proyectos de seguridad y movilidad en Chile y nuevos contratos en Ecuador y Guatemala. A esto se suma la compra del negocio Aufbau, que amplía la red de tiendas MacOnline. Este volumen de contratos da visibilidad al crecimiento de los próximos trimestres.

Brasil confirma su recuperación y Andina tuvo un trimestre sobresaliente. En Brasil, los ingresos crecieron 13,2% y el EBITDA 51,4%, con un margen de 7,6% (5,7% hace un año), gracias a nuevos proyectos, contratos de servicios más rentables, el crecimiento del negocio de software y menores provisiones de incobrables. Es una buena señal para la región que más pesaba en nuestra tesis, aunque sus márgenes siguen siendo volátiles. La Región Andina aumentó sus ingresos 52,1% y duplicó su EBITDA, impulsada por proyectos extraordinarios en Perú.

Recomendación	Sobreponderar
Precio Actual ($)	$270
Target Price ($)	$368
Rango últ. 52 -sem. ($)	$263 - $361
Upside (%)	36

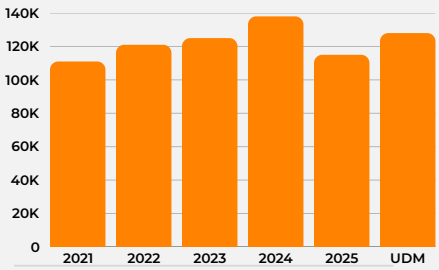
Información Actual

Número Acciones (MM)	1.064
Market Cap US$ (MM)	290
Caja US$ (MM)	144
D.F. Neta US$ (MM)	318
Dólar	$989

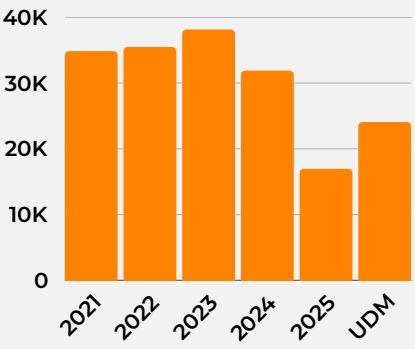
Información Financiera

	2026e	2027e
EBITDA US $ (MM)	133	148
Utilidad Neta US $ (MM)	25	33
EV / EBITDA	4,6	4,2

EBITDA ($ MM)



Utilidad ($ MM)



Contacto: estudios@mbitrading.cl

Lo menos positivo: Cono Sur y el gasto financiero. Cono Sur, cerca de la mitad de los ingresos, vendió 6,0% más, pero su EBITDA cayó 16,4% y su margen bajó a 7,0% desde 8,9%, continuando una tendencia de deterioro que viene desde 2021. Norteamérica también retrocedió, por el término de contratos de servicios. Por otro lado, los costos financieros subieron 15,9% en el año, y la cobertura de gastos financieros que exigen los bonos bajó a 2,98 veces (mínimo 2,5).

Proyecciones: EBITDA de $132.264 millones en 2026 y $147.087 millones en 2027. Para 2026 esperamos un EBITDA 14,8% mayor que el de 2025, con un margen de 8,3%, lo que implica cerca de $40.750 millones en el cuarto trimestre, 12% más que en igual periodo de 2025. Para 2027 proyectamos un alza adicional de 11,2%, con un margen estable en 8,3%. La utilidad atribuible a los accionistas la estimamos entre $22.000 y 27.000 millones en 2026 ($16.969 millones en 2025) y en torno a $33.000 millones en 2027.

Valorización: reiteramos Sobreponderar, con Precio Objetivo de $368. Actualizamos nuestro modelo de flujo de caja descontado con los resultados a septiembre. Incorporamos la mejora de Brasil y un margen de largo plazo más conservador para Cono Sur, con una tasa de descuento de 11,8% y un crecimiento de largo plazo de 2,0%. Nuestro Precio Objetivo pasa de $373 a $368 por acción, lo que implica un upside de 36% frente al precio actual de $270.

Principal riesgo: que el deterioro de Cono Sur se consolide. Una caída adicional de márgenes en Cono Sur, junto con el mayor gasto financiero, seguiría estrechando la holgura frente a los bonos. En sentido contrario, que Brasil sostenga márgenes sobre 7%, la conversión del fuerte volumen de negocios cerrados en resultados, o una baja de tasas serían catalizadores relevantes.

Al 27/10/2026 MBI Corredores de Bolsa posee 7.943.934 acciones SONDA en cartera propia y relacionados tienen 1.964.333 acciones SONDA. El analista a cargo del estudio no posee acciones SONDA.

contacto@mbitrading.cl

Este material fue preparado por Horacio Herrera Lamilla de la Unidad de Estudios de MBI Corredores de Bolsa S.A., solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones, valorizaciones y precios objetivos contenidos en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las estrategias presentadas en este material no necesariamente son las más adecuadas para los objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada lector, quien debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. Tanto MBI Corredores de Bolsa S.A., como sus empleados y/o clientes, en cualquier momento podrían mantener posiciones cortas o largas en los valores, acciones u otros instrumentos financieros referidos en este material, situación que no necesariamente puede o debe coincidir con las recomendaciones propuestas en el mismo. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de MBI Corredores de Bolsa S.A., y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.