

# Gigas Hosting

Sponsored Research

Spain | Technology

Analysers

19 April 2023

## Buy

Recommendation unchanged

Share price: EUR 7.80

closing price as of 18/04/2023

Target price: EUR 12.50

from Target Price: EUR 12.50

Upside/Downside Potential 60.2%

Reuters/Bloomberg

GIGAH.MC/GIGASM

Market capitalisation (EURm) 91

Current N° of shares (m) 12

Free float 55%

Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k) 6

Daily avg. trad. vol. 12 mth (k) 57.08

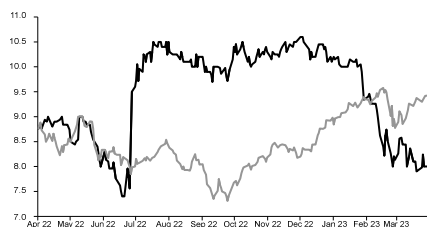
Price high/low 12 months 10.60 / 7.40

Abs Perfs 1/3/12 mths (%) -4.18/-23.15/-13.53

Key financials (EUR)	12/22	12/23e	12/24e
Sales (m)	62	72	78
EBITDA (m)	12	16	18
EBITDA margin	20.2%	22.3%	22.9%
EBIT (m)	(1)	1	2
EBIT margin	nm	1.2%	2.6%
Net Profit (adj.)(m)	(4)	(2)	(1)
ROCE	-0.8%	0.6%	1.5%
Net debt/(cash) (m)	34	31	27
Net Debt/Equity	0.8	0.7	0.7
Debt/EBITDA	2.8	1.9	1.5
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	4.4	4.8	5.6
EV/Sales	2.5	1.7	1.5
EV/EBITDA	12.3	7.5	6.6
EV/EBITDA (adj.)	12.3	7.5	6.6
EV/EBIT	nm	nm	58.4
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	2.7	2.2	2.2
OpFCF yield	0.4%	10.4%	8.0%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.32)	(0.16)	(0.07)
BVPS	3.72	3.55	3.47
DPS	0.00	0.00	0.00

## Shareholders

GAEA 34%; Consejeros 6%; Key Wolf, S.L 6%;



Source: FactSet

GIGAS HOSTING IGBM (Rebased)

## Analyst(s)

Juan Peña

juan.pena@gvcgaesco.es

+34 91 436 78 16

## CCAA FY22: momento de ejecutar

**Los hechos:** La compañía presentó ayer las CCAA de 2022, formuladas por primera vez bajo normativa contable IFRS. Los resultados están en línea con el avance presentado en febrero y con nuestras estimaciones. La compañía también ha confirmado el guidance para 2023, que se mantiene en línea con nuestras estimaciones. La compañía afronta un 2023 clave con la mayor parte de las adquisiciones de los últimos años ya integradas y operando en dos mercados con dinámicas y características muy diferentes, pero con una gran oportunidad de convergencia.

**Nuestro análisis:** Los ingresos ascienden a EUR62m (+18% yoy), con un +24% de crecimiento de los servicios Cloud y un +15% de los servicios Telecom. El crecimiento orgánico se sitúa por encima del 10% en el año (mejorando el objetivo de la compañía de c.+9% anual). Para 2023 el crecimiento orgánico de ingresos presupuestado por la compañía se sitúa en el 11%, con los ingresos cloud y ciberseguridad creciendo a c.+40%.

El margen bruto de la compañía se elevó hasta los EUR38m (61.9% margen), impactado positivamente por la renegociación del contrato host de móvil, cuyo efecto no se repetirá en años venideros. El margen bruto a futuro estimado se asimilará al presentado en 2021 (en torno al 58.5%) una vez eliminados los efectos puntuales.

En relación al EBITDA, la compañía ha presentado un EBITDA ajustado de EUR16.5m, con impactos extraordinarios de EUR4.1m (entre ellos EUR2.5m derivados de gastos no recurrentes). A futuro estimamos unos impactos ajustados de c.EUR1.5m derivados de los planes de remuneración a largo plazo a empleados y otros. En 2023 estimamos un EBITDA ajustado de EUR17.3m, en línea con lo presentado por la compañía.

El cambio contable a IFRS tiene dos impactos principales en los números de la compañía: en primer lugar el Fondo de Comercio no se amortiza, lo que supone EUR2.7m menos de amortizaciones y en segundo lugar la generación de los activos y pasivos por derechos de uso en balance, con su impacto en la cuenta de pérdidas y ganancias que genera aproximadamente EUR1m de EBITDA adicional (sin impacto en resultado neto).

En relación a la deuda neta (excluyendo convertibles e IRUs) se sitúa a cierre de FY22 en EUR31.4m (1.9x DN/EBITDA ajustado, 2.5x DN/EBITDA contable), incrementada durante el ejercicio por la adquisición de TPartner a finales de 2022. No se esperan grandes impactos en los gastos financieros de la compañía por la subida de tipos de interés (en torno a EUR0.5m máximo).

2023 será un año de puesta en marcha de muchas de las mejoras en los productos que la compañía ha desarrollado en 2022, así como de la continuación de la afluencia de sinergias y ahorros, gracias a los despliegues de fibra realizados y a las migraciones de plataformas cloud a datacenters propios.

**Conclusión:** *Mantenemos la visión positiva sobre la compañía y nuestro precio objetivo en EUR12.5 por acción, con recomendación de Comprar.*