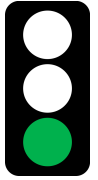


Gigas Hosting

Preparando el siguiente gran salto



Analista: Juan Sainz de los Terreros

20 de octubre de 2023

Gigas Hosting (en adelante "la Compañía" o "Gigas") presentó el 11 de octubre de 2023 los resultados correspondientes al primer semestre del año (1S23) junto con la revisión limitada del auditor.

· NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (NIIF o IFRS)

Es importante recordar que las cuentas se han formulado ya bajo los estándares internacionales de contabilidad (**NIIF**, Normas Internacionales de Información Financiera o **IFRS**, International Financial Reporting Standards). Se tomó como fecha de transición al marco normativo internacional el 1 de enero de 2021.

Nota: En el análisis del 22 de febrero de 2023 se explican las principales variaciones que se han producido en las cuentas dado el cambio de estándares contables (fondo de comercio, arrendamientos, ...)

RESULTADOS 1S2023

La Compañía ha publicado unos resultados positivos y en línea con las previsiones con moderados desvíos.

Lo que destacamos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

- **Cifra Neta de Negocios:** 32,8 millones € (+9%)
 - ⇒ Incremento del negocio gracias al crecimiento orgánico y a la consolidación de TPartner (adquirida en septiembre de 2022).
 - ⇒ Ingresos de telecomunicaciones suponen el 62,3% del total.
 - ⇒ Ingresos de Cloud, Ciberseguridad y de IT suponen el 37,7%.
- **Margen bruto:** 20,17 millones € (+11%)
 - ⇒ Margen: 60,5%
- **EBITDA ajustado:** 8,1 millones € (+5,7%)
 - ⇒ Margen: 24,3%
- **EBIT:** -299.562 € (vs -53.786 €)
- **Rdo. Neto:** -1.974.605 € (vs -1.378.256 €)

La Cuenta de Pérdidas y Ganancias cuenta con dos partidas que han perjudicado de manera muy relevante la evolución de este primer semestre del año. Se trata de las Amortizaciones de las partidas de Relaciones con Clientes (1,57 millones €) y los Costes Financieros ligados a la cancelación y subscripción de la nueva deuda* (1,5 millones €). Ambas partidas suman 3,07 millones €. Sin estas partidas extraordinarias, el Rdo. antes de impuestos sería positivo

** Recordamos que la compañía consiguió formalizar un préstamo sindicado por 60 millones € más otros 30 millones € para adquisiciones.*

Precio referencia: 16,85 €

Referencias anteriores:

· 22 de febrero de 2023	16,85€
· 16 de diciembre de 2022	16,85€
· 18 de marzo de 2022	16,85€
· 4 de mayo de 2021	19,70€
· 16 de octubre de 2021:	8,90€
· 15 de abril de 2020:	8,90€
· 27 de septiembre de 2019:	8,90€
· 31 de mayo de 2019:	8,90€
· 25 de abril de 2019:	7,90€
· 16 de enero de 2019:	7,90€
· 5 de octubre de 2018:	7,90€
· 7 de junio de 2018:	7,90€
· 7 de mayo de 2018:	6,80€

GIGAS HOSTING

Cotización:	7,20 €
Nº de acciones:	11.644.365
Capitalización:	83.839.428

19-oct-23

Ficha

Ticker:	GIGA
ISIN:	ES0105093001
Contratación:	Continua
Asesor Registrado:	RENTA 4 CORPORATE
Prov. de Liquidez:	GVC GAESCO
Auditor:	ERNST & YOUNG

GIGAS (€)	2021	2022
Cifra Neta Negocio	52.134.032	61.434.378
Var. %	380,9%	17,8%
EBITDA	11.704.788	12.401.369
Var. %	456,8%	6,0%
Margen %	22,5%	20,2%
EBIT	-416.306	-1.154.687
Var. %		
Margen %		
EBT	-2.320.769	-3.956.319
Var. %		
Margen %		
Rº Neto	-2.092.303	-3.782.937

GIGAS HOSTING	2024e
Precio referencia	16,85 €

Nº Acciones	15.000.000
Capitalización	252.750.000 €
Deuda Neta	42.000.000 €
Valor Empresa (VE)	294.750.000 €
Cifra Neta Negocios	87.946.000 €
EBITDA	19.348.120 €
Bº Neto	7.035.680 €

VE / Ingresos	3,4
PER	35,9
VE / EBITDA	15,2
Deuda Neta / EBITDA	2,2



GIGAS (€)	1S22	1S23	Var %
Cifra Neta Negocio	30.160.896	32.880.170	9,0%
EBITDA ajustado	7.655.668	8.091.280	5,7%
EBIT	-53.786	-299.562	
EBT	-1.248.665	-2.534.466	
Rº Neto	-1.378.256	-1.974.605	

(Datos obtenidos de la revisión limitada del auditor)

BALANCE

En cuanto a las partidas del Balance y sus implicaciones destacamos:

- **Fondos Propios:** 41,4 millones € (vs 43,3 millones €)
- **Compras de Inmovilizado Material e Intangible:** 3,82 millones €
- **Trabajos realizados para activo:** 1,8 millones € (activaciones razonables)
- **Capex de mantenimiento:** 1,15 millones €
- **Capex de crecimiento:** 2,67 millones €
- Deuda financiera:
 - ⇒ Bruta ajustada (sin bonos convertibles, ...): 49 millones €
 - ⇒ Caja: 10 millones €
 - ⇒ **Deuda financiera neta (DFN):** 39 millones €
 - ⇒ Ratio DFN / EBITDA ajustado 23e: 2,23x

Muy importante que la empresa mantenga una solidez financiera y un nivel de caja que no augure tensiones de liquidez a corto plazo. En este sentido estamos tranquilos y pensamos que GIGAS goza de una solidez financiera adecuada para afrontar la etapa de crecimiento en la que está involucrada.

	Rev. Limitada	Auditado		Rev. Limitada	Auditado
Cifras en euros	30.06.2023	31.12.2022	Cifras en euros	30.06.2023	31.12.2022
ACTIVO NO CORRIENTE	130.058.721	131.119.649	PATRIMONIO NETO	41.410.282	43.344.918
Inmovilizado Intangible	93.222.799	95.398.512	FONDOS PROPIOS	41.645.163	43.829.771
Investigación y Desarrollo	69.294	442.945	Capital	232.887	232.887
Patentes, Licencias, Marcas y similares	3.551.381	3.559.859	Prima de emisión	54.325.581	54.325.581
Aplicaciones Informáticas	1.532.521	1.503.709	Reservas	(900.536)	(900.536)
Otros Activos Intangibles	19.888.622	20.137.887	Acciones propias	(396.615)	(376.655)
Relación con Clientes	24.272.118	25.845.249	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(10.499.930)	(6.716.244)
Fondo de Comercio	43.908.863	43.908.863	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc. Dominan.	(1.979.013)	(3.787.229)
Inmovilizado Material	26.174.740	25.216.218	Resultado atribuido a socios externos	4.408	4.293
Terrenos y construcciones	3.799.156	3.912.628	Otros instrumentos de patrimonio neto	858.381	1.047.674
Instalaciones técnicas y o. inmovil. material	18.515.180	18.345.638	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	(247.022)	(492.701)
Inmovilizado en curso y anticipos	3.860.404	2.957.952	SOCIOS EXTERNOS	12.141	7.848
Inversiones Financieras a largo plazo	70.900	70.779	PASIVO NO CORRIENTE	75.705.691	71.876.506
Activos por impuesto diferido	6.173.732	5.492.491	Ingresos a diferir en varios ejercicios	1.017.957	1.464.238
Derechos de uso sobre arrendamiento locales	4.416.549	4.941.649	Provisiones a largo plazo	723.785	1.570.471
			Deudas a largo plazo	64.441.293	58.857.907
			Obligaciones y bonos convertibles	2.602.912	2.490.475
			Deuda financiación operativa	36.869.590	27.231.957
			Deuda Vendedores Crecimiento Inorgánico	3.175.372	6.450.000
			Acreedores por arrendamiento de locales	3.041.078	3.668.156
			Otras Deudas por Alquiler de Infraestructura IRUs	18.752.341	19.017.320
			Otras deudas por gestión corriente	44.819	44.819
			Passivo por impuesto diferido	5.206.421	5.485.829
			Periodificaciones a largo plazo	4.271.416	4.453.242
			PASIVO CORRIENTE	42.577.218	45.768.143
			Provisiones a corto plazo	2.222.535	3.057.602
			Deudas a corto plazo	13.474.850	15.855.250
			Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24.388.738	24.807.378
			Periodificaciones a corto plazo	2.491.095	2.047.913
TOTAL ACTIVO	159.693.191	160.989.567	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	159.693.191	160.989.567

FLUJOS DE EFECTIVO

Los **flujos de caja de las actividades de explotación** vienen marcados de manera negativa principalmente por dos vías:

- Aumento de los gastos financieros comentados anteriormente (que suben de 1,37 millones a 2,13 millones siendo un aumento de salida de caja extraordinaria derivada de la cancelación y apertura de nueva deuda financiera).
- El aumento de las pérdidas del ejercicio antes de impuestos (pasa de unas pérdidas de 1,25 millones el 1S22 a pérdidas de 2,53 millones € en este 1S23).

Aún con estos dos hándicaps, los flujos de las operaciones quedan en positivo (239 mil euros).

A nivel de **flujos de efectivo de las inversiones**, éstos se reducen y “quemán” menos caja que hace un año. Pasa de un flujo negativo de 8 millones a uno de 6,38 millones €.

Por último, los **flujos de las actividades de financiación** suman bastante menos caja al no necesitar aumentar tanto la deuda como lo hizo durante los primeros seis meses de 2022. Este primer semestre suma 2,61 millones de euros (debido al aumento de la deuda financiera) cuando hace un año sumó 8,21 millones (debido también al fuerte aumento de la deuda financiera).

Con esto, GIGAS termina a 30 de junio de 2023 con 10,16 millones € de efectivo.

VALORACIÓN

2021 fue el año en el que Gigas cambió radicalmente mutando de una empresa cloud a una empresa más completa.

Desde 2021 ha comenzado por tanto a ofrecer **productos convergentes de telecomunicaciones, cloud y ciberseguridad**. De esta manera, entra en un nuevo sector que denominados desde UDEKTA como “TEL CLOUD”.

Sus clientes siguen siendo empresas de tamaño medio. Lo que ocurre es que ahora podrá retenerles más fácilmente y obtener un ingreso por cliente muy superior al que se podía esperar en 2020.

Otro aspecto importante, sobre todo a nivel de valoración, es lo que podamos esperar de la Compañía en materia de crecimiento inorgánico. Gigas ya ha adquirido empresas de diversos tamaños y mantiene su deseo de seguir creciendo vía operaciones corporativas. Europa parece ser un objetivo claro. Este crecimiento es una incógnita ahora mismo y en cualquier momento podrá derivar en nuevos escenarios totalmente impredecibles desde fuera de la Compañía.

Según lo comentado en la presentación de resultados de este primer semestre del año, parece muy probable que antes de terminar el año realicen alguna

operación corporativa, aunque no sea de gran envergadura. De todas formas, existen 30 millones de euros “esperando” para una gran operación que podrá llegar ya en 2024.

Con esto de fondo, mantenemos el precio de referencia para la acción de Gigas de la última valoración que realizamos el pasado 22 de febrero de 2023.

Como acostumbramos a realizar desde UDEKTA, planteamos dos métodos de valoración diferentes, según Descuento de Flujos de Caja (DCN) y según múltiplos, con el objetivo de asegurar el potencial de la inversión.

Descuento de Flujos de Caja

Dados los crecimientos experimentados por la Compañía y los esperados para los próximos años, entendemos que las tasas de incremento de los flujos de caja serán elevadas teniendo además en cuenta que ya se va a reflejar la completa consolidación de las importantes adquisiciones realizadas en 2021 y 2022.

Nuestro escenario lo situamos en enero de 2024 con una generación de caja libre normalizada según la indicada (en la tabla), descontada a un WACC del 8,5% y con un crecimiento del valor residual del 3%. La deuda financiera neta estimada es de 42 millones de euros y el número de acciones para el cálculo del precio de referencia es de 15.000.000 acciones.

Con estas cifras, obtenemos una **valoración de las acciones de Gigas de 220,4 millones de euros y un Valor Empresa (VE) de 262,4 millones de euros. El precio de referencia de la acción** quedaría fijado, bajo estos supuestos y este método de valoración en **14,69 euros**.

GIGAS HOSTING Valuation (euros)					
	2023 e	2024 e	2025 e	2026 e	2027 e
DISCOUNTED CASH-FLOW CALCULATION					
FCFs (normalized)	7.905.904	10.672.970	12.807.564	14.728.699	15.612.421
Years to Discount (to 1 enero 23)	-	1,00	2,00	3,00	4,00
WACC	8,5%				
Discount Factor	1,00	0,92	0,85	0,78	0,72
Discounted FCFs	7.905.904	9.836.839	10.879.453	11.531.218	11.265.522
SUM	51.418.936				
TERMINAL VALUE CALCULATION					
Terminal Growth					3,00%
Terminal Value (FCFs)					292.378.068
Discounted TV					210.972.495
ENTERPRISE VALUE					
SUM Discounted FCFs	51.418.936				
Discounted Terminal Value	210.972.495				
				of which: Sum of DCF	19,6%
				of which: TV	80,4%
EV	262.391.431				
Value of net Debt	42.000.000				
Value of Equity	220.391.431				
Number of shares	15.000.000				
Value of Equity per Share	14,69				

Valoración por múltiplos

Realizamos un análisis de sensibilidad con distintas magnitudes (beneficio neto, EBITDA y flujo de caja libre).

El número de acciones que utilizamos es el indicado en el método de Descuento de flujos de caja, 15.000.000 acciones.

La deuda financiera neta la situamos de nuevo en 42.000.000 euros.

A continuación, en la primera fila numérica de los siguientes cuadros tenemos el nivel del ratio a elegir (PER, VE/EBITDA, VE/FCL) y en la primera columna el nivel de Beneficio Neto, EBITDA o Flujo de Caja Libre para el año 2024. Con este análisis de sensibilidad disponemos de una referencia sobre dónde podría cotizar Gigas dependiendo del ratio y la magnitud elegida.

		Ratio PER 24e							
		28	30	32	34	36	38	40	42
Beneficio Neto	5.000.000	9,33	10,00	10,67	11,33	12,00	12,67	13,33	14,00
	5.500.000	10,27	11,00	11,73	12,47	13,20	13,93	14,67	15,40
	6.000.000	11,20	12,00	12,80	13,60	14,40	15,20	16,00	16,80
	6.500.000	12,13	13,00	13,87	14,73	15,60	16,47	17,33	18,20
	7.000.000	13,07	14,00	14,93	15,87	16,80	17,73	18,67	19,60
	7.500.000	14,00	15,00	16,00	17,00	18,00	19,00	20,00	21,00

		Ratio VE/EBITDA 24e							
		10	11	12	13	14	15	16	17
EBITDA	18.500.000	9,53	10,77	12,00	13,23	14,47	15,70	16,93	18,17
	19.000.000	9,87	11,13	12,40	13,67	14,93	16,20	17,47	18,73
	19.500.000	10,20	11,50	12,80	14,10	15,40	16,70	18,00	19,30
	20.000.000	10,53	11,87	13,20	14,53	15,87	17,20	18,53	19,87
	20.500.000	10,87	12,23	13,60	14,97	16,33	17,70	19,07	20,43
	21.000.000	11,20	12,60	14,00	15,40	16,80	18,20	19,60	21,00

		Ratio VE/FCL 'normalizado'							
		28	30	32	34	36	38	40	42
FCL	7.500.000	11,20	12,20	13,20	14,20	15,20	16,20	17,20	18,20
	7.750.000	11,67	12,70	13,73	14,77	15,80	16,83	17,87	18,90
	8.000.000	12,13	13,20	14,27	15,33	16,40	17,47	18,53	19,60
	8.250.000	12,60	13,70	14,80	15,90	17,00	18,10	19,20	20,30
	8.500.000	13,07	14,20	15,33	16,47	17,60	18,73	19,87	21,00
	8.750.000	13,53	14,70	15,87	17,03	18,20	19,37	20,53	21,70

Si nos fijamos en comparables de Gigas cotizados en Bolsa podemos concluir que los ratios que hemos utilizado en nuestro análisis de sensibilidad son razonables y justificados al crecimiento esperado de la Compañía. Incluso mantendrían un atractivo de especial relevancia sobre la cotización de Gigas en esos precios con una visión de inversor a más largo plazo.

De esta manera, la **horquilla de precios de referencia** para la cotización de la Compañía la situamos entre **13,00 euros y 19,00 euros**. **La cotización de referencia la fijamos en 16,85€** dentro de un plazo entre 12 y 24 meses. De nuevo insistimos en la visión a largo plazo a la hora de observar los ratios que se obtendrían a 2024 bajo este método de valoración. La naturaleza de Gigas hoy y su proyecto de expansión nos hace ver estos ratios como razonables para 2024 dado el crecimiento esperado durante los próximos años.

Advertencia sobre la valoración

Finalmente, y como solemos indicar, es muy importante destacar los riesgos que asumimos a la hora de invertir en una compañía como Gigas. La naturaleza de una microcap es cambiante y el mercado puede llevarla a situaciones de estrés que no supere. Por lo tanto, debemos ser conscientes de las amenazas que tiene cualquier empresa y conocer que el resultado de una inversión puede ser negativo, generarnos pérdidas importantes e incluso la pérdida total de nuestra inversión en una determinada compañía.

Con independencia de todos los riesgos que entraña una inversión en GIGAS, seguimos siendo muy positivos sobre el futuro a medio/largo plazo y estimamos un potencial muy importante para la cotización en relación con el precio de cierre del 19 de octubre de 2023 (7,20 euros).

COTIZACIÓN BME GROWTH

La Compañía cotiza en el **BME Growth** desde el **3 de noviembre de 2015**. El precio de referencia el día de su incorporación a este mercado alternativo bursátil fue de **3,25 euros por acción**. La **capitalización** el día de su debut como empresa cotizada se estableció en **13,9 millones de euros**.

La cotización el **19 de octubre de 2023** cerró en **7,20 euros**. Por lo tanto, la **revalorización** de la acción **se sitúa cercana al 122%** o lo que es lo mismo, en estos **8 años** como empresa cotizada en el BME Growth, la acción se ha multiplicado por algo más de dos veces.

A nivel de capitalización, el incremento es muy superior dadas las distintas ampliaciones que se han llevado a cabo para poder crecer de la manera que lo está haciendo Gigas. La **capitalización**, a fecha de la publicación del análisis se sitúa en los **84 millones de euros**.



ANEXOS

GIGAS HOSTING BALANCE DE SITUACIÓN

Cifras en euros	Rev. Limitada	Auditado	Cifras en euros	Rev. Limitada	Auditado
	30.06.2023	31.12.2022		30.06.2023	31.12.2022
ACTIVO NO CORRIENTE	130.058.721	131.119.649	PATRIMONIO NETO	41.410.282	43.344.918
Inmovilizado Intangible	93.222.799	95.398.512	FONDOS PROPIOS	41.645.163	43.829.771
Investigación y Desarrollo	69.294	442.945	Capital	232.887	232.887
Patentes, Licencias, Marcas y similares	3.551.381	3.559.859	Prima de emisión	54.325.581	54.325.581
Aplicaciones informáticas	1.532.521	1.503.709	Reservas	(900.536)	(900.536)
Otros Activos Intangibles	19.888.622	20.137.887	Acciones propias	(396.615)	(376.655)
Relación con Clientes	24.272.118	25.845.249	Resultados negativos de ejercicios anteriores	(10.499.930)	(6.716.244)
Fondo de Comercio	43.908.863	43.908.863	Resultado del ejercicio atribuido a la Soc.Dominan.	(1.979.013)	(3.787.229)
Inmovilizado Material	26.174.740	25.216.218	Resultado atribuido a socios externos	4.408	4.293
Terrenos y construcciones	3.799.156	3.912.628	Otros instrumentos de patrimonio neto	858.381	1.047.674
Instalaciones técnicas y o. inmovil. material	18.515.180	18.345.638	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	(247.022)	(492.701)
Inmovilizado en curso y anticipos	3.860.404	2.957.952	SOCIO EXTERNO	12.141	7.848
Inversiones Financieras a largo plazo	70.900	70.779	PASIVO NO CORRIENTE	75.705.691	71.876.506
Activos por impuesto diferido	6.173.732	5.492.491	Ingresos a diferir en varios ejercicios	1.017.957	1.464.238
Derechos de uso sobre arrendamiento locales	4.416.549	4.941.649	Provisiones a largo plazo	723.785	1.570.471
			Deudas a largo plazo	64.441.293	58.857.907
			Obligaciones y bonos convertibles	2.602.912	2.490.475
			Deuda financiación operativa	36.869.590	27.231.957
			Deuda Vendedores Crecimiento Inorgánico	3.175.372	6.450.000
			Acreedores por arrendamiento de locales	3.041.078	3.668.156
			Otras Deudas por Alquiler de Infraestructura IRUs	18.752.341	19.017.320
			Otras deudas por gestión corriente	44.819	44.819
			Pasivo por impuesto diferido	5.206.421	5.485.829
			Periodificaciones a largo plazo	4.271.416	4.453.242
ACTIVO CORRIENTE	29.634.470	29.869.918	PASIVO CORRIENTE	42.577.218	45.768.143
Existencias y Anticipos a proveedores	771.132	697.340	Provisiones a corto plazo	2.222.535	3.057.602
Deudores comerciales y o. cuentas a cobrar	16.852.206	14.087.077	Deudas a corto plazo	13.474.850	15.855.250
Clientes por ventas y prestación de servicios	14.787.024	12.063.159	Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	24.388.738	24.807.378
Deudores varios y personal	255.574	402.891	Periodificaciones a corto plazo	2.491.095	2.047.913
Activos por impuesto corriente y otros cred AAPP	1.809.608	1.621.027			
Inversiones financieras a corto plazo	23.389	24.884			
Periodificaciones a corto plazo	1.825.306	1.365.033			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10.162.437	13.695.584			
TOTAL ACTIVO	159.693.191	160.989.567	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	159.693.191	160.989.567

GIGAS HOSTING, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (€)	1S2022	1S2023	Var. (%)
Importe neto de la cifra de negocios	30.160.896	32.880.170	9,0%
Trabajos de la empresa para su inmovilizado	1.227.310	1.790.402	45,9%
Aprovisionamientos	-11.901.795	-12.943.182	8,7%
Gastos de personal	-7.183.643	-8.395.920	16,9%
Otro ingresos de explotación	20.248	19.800	-2,2%
Otros gastos de explotación	-6.134.321	-6.532.368	6,5%
Amortización del inmovilizado	-6.568.153	-7.395.541	12,6%
Imputación de subvenciones	3.202	433.932	13451,9%
Diferencias en Combinaciones de Negocio	322.470	-155.854	-148,3%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	-53.786	-299.562	456,9%
Ingresos financieros	516	20.857	3943,6%
Gastos financieros	-1.371.364	-2.130.220	55,3%
Diferencias de cambio	175.970	-125.541	-171,3%
RESULTADO FINANCIERO	-1.194.879	-2.234.904	87,0%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-1.248.665	-2.534.466	103,0%
Impuestos sobre beneficios	-129.552	559.861	-532,2%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-1.378.256	-1.974.605	43,3%

datos obtenidos del informe de auditoría

GIGAS HOSTING

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	30/06/2022	30/06/2023
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-1.248.665	-2.534.466
2. Ajustes del resultado	6.782.821	7.236.760
3. Cambios en el capital corriente	-1.133.387	-2.193.345
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-1.420.194	-2.270.000
5. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	2.980.575	238.948
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	-8.133.917	-6.449.496
7. Cobros por desinversiones	137.311	68.004
8. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-7.996.606	-6.381.492
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-359.052	-189.293
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	8.564.813	2.798.690
11. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	8.205.761	2.609.397
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	3.189.729	-3.533.147
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	12.148.659	13.695.584
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	15.338.389	10.162.437

datos obtenidos del informe de auditoría

BALANCE CONSOLIDADO GIGAS (Cifras €)	31/12/2021	31/12/2022
TOTAL ACTIVO	146.963.751	160.989.567
Activo No Corriente	120.099.349	131.119.649
Inmovilizado Intangible	88.296.465	95.398.511
Inmovilizado Material	21.215.942	25.216.218
Inversiones financieras a largo plazo	62.969	70.779
Activo por impuesto diferido	4.984.447	5.492.491
Derecho de uso sobre arrendamiento de locales	5.539.526	4.941.649
Activo Corriente	26.864.402	29.869.917
Existencias	170.652	697.340
Deudores comerciales y cuentas a cobrar	12.013.411	12.466.050
Activos por impuestos corrientes y otros créditos con AAPP	1.317.412	1.621.027
Inversiones financieras a corto plazo	144.313	24.884
Periodificaciones a corto plazo	1.069.955	1.365.033
Tesorería	12.148.659	13.695.584
TOTAL PASIVO	146.963.751	160.989.567
Patrimonio Neto	47.566.696	43.344.918
Pasivo No Corriente	57.285.199	71.876.506
Ingresos a diferir en varios ejercicios	9.170	1.464.238
Provisiones a largo plazo	892.163	1.570.471
Obligaciones y bonos convertibles	2.285.768	2.490.475
Deuda financiera operativa	17.528.909	27.231.957
Deuda Vendedores Operaciones Crecimiento Inorgánico	2.177.500	6.450.000
Acreedores por arrendamientos de locales	4.384.112	3.668.156
Otras Deudas por Alquiler de Infraestructura IRUs	20.069.341	19.017.320
Otras deudas por gestión corriente	46.014	44.819
Pasivo por impuesto diferido	5.072.314	5.485.829
Periodificaciones a largo plazo	4.819.909	4.453.242
Pasivo Corriente	42.111.856	45.768.143
Provisiones a corto plazo	3.801.332	3.057.602
Deuda financiera operativa	4.679.154	9.283.553
Deudas por Operaciones Crecimiento Inorgánico	5.305.000	2.602.871
Acreedores por arrendamiento de locales	1.103.779	1.269.876
Otras Deudas por Alquiler de Infraestructuras IRUs	2.468.500	2.698.950
Otras deudas por gestión corriente	2.411.303	3.400.732
Acreedores comerciales y otras cuentas a pagar	19.875.447	20.123.065
Otras deudas con las Administraciones Públicas	860.947	1.283.581
Periodificaciones a corto plazo	1.606.394	2.047.913

Cifras re-expresadas *

GIGAS HOSTING, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (€)	2021	2022	22 vs 21 (%)
Importe neto de la cifra de negocios	52.134.032	61.434.378	17,8%
Trabajos de la empresa para su inmovilizado	1.848.004	2.570.898	39,1%
Aprovisionamientos	-22.195.493	-23.186.633	4,5%
Ingresos Extraordinarios, Subvenciones y Otros	56.402	141.287	150,5%
Gastos de personal	-11.728.775	-14.638.867	24,8%
Otros gastos de explotación	-8.386.648	-12.235.396	45,9%
Amortización del inmovilizado	-12.121.094	-13.556.056	11,8%
Otros resultados	-22.733	-1.684.297	7309,0%
RESULTADO EXPLOTACIÓN	-416.306	-1.154.687	177,4%
Ingresos financieros	2.725	1.870	-31,4%
Gastos financieros	-1.997.516	-2.962.710	48,3%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros	20.566	-100,0%	-100,0%
Diferencias de cambio	69.762	159.207	128,2%
RESULTADO FINANCIERO	-1.904.463	-2.801.633	47,1%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-2.320.769	-3.956.319	70,5%
Impuestos sobre beneficios	228.466	173.383	-24,1%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-2.092.303	-3.782.937	80,8%
EBITDA (EBIT + Amortización)	11.704.788	12.401.369	6,0%

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO	31/12/2021	31/12/2022
A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-2.320.769	-3.956.319
2. Ajustes del resultado	13.678.714	15.739.716
3. Cambios en el capital corriente	3.530.460	2.948.928
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-2.075.865	-3.088.549
5. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN	12.812.540	11.643.776
B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
6. Pagos por inversiones	-37.630.174	-20.983.367
7. Cobros por desinversiones	535.119	-529.942
8. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-37.095.055	-21.513.310
C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	-243.184	1.331.203
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	13.861.144	10.085.255
11. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	13.617.960	11.416.458
E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES	-10.664.556	1.546.925
Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio	22.813.215	12.148.660
Efectivo o equivalente al final del ejercicio	12.148.660	13.695.584

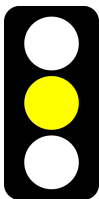
Clasificación de las Empresas

Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

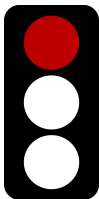
Se clasifican las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar de manera normal durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad de poder financiarse la compañía en el mercado. Además, se compara el proyecto y el plan de negocio que tienen la empresa según las necesidades de financiación necesarias para realizarlo.



Semáforo Verde: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran fortaleza para poder afrontar el proyecto, plan de negocio y la financiación necesaria para poder realizarlo. Se estima que la compañía no va a tener problemas durante los próximos 24 meses a nivel de financiación. Si fuera necesario captar capital, se prevé que la empresa lo podrá conseguir sin problemas.



Semáforo Amarillo: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran cierta debilidad a medio plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mantener cautela y precaución en este sentido.



Semáforo Rojo: La Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Balance y el Estado de Flujos de Efectivo a juicio de UDEKTA Corporate muestran debilidad a corto plazo. Se estima que la compañía va a necesitar financiación durante los próximos 24 meses para poder afrontar el proyecto y plan de negocio que tienen. Podrán encontrarse con serias dificultades a la hora de captar el capital necesario para el proyecto y plan de negocio que tienen. Mucha precaución.

Medallas - Clasificación Empresas (potencial cotización)

Se clasifican las empresas según el potencial que ofrece la cotización a fecha de la realización del Análisis. El plazo de dicho potencial suele estar comprendido entre uno y dos años (entre 12 y 24 meses).



Potencial de revaloración de más del 70%.



Potencial de revaloración entre el 40% y el 70%.



Potencial de revaloración entre el 10% y el 40%.



Potencial de revaloración de menos del 10%.

Advertencias:

- UDEKTA es una boutique financiera especializada en los mercados alternativos formada por un grupo de profesionales independientes.
- Este documento lo ha realizado uno de los profesionales independientes de UDEKTA Corporate, Juan Sainz de los Terreros (Juan ST), con fines meramente informativos, no pudiendo considerarse como una recomendación específica para comprar o vender acciones de una determinada compañía.
- Este Análisis ha sido encargado por la Compañía.
- La información puede ser errónea e incompleta.
- Las opiniones y estimaciones dadas son bajo el juicio y análisis de Juan ST en la fecha referida y pueden variar sin previo aviso.
- Es importante aclarar que todas las opiniones contenidas en este documento se han realizado con carácter general, sin tener en cuenta los objetivos específicos de inversión, la situación financiera o las necesidades particulares de cada persona. Por lo tanto, ni UDEKTA Corporate ni Juan ST se hacen responsables de cualquier perjuicio que pueda proceder, directa o indirectamente, del uso de la información contenida en este documento.
- Udekta Capital S.A., sociedad de la que Juan ST es socio y consejero, es accionista de la Compañía de manera directa o indirecta.
- UDEKTA Corporate y Juan ST pueden tener una relación comercial relevante con la Compañía referida en el presente informe, tener posición directa o indirecta en cualesquiera de los valores o instrumentos emitidos por dicha compañía, tener intereses o llevar a cabo transacciones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe.