

Gigas Hosting

Sponsored Research

Spain | Technology

Analysers

30 May 2023

Buy

Recommendation unchanged

Share price: EUR 7.64

closing price as of 29/05/2023

Target price: EUR 12.50

Target Price unchanged

Upside/Downside Potential 63.6%

Reuters/Bloomberg

GIGAH.MC/GIGASM

Market capitalisation (EURm) 89

Current N° of shares (m) 12

Free float 55%

Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k) 7

Daily avg. trad. vol. 12 mth (k) 0.46

Price high/low 12 months 10.60 / 7.40

Abs Perfs 1/3/12 mths (%) -5.91/-16.41/-15.11

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 7.4 6.5

EV/EBITDA (adj.) 12.3 7.4 6.5

EV/EBIT nm nm 57.4

P/E (adj.) nm nm nm

P/BV 2.7 2.2 2.2

OpFCF yield 0.4% 10.6% 8.2%

Dividend yield 0.0% 0.0% 0.0%

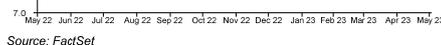
EPS (adj.) (0.32) (0.16) (0.07)

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

Resultados Q123: en línea con los objetivos anuales

Los hechos: La compañía presentó ayer los resultados del primer trimestre, en los cuales se mantienen las tendencias observadas en trimestres anteriores y las cifras están en línea tanto con el presupuesto anual publicado por Gigas, como con nuestras estimaciones.

GIGAS HOSTING. POST-Q1'23 RESULTS.

EURm	Q1'22	Q1'23	Δ% y/y
Net income	14.8	16.6	12.3%
Cloud, IT & Cibersecurity	4.6	6.4	41.0%
Telecom	10.2	9.9	-2.7%
Extraordinary income, subsidies, c	0.0	0.2	2249.0%
Supplies	-6.4	-6.7	5.3%
Product direct costs	-5.9	-5.9	0.7%
Technical costs & others	-0.5	-0.8	60.6%
Gross margin	8.4	9.9	17.6%
% gross margin	56.9%	59.6%	2.7%
Personnel Expenses & others	-2.8	-3.2	14.0%
Personnel costs	-3.3	-4.0	19.4%
Work carried out on its assets	0.6	0.8	45.9%
Other estructure costs	-2.6	-2.9	11.3%
Commercial & Marketing	-0.8	-0.8	3.7%
Network & IT	-0.9	-1.1	16.1%
other general costs	-0.9	-1.0	13.1%
EBITDA adj	3.0	3.8	26.2%
EBITDA adj M.	20.6%	23.2%	2.6pp

Source: Gigas Hosting & GVC Gaesco Valores

Nuestro análisis: El crecimiento de ingresos del +12.3% está impactado por la compra de TPartner en septiembre de 2022. No obstante, el crecimiento vs Q422 es del +5%, demostrando capacidad de crecimiento orgánico. Los ingresos de Cloud crecen de manera significativa por este impacto y QoQ es del +10.3%

En cuanto al área telco, la compañía ha concluido la migración y el proceso de regularización de la cartera de clientes de telecomunicaciones empresariales en España adquirida en 2021, lo que ha supuesto una revisión a la baja del precio final a pagar por dicha cartera, pero ha tenido también un impacto sobre la cifra de ingresos, lo que ha resultado en una ligera reducción de ingresos de telecomunicaciones interanual. No obstante, se han conseguido obtener mayores sinergias y renegociar contratos mayoristas que han incrementado el margen bruto.

Precisamente la mejora de margen bruto por mejoras de contratos mayoristas es una de las noticias más destacadas del trimestre, con una mejora de 2.7pp yoy. La mejora en EBITDA vs presupuesto viene impactada por una mayor activación de costes

La deuda neta se sitúa en EUR33m (1.9x DN/EBITDA) excluyendo convertibles e IRUs, en línea con la reportada a cierre de FY22. La compañía realizó en abril una refinanciación bancaria por el total de su deuda que le permite alargar plazos y reducir vencimientos en el corto plazo.

Conclusión: Buenos resultados en línea con las estimaciones que mantienen la visión positiva sobre la compañía. La compañía ofrecerá una webinar de resultados el jueves 1 de junio a las 16.30.