

# Gigas Hosting

## Construyendo un proyecto europeo



Analista: Juan Sainz de los Terreros

10 de mayo de 2024

**Gigas Hosting** (en adelante "la Compañía" o "Gigas") presentó el 10 de abril de 2024 las cuentas auditadas anuales del 2023.

**Precio referencia: 16,85 €**

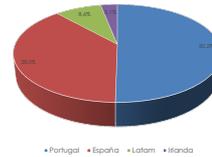
### RESULTADOS 2023

Lo que destacamos de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias:

**Referencias anteriores:**

· 20 de octubre de 2023	16,85€
· 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€

- **Cifra Neta de Negocios:** 67,7 millones € (+9,9%)
  - ⇒ Incremento del negocio gracias al crecimiento orgánico y a la consolidación de TPartner (adquirida en septiembre de 2022).
  - ⇒ Ingresos de telecomunicaciones crecen un leve 0,6% y suponen el 61,2% del total.
  - ⇒ Ingresos de Cloud, Ciberseguridad y de IT crecieron un importante 24,7% y suponen el 38,8% del total.
  - ⇒ Por geografías la distribución es la siguiente:
    - Portugal: 50,2%
    - España: 38%
    - Latam: 8,6%
    - Irlanda: 3,1%
  - ⇒ Más del 90% se factura en euros (Europa).
  - ⇒ Cierra con 4.954 clientes entre los que se encuentran más de 200 operadores regionales partners de Onmovil (filial que atiende a 91 mil líneas móviles).
- **Margen bruto:** 40,8 millones €
  - ⇒ Margen: 60,3%
- **EBITDA ajustado:** 16,7 millones € (+1,3%)
  - ⇒ Margen: 24,7%
- **EBIT:** -826.654 € (vs -1.154.687 €)
- **Rdo. Neto:** -4.878.895 € (vs -3.782.937 €)



**GIGAS HOSTING**

Cotización:	7,20 €
Nº de acciones:	11.644.365
Capitalización:	83.839.428
	9-may-24

**Ficha**

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

GIGAS (€)	2022	2023
<b>Cifra Neta Negocio</b>	61.555.737	67.676.885
Var. %	18,1%	9,9%
<b>EBITDA</b>	12.401.369	15.225.526
Var. %	6,0%	22,8%
Margen %	20,1%	22,5%
<b>EBIT</b>	-1.154.687	-826.654
Var. %		
Margen %		
<b>EBT</b>	-3.956.319	-6.188.300
Var. %		
Margen %		
<b>Rº Neto</b>	-3.782.937	-4.878.895

<b>GIGAS HOSTING</b>	<b>2025e</b>
<b>Precio referencia</b>	<b>16,85 €</b>

Nº Acciones	15.000.000
Capitalización	252.750.000 €
Deuda Neta	42.000.000 €
<b>Valor Empresa (VE)</b>	<b>294.750.000 €</b>

Cifra Neta Negocios	87.946.000 €
EBITDA	19.348.120 €
Bº Neto	7.035.680 €

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

Las claves del 2023 a nivel de resultados se centran por tanto en la **consolidación completa de TPartner**, en un **crecimiento importante de los ingresos de la línea Cloud, IT y Ciberseguridad**, en un **crecimiento elevado de las amortizaciones** tras la adquisición de una cartera de clientes amplia a MasMovil y en unos **gastos financieros también muy superiores** a los registrados en 2022.

Vemos esta evolución como una evolución normal y lógica dentro de una empresa que ha crecido en tamaño muchísimo en apenas tres años y que se está preparando para seguir creciendo. La foto actual no deja cifras atractivas en la parte media/baja de la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, pero estimamos que pronto esta situación cambiará para poder ver beneficios de especial relevancia.



GIGAS (€)	2022	2023	Var %
Cifra Neta Negocio	61.555.737	67.676.885	9,9%
EBITDA ajustado	16.489.423	16.703.083	1,3%
<i>margen</i>	26,8%	24,7%	
EBITDA (- CAPEX mantenimiento)	12.573.838	14.717.287	17,0%
<i>margen</i>	20,4%	21,7%	
EBIT	-1.154.687	-826.654	
EBT	-3.956.319	-6.188.300	
Rº Neto	-3.782.937	-4.878.895	

## BALANCE

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

- **Fondos Propios:** 38,7 millones € (vs 43,3 millones € en 2022)
- **Compras de Inmovilizado Material e Intangible:** 6,54 millones € (vs 9,9 millones € en 2022). Representa el 9,7% de los ingresos.
- **Trabajos realizados para activo:** 3,4 millones € (activaciones razonables)
- **Capex de mantenimiento:** 1,98 millones €
- **Capex de crecimiento:** 4,55 millones €
- **Deuda financiera:**
  - ⇒ Bruta ajustada (sin bonos convertibles, ...): 57,2 millones €
  - ⇒ Caja: 19,3 millones €
  - ⇒ **Deuda financiera neta (DFN):** 37,9 millones €
  - ⇒ Ratio DFN / EBITDA ajustado 23e: 2,27x

ACTIVO	Notas	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>133.137.045</b>	<b>131.119.649</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>38.703.571</b>	<b>43.344.918</b>
Inmovilizado Intangible	5	90.875.474	95.396.511	FONDOS PROPIOS			
Investigación y desarrollo		504.731	442.945	Capital	11.a	232.887	232.887
Patentes, licencias, marcas y similares		3.518.198	3.559.859	Prima de emisión	11.b	54.325.581	54.325.581
Aplicaciones informáticas		1.863.789	1.503.709	Reservas	11.c	(702.447)	(900.536)
Otros Activos Intangibles		6.208.251	20.137.887	Reserva Legal		17.289	17.289
Relación con clientes		22.651.719	25.845.249	Otras reservas		(719.736)	(917.825)
Fondo de Comercio		56.328.786	43.908.863	Acciones propias	11.d	(351.930)	(376.655)
Inmovilizado material	6	29.515.075	25.216.218	Resultados negativos de ejercicios anteriores	11.e	(10.168.580)	(6.716.244)
Terrenos y construcciones		3.813.139	3.912.628	Dominante		(4.877.420)	(3.787.229)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		22.740.297	18.345.638	Resultado atribuido a socios externos		(1.474)	4.293
Inmovilizado en curso y anticipos		2.961.640	2.957.952	Otros instrumentos de Patrimonio Neto	11.f	799.777	1.047.674
Inversiones financieras a largo plazo	9.a	62.817	70.779	DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN	11.g	(52.034)	(492.701)
Activos por impuesto diferido	15.b	6.601.563	5.462.491	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(512.926)	-
Derecho de uso sobre arrendamiento de locales	7	6.082.115	4.941.649	SOCIOS EXTERNOS		12.140	7.848
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>38.927.402</b>	<b>29.869.917</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>92.823.196</b>	<b>71.876.506</b>
Existencias	17	1.077.119	697.340	Ingresos a diferir en varios ejercicios		540.365	1.464.238
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		13.948.983	12.466.050	Provisiones a largo plazo	14	7.579.411	1.570.471
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	9.a	13.052.831	12.063.159	Obligaciones y bonos convertibles	9.b	2.721.369	2.490.475
Deudores varios y personal	9.a	896.151	402.891	Deuda financiación operativa LP	9.b	44.150.193	27.231.957
Activos por impuestos corrientes y otros créditos con Ac	15	2.469.057	1.621.027	Inorgánico	9.b	3.187.686	6.450.000
Inversiones financieras a corto plazo	9.a	21.738	24.884	Acreeedores por arrendamiento de locales LP	7	4.853.926	3.668.156
Derivados A		334.197	-	Otras Deudas por Alquiler de Infraestructura IRUs LP	8	4.341.877	19.017.320
Periodificaciones a corto plazo	16	1.774.440	1.365.033	Otras deudas por gestión corriente LP	9.b	15.506.126	44.819
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	19.301.869	13.695.584	Derivados P		683.905	-
				Pasivos por impuesto diferido	15.b	5.175.639	5.485.829
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>172.064.448</b>	<b>160.989.567</b>	Periodificaciones a largo plazo		4.082.700	4.453.242
				<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>40.537.682</b>	<b>45.768.143</b>
				Provisiones a corto plazo	14	2.939.424	3.057.602
				Deuda financiación operativa CP	9.b	6.322.359	9.283.553
				Deudas por Operaciones Crecimiento Inorgánico	9.b	3.223.934	2.602.871
				Acreeedores por arrendamiento de locales CP	7	2.114.273	1.269.876
				Otras Deudas por Alquiler de Infraestructura IRUs CP	8	2.391.908	2.698.950
				Otras deudas por gestión corriente CP	9.b	1.625.285	3.400.732
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.b	18.484.250	20.123.065
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	15.a	1.271.966	1.283.581
				Periodificación a corto plazo	16	2.164.283	2.047.913
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>172.064.448</b>	<b>160.989.567</b>

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 con el nivel de endeudamiento y pensamos que Gigas goza de una solidez financiera adecuada para afrontar la etapa de crecimiento en la que está involucrada.

### Deuda financiera

<i>Figures in Euros</i>	DEC 2023	DEC 2022	Diff %
R&D and Banks Debt LT	45,575,817	27,229,872	67.4%
M&A Related Debt LT	3,250,000	6,450,000	-49.6%
R&D and Banks Debt ST	5,119,380	9,285,638	-44.9%
M&A Related Debt ST	3,200,000	2,677,500	19.5%
<b>GROSS FINANCIAL DEBT</b>	<b>57,145,197</b>	<b>45,643,010</b>	<b>25.2%</b>
Cash at hand	19,301,869	13,695,585	40.9%
<b>Net Financial Debt</b>	<b>37,843,329</b>	<b>31,947,426</b>	<b>18.5%</b>
Adj. EBITDA	16,703,083	16,489,424	1.3%
NFD/EBITDA	2.27	1.94	16.9%

- *NFD/EBITDA calculated over adjusted EBITDA*
- *Convertible bonds not included as financial debt*

\* Recordamos que la compañía consiguió formalizar en 2023 un préstamo sindicado por 60 millones € más otros 30 millones € para adquisiciones.

## FLUJOS DE EFECTIVO

Los **flujos de caja generados por las actividades de explotación** se sitúan en 9,5 millones € (vs 14,3 millones € en 2022). Se han visto perjudicado fundamentalmente por la variación del capital circulante (working capital) que ha “quemado” 10,5 millones € cuando en 2022 sumó 2,9 millones €.

A nivel de **flujos de efectivo de las inversiones**, éstos se reducen y “queman” mucha menos caja que hace un año al reducirse de manera notable los pagos por operaciones corporativas y las inversiones en inmovilizado material. Pasa de un flujo negativo de 21,5 millones en 2022 a uno (también negativo) de 12,95 millones en 2023.

Por último, los **flujos de las actividades de financiación** suman 9,1 millones de caja (vs 8,8 millones en 2022). Hubo una operación muy importante de refinanciación de la deuda bancaria al amortizar 40,7 millones € y suscribir a su vez una nueva por un importe de 54,85 millones €.

Tras estos movimientos, GIGAS termina a 31 de diciembre de 2023 con 19,3 millones € de efectivo.

## 2024

Para este ejercicio la Compañía espera tener una cifra neta de negocios de 70,4 millones € (+4%) generando un EBITDA ajustado de 17,6 millones € (+5,4%).

## VALORACIÓN

2021 fue el año en el que Gigas cambio 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 a los podrá retener 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. Hay que recordar que existen 30 millones de euros "esperando" para una gran operación que podrá llegar ya en 2024. Este crecimiento es una incógnita ahora mismo y en cualquier momento podrá derivar en nuevos escenarios totalmente impredecibles desde fuera de la Compañía.

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

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 está reflejando la completa consolidación de las importantes adquisiciones realizadas en 2021 y 2022.

Nuestro escenario lo situamos a principios 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	2024 e	2025 e	2026 e	2027 e
<b>DISCOUNTED CASH-FLOW CALCULATION</b>					
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
<b>SUM</b>	<b>51.418.936</b>				
<b>TERMINAL VALUE CALCULATION</b>					
Terminal Growth					3,00%
Terminal Value (FCFs)					292.378.068
Discounted TV					210.972.495
<b>ENTERPRISE VALUE</b>					
<b>SUM Discounted FCFs</b>	51.418.936				
<b>Discounted Terminal Value</b>	210.972.495				
				of which: Sum of DCF	19,6%
				of which: TV	80,4%
<b>EV</b>	<b>262.391.431</b>				
Value of net Debt	42.000.000				
<b>Value of Equity</b>	<b>220.391.431</b>				
Number of shares	15.000.000				
<b>Value of Equity per Share</b>	<b>14,69</b>				

## 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 25e							
		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 25e							
		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.

### 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.

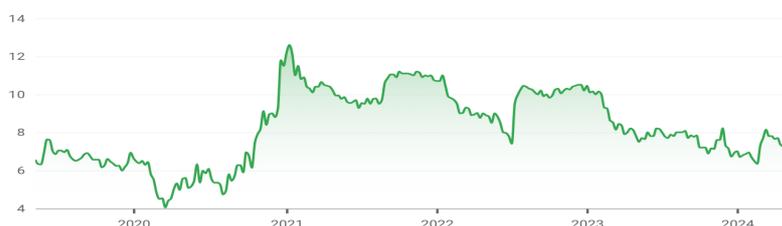
Con independencia de todos los riesgos que entraña una inversión en GIGAS, seguimos siendo muy positivos sobre el futuro a medio/largo plazo y estimamos un potencial muy importante para la cotización en relación con el precio de cierre del 9 de mayo de 2024 (7,20 euros).

## 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 **9 de mayo de 2024** 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

ACTIVO	Notas	31/12/2023	31/12/2022	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Notas	31/12/2023	31/12/2022
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		<b>133.137.045</b>	<b>131.119.649</b>	<b>PATRIMONIO NETO</b>		<b>38.703.571</b>	<b>43.344.918</b>
Inmovilizado intangible	5	90.875.474	95.398.511	<b>FONDOS PROPIOS</b>			
Investigación y desarrollo		504.731	442.945	Capital	11.a	232.887	232.887
Patentes, licencias, marcas y similares		3.518.198	3.559.859	Prima de emisión	11.b	54.325.581	54.325.581
Aplicaciones informáticas		1.663.789	1.503.709	Reservas	11.c	(702.447)	(900.536)
Otros Activos Intangibles		6.208.251	20.137.887	Reserva Legal		17.289	17.289
Relación con clientes		22.651.719	25.845.249	Otras reservas		(719.736)	(917.825)
Fondo de Comercio		56.328.786	43.908.863	Acciones propias	11.d	(351.930)	(376.655)
<b>Inmovilizado material</b>	<b>6</b>	<b>29.515.075</b>	<b>25.216.218</b>	Resultados negativos de ejercicios anteriores	11.e	(10.168.580)	(6.716.244)
Terrenos y construcciones		3.813.139	3.912.628	Dominante		(4.877.420)	(3.787.229)
Instalaciones técnicas y otro inmovilizado material		22.740.297	18.345.638	Resultado atribuido a socios externos		(1.474)	4.293
Inmovilizado en curso y anticipos		2.961.640	2.957.952	Otros instrumentos de Patrimonio Neto	11.f	799.777	1.047.674
Inversiones financieras a largo plazo	9.a	62.817	70.779	<b>DIFERENCIAS DE CONVERSIÓN</b>	11.g	<b>(52.034)</b>	<b>(492.701)</b>
Activos por impuesto diferido	15.b	6.601.563	5.492.491	AJUSTES POR CAMBIOS DE VALOR		(512.928)	-
Derecho de uso sobre arrendamiento de locales	7	6.082.115	4.941.649	<b>SOCIOS EXTERNOS</b>		<b>12.140</b>	<b>7.848</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		<b>38.927.402</b>	<b>29.869.917</b>	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		<b>92.823.196</b>	<b>71.876.506</b>
Existencias	17	1.077.119	697.340	Ingresos a diferir en varios ejercicios		540.365	1.464.238
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar		13.948.983	12.466.050	Provisiones a largo plazo	14	7.579.411	1.570.471
Clientes por ventas y prestaciones de servicios corto plazo	9.a	13.052.831	12.063.159	Obligaciones y bonos convertibles	9.b	2.721.369	2.490.475
Deudores varios y personal	9.a	896.151	402.891	Deuda financiación operativa LP	9.b	44.150.193	27.231.957
Activos por impuestos corrientes y otros créditos con A	15	2.469.057	1.621.027	Inorgánico	9.b	3.187.686	6.450.000
Inversiones financieras a corto plazo	9.a	21.738	24.884	Acreeedores por arrendamiento de locales LP	7	4.853.926	3.668.156
Derivados A		334.197	-	Otras Deudas por Alquiler de Infraestructura IRUs LP	8	4.341.877	19.017.320
Periodificaciones a corto plazo	16	1.774.440	1.365.033	Otras deudas por gestión corriente LP	9.b	15.506.126	44.819
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	10	19.301.869	13.695.584	Derivados P		683.905	-
<b>TOTAL ACTIVO</b>		<b>172.064.448</b>	<b>160.989.567</b>	Pasivos por impuesto diferido	15.b	5.175.639	5.485.829
				Periodificaciones a largo plazo		4.082.700	4.453.242
				<b>PASIVO CORRIENTE</b>		<b>40.537.682</b>	<b>45.768.143</b>
				Provisiones a corto plazo	14	2.939.424	3.057.602
				Deuda financiación operativa CP	9.b	6.322.359	9.283.553
				Deudas por Operaciones Crecimiento Inorgánico	9.b	3.223.934	2.602.871
				Acreeedores por arrendamiento de locales CP	7	2.114.273	1.269.876
				Otras Deudas por Alquiler de Infraestructura IRUs CP	8	2.391.908	2.698.950
				Otras deudas por gestión corriente CP	9.b	1.625.285	3.400.732
				Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	9.b	18.484.250	20.123.065
				Otras deudas con las Administraciones Públicas	15.a	1.271.966	1.283.581
				Periodificación a corto plazo	16	2.164.283	2.047.913
				<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>		<b>172.064.448</b>	<b>160.989.567</b>

### GIGAS HOSTING, S.A.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CONSOLIDADA (€)	2022	2023	Var. (%)
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	<b>61.434.378</b>	<b>66.721.029</b>	<b>8,6%</b>
Trabajos de la empresa para su inmovilizado	2.570.898	3.411.463	32,7%
Aprovisionamientos	-23.186.633	-26.591.274	14,7%
Ingresos Extraordinarios, Subvenciones y Otros	141.287	946.385	569,8%
Gastos de personal	-14.638.867	-16.515.366	12,8%
Otros gastos de explotación	-12.235.396	-13.411.615	9,6%
Amortización del inmovilizado	-13.556.056	-16.052.180	18,4%
Otros resultados	-1.684.297	664.904	-139,5%
<b>RESULTADO EXPLOTACIÓN</b>	<b>-1.154.687</b>	<b>-826.654</b>	<b>-28,4%</b>
Ingresos financieros	1.870	157.903	8344,0%
Gastos financieros	-2.962.710	-5.178.481	74,8%
Variación de valor razonable en instrumentos financieros		-112.328	
Diferencias de cambio	159.207	-228.740	-243,7%
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>	<b>-2.801.633</b>	<b>-5.361.646</b>	<b>91,4%</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-3.956.319</b>	<b>-6.188.300</b>	<b>56,4%</b>
Impuestos sobre beneficios	173.383	1.309.405	655,2%
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-3.782.937</b>	<b>-4.878.895</b>	<b>29,0%</b>
<b>EBITDA (EBIT + Amortización)</b>	<b>12.401.369</b>	<b>15.225.526</b>	<b>22,8%</b>

datos obtenidos de la auditoría de cuentas

## GIGAS HOSTING

<b>ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADO</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2023</b>
<b>A) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>		
1. Resultado del ejercicio antes de impuestos	-3.956.319	-6.188.300
2. Ajustes del resultado	15.739.716	26.394.281
3. Cambios en el capital corriente	2.948.928	-10.571.372
4. Otros flujos de efectivo de las actividades de explotación	-468.326	-185.668
<b>5. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>14.263.999</b>	<b>9.448.941</b>
<b>B) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
6. Pagos por inversiones	-21.513.309	-12.951.885
7. Cobros por desinversiones		
<b>8. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>	<b>-21.513.309</b>	<b>-12.951.885</b>
<b>C) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>		
9. Cobros y pagos por instrumentos de patrimonio	1.331.203	24.725
10. Cobros y pagos por instrumentos de pasivo financiero	7.465.033	9.084.504
<b>11. TOTAL FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>	<b>8.796.236</b>	<b>9.109.229</b>
<b>E) AUMENTO / DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES</b>	<b>1.546.926</b>	<b>5.606.285</b>
<b>Efectivo o equivalente al comienzo del ejercicio</b>	<b>12.148.660</b>	<b>13.695.584</b>
<b>Efectivo o equivalente al final del ejercicio</b>	<b>13.695.586</b>	<b>19.301.869</b>

## Clasificación de las Empresas

### Semáforos - Clasificación Empresas (nivel financiero)

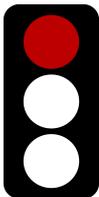
Se clasifican las empresas según su solidez financiera a un plazo de dos años. Es decir, se estima si podrán actuar de manera normal durante los próximos 24 meses. Se observa el nivel de endeudamiento y la capacidad de poder financiarse la compañía en el mercado. Además, se compara el proyecto y el plan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