

Gigas Hosting

Sponsored Research

Spain | Technology

Analysers

30 September 2024

Company Profile

Corporate Events

Buy

Recommendation unchanged

Share price: EUR 7.10

closing price as of 27/09/2024

Target price: EUR 10.10

Target Price unchanged

Upside/Downside Potential 42.3%

Reuters/Bloomberg

GIGAH.MC/GIGA.SM

Market capitalisation (EURm) 83

Current N° of shares (m) 12

Free float 55%

Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k) 4

Daily avg. trad. vol. 12 mth (k) 8.86

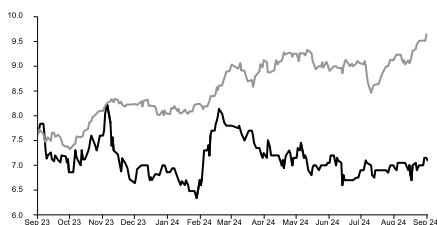
Price high/low 12 months 8.22 / 6.34

Abs Perfs 1/3/12 mths (%) 2.16/0.71/-7.07

Key financials (EUR)	12/23	12/24e	12/25e
Sales (m)	68	70	73
EBITDA (m)	15	17	18
EBITDA margin	22.5%	24.1%	24.2%
EBIT (m)	(1)	1	1
EBIT margin	nm	0.9%	1.4%
Net Profit (adj.)(m)	(5)	(3)	(3)
ROCE	-0.5%	0.4%	0.8%
Net debt/(cash) (m)	56	51	47
Net Debt/Equity	1.5	1.5	1.4
Debt/EBITDA	3.7	3.0	2.7
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	2.8	3.5	4.0
EV/Sales	2.0	1.9	1.8
EV/EBITDA	9.0	7.9	7.3
EV/EBITDA (adj.)	9.0	7.9	7.3
EV/EBIT	nm	nm	nm
P/E (adj.)	nm	nm	nm
P/BV	2.1	2.3	2.5
OpFCF yield	-2.3%	6.1%	8.6%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	(0.42)	(0.28)	(0.22)
BVPS	3.32	3.04	2.82
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 H124: Fuerte crecimiento de ingresos

Los hechos: La compañía presentó ayer sus resultados semestrales en los cuales destaca un fuerte crecimiento de los ingresos, principalmente de servicios cloud.

GIGAS HOSTING. POST-H1'24 RESULTS.

EURm	H1'23	H1'24	Δ% y/y
Net income	33.3	37.4	12.2%
Cloud, IT & Cibersecurity	12.4	15.2	22.6%
Telecom	20.5	21.7	6.1%
Extraordinary income, subsidies, c	0.5	0.5	5.2%
Supplies	-13.2	-15.4	17.4%
Gross margin	20.2	22.0	8.9%
% gross margin	60.5%	58.7%	-1.8%
Personnel Expenses & others	-6.1	-7.3	19.2%
Personnel costs	-7.9	-8.9	12.5%
Work carried out on its assets	1.8	1.6	-10.7%
Other structure costs	-6.0	-6.1	1.6%
Commercial & Marketing	-1.7	-1.9	12.3%
Network & IT	-2.1	-2.3	9.0%
other general costs	-2.2	-1.9	-13.8%
EBITDA adj	8.1	8.6	6.4%
EBITDA adj M.	24.3%	23.0%	-1.3pp

Source: Gigas Hosting & GVC Gaesco Valores

Nuestro análisis: Los ingresos en términos orgánicos crecieron un +11%, creciendo en todas las líneas de negocio. La compañía está centrada en el crecimiento de sus servicios cloud, que proporcionan alto crecimiento y márgenes, con dos líneas estratégicas claras, el alojamiento de ERPs (software de gestión empresarial) en la nube y el crecimiento en servicios de Cloud Pública y servicios gestionados. El alojamiento de servicios SAP sigue creciendo con fuerza, sobre todo en Latam. Adicionalmente, la compañía ha dedicado esfuerzos a replicar el éxito de su plataforma como servicio para SAP con otros ERPs disponibles en el mercado, y dicha apuesta empieza a dar sus frutos, con aproximadamente 500 clientes de ERPs captados en el semestre, que se traducirán en un buen crecimiento de los ingresos cloud en los próximos meses. Respecto a la segunda línea estratégica, la compañía está impulsando el crecimiento en servicios de Cloud Pública, mediante acuerdos estratégicos de colaboración con Google y con Microsoft, que son complementados con servicios gestionados. Estas nuevas líneas de negocio empiezan ya a contribuir al crecimiento del negocio cloud, aunque dicho crecimiento lleva asociado una inversión en personal cualificado y en acciones comerciales que, a corto plazo, afectarán a la rentabilidad de la Compañía a nivel de EBITDA, pero que sientan unas bases sólidas para un crecimiento mayor en el futuro. El margen EBITDA semestral se situó en el 23.0%, menor que el 24.3% de H123 y de nuestras estimaciones para FY24 (25%), debido principalmente al incremento de los costes de personal derivado de la apuesta por crecimiento en áreas estratégicas ya mencionado y por la reducción del margen bruto en los servicios de telecomunicaciones por el incremento de la intensidad competitiva. La deuda neta se ha incrementado vs el cierre de FY23 en EUR8m y cierra el semestre según el reporte de la compañía (ex obligaciones e IRUs) en 2.6x DN/EBITDA.

Conclusión: La compañía ha mejorado su guidance de ingresos hasta los EUR74-75m de ingresos (vs EUR70m anteriores), manteniendo el EBITDA en, al menos, EUR17.6m y realizará una call de resultados el jueves 3 a las 11CET. Resultados positivos que refuerzan nuestra confianza en un nuevo perfil de crecimiento de la compañía, que continúa evaluando posibilidades de crecimiento inorgánico en el segmento cloud.