

Analysar

17 September 2020

Buy

Recommendation unchanged

Share price: EUR 6.30

closing price as of 16/09/2020

Target price: EUR 9.86

Target Price unchanged

Upside/Downside Potential 56.5%

Reuters/Bloomberg

GIGAH.MC/GIGA SM

Market capitalisation (EURm) 27

Current N° of shares (m) 4

Free float 50%

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

Daily avg. trad. vol. 12 mth (k) 52.59

Price high/low 12 months 7.18 / 4.00

Abs Perfs 1/3/12 mths (%) 23.53/10.53/-8.70

Key financials (EUR)	12/19	12/20e	12/21e
Sales (m)	10	12	13
EBITDA (m)	3	3	4
EBITDA margin	24.5%	26.5%	27.1%
EBIT (m)	1	1	1
EBIT margin	6.6%	9.5%	10.1%
Net Profit (adj.)(m)	0	1	1
ROCE	5.0%	8.2%	9.9%
Net debt/(cash) (m)	4	3	3
Net Debt/Equity	0.7	0.6	0.4
Debt/EBITDA	1.5	1.0	0.7
Int. cover(EBITDA/Fin. int)	6.1	10.8	14.0
EV/Sales	3.2	2.6	2.2
EV/EBITDA	13.2	9.8	8.2
EV/EBITDA (adj.)	13.2	9.8	8.2
EV/EBIT	48.8	27.4	22.1
P/E (adj.)	nm	44.2	38.4
P/BV	5.7	4.8	5.0
OpFCF yield	-2.2%	5.6%	6.9%
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%
EPS (adj.)	0.05	0.14	0.16
BVPS	1.19	1.31	1.27
DPS	0.00	0.00	0.00

Shareholders

Founders and management 24%; Bonsai Venture Capital 7%;



Source: FactSet

— GIGAS HOSTING — MAB (Rebased)

Analyst(s)

Juan Peña

juan.pena@gvcgaesco.es

+34 91 436 78 16

M&A en Irlanda

Los hechos: La compañía ha anunciado la compra de una compañía en Irlanda.

Nuestro análisis: Gigas anunció la compra de una compañía irlandesa (Ignitar) por un importe total de EUR3.2M que se divide en un pago de EUR1.7M en efectivo, en una entrega de acciones de Gigas por valor de EUR0.5M (que se realizará tras una ampliación de capital) y en unos earn-out por valor total de EUR1M en función de los resultados de la compañía en los dos próximos ejercicios.

La compañía está especializada en hosting de SAP, lo cual abre un nicho muy interesante para Gigas, además de abrir nuevos mercados, ya que la compañía opera en Irlanda, Escandinavia, Alemania, UK y Países Bajos y cuenta con un Datacenter propio.

Aporta 136 clientes de Cloud Datacenter (17% del total de Gigas) con un ARPU similar al de Gigas y un EBITDA estimado para 2020 de EUR750k. La transacción se ha cerrado a un EV/EBITDA19 DE 5.5x y de 4.3x con EBITDA20e.

Conclusión: Como ya se había anunciado en anteriores trimestres la intención de la compañía es abrir nuevos mercados en Europa e ir reduciendo el peso de las operaciones en LatAm.

Consideramos que la adquisición tendrá un impacto positivo, ya que se ha cerrado a un múltiplo muy atractivo y que consideramos muy interesante para abrir nuevos mercados a nivel europeo.

La compañía presentará resultados del primer semestre próximamente en los cuales se esperan impactos por el Covid-19 principalmente en los países LatAm.