

Analysar

1 September 2021

Accumulate

Recommendation unchanged

Share price: EUR **9.70**

closing price as of 31/08/2021

Target price: EUR **11.59**

Target Price unchanged

Upside/Downside Potential **19.5%**

Reuters/Bloomberg

GIGAH.MC/GIGA SM

Market capitalisation (EURm) **114**

Current N° of shares (m) 12

Free float **55%**

Daily avg. no. trad. sh. 12 mth (k) 29

Daily avg. trad. vol. 12 mth (k) 23.45

Price high/low 12 months 12.70 / 5.85

Abs Perfs 1/3/12 mths (%) 2.11/-1.42/71.68

Key financials (EUR) 12/20 12/21e 12/22e

Sales (m) 11 50 68

EBITDA (m) 2 11 15

EBITDA margin 19.4% 21.8% 22.2%

EBIT (m) (0) 4 6

EBIT margin nm 7.8% 8.9%

Net Profit (adj.)(m) (0) 2 4

ROCE -0.4% 4.7% 7.1%

Net debt/(cash) (m) (16) 12 10

Net Debt/Equity -0.6 0.2 0.2

Debt/EBITDA -7.4 1.1 0.7

Int. cover(EBITDA/Fin. int) 3.6 13.4 13.6

EV/Sales 3.1 2.5 1.8

EV/EBITDA 16.2 11.5 8.2

EV/EBITDA (adj.) 16.2 11.5 8.2

EV/EBIT nm 32.3 20.6

P/E (adj.) nm 49.3 30.9

P/BV 2.0 2.4 2.2

OpFCF yield 1.0% 0.3% 4.1%

Dividend yield 0.0% 0.0% 0.0%

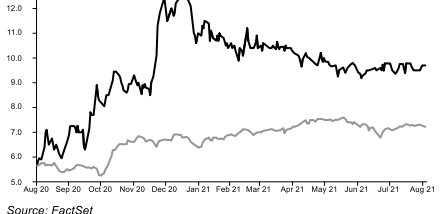
EPS (adj.) (0.11) 0.20 0.31

BVPS 5.87 4.06 4.36

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 Q2 21: En la buena dirección

Los resultados: La compañía publicó anoche el avance de resultados del primer semestre del año en el que ya se recogen todas las adquisiciones realizadas durante los últimos meses.

GIGAS HOSTING. POST-Q2'21 RESULTS.

EURm	Q2'20	Q2'21	Δ% y/y	H1'20	H1'21	Δ% y/y
Net income	2.52	13.39	430.8%	5.18	22.72	338.4%
Cloud, IT & Cibersecurity		4.17	n.a		7.69	n.a
Telecom		9.22	n.a		15.01	n.a
Extraordinary income, subsidies, others		0.01	n.a		0.02	n.a
Supplies	-0.62	-5.35	758.9%	-1.40	-9.07	548.9%
Product direct costs		-4.89	n.a		-8.19	n.a
Technical costs & others		-0.46	n.a		-0.88	n.a
Gross margin	1.90	8.04	323.2%	3.78	13.64	260.6%
% gross margin	75.3%	60.0%		73.0%	60.1%	
Personnel Expenses & others	-0.73	-2.49	239.0%	-1.65	-4.45	169.5%
Personnel costs		-3.00	n.a		-5.24	n.a
Work carried out on its assets		0.51	n.a		0.80	n.a
Other structure costs	-0.58	-2.15	272.5%	-0.87	-3.68	321.6%
Commercial & Marketing		-0.15	n.a		-0.43	n.a
Network & IT		-1.17	n.a		-1.80	n.a
other general costs		-0.84	n.a		-1.45	n.a
others			n.a		0.00	n.a
EBITDA adj	0.59	3.40	477.5%	1.26	5.52	337.7%
EBITDA adj M.	23.3%	25.4%	2.1pp	24.3%	24.3%	.0pp

Source: Gigas Hosting & GVC Gaesco Valores

Nuestro análisis: La compañía ha presentado unos resultados por encima del presupuesto gracias a la incorporación de Oni al perímetro de consolidación antes de lo presupuestado (febrero vs abril) así como la adquisición de Valoradata (que aporta en torno a EUR0.5M de ingresos y EUR0.12M de EBITDA). Estas cifras permiten estimar que se alcanzarán las estimaciones para 2021 que habíamos proyectado.

Los márgenes presentados por la compañía (tanto margen bruto, como margen EBITDA) se sitúan en línea con nuestras estimaciones y nos permiten tener confianza en la integración de las adquisiciones y en el desarrollo futuro de los negocios.

El EBITDA presentado es el ajustado que no incluye ni gastos de M&A (EUR367k en el trimestre) ni de stock options, que no suponen salida de caja (EUR396k). El EBITDA contable alcanzaría por tanto EUR4.8M (margen del 21.1%, en línea con nuestras estimaciones y con el presupuesto).

El capex del semestre alcanzó los EUR3M dados ciertos retrasos en proyectos de integración y también a eficiencias en las inversiones. Estas cifras indican que el capex anual estará más cerca de nuestras estimaciones (EUR8.8M) que de lo indicado en presupuesto (EUR10.3M).

La deuda financiera neta de la compañía se sitúa en EUR10.7M (en torno a 1x DN/EBITDA21e), cifra muy similar a nuestras estimaciones para fin de 2021 (EUR11.8M).

La compañía ha indicado que continúa buscando posibles objetivos en el mercado que le ayuden a fortalecer su portfolio y cuenta con EUR10M en tesorería.

Conclusión: Buenos resultados, sobre todo a nivel márgenes que confirman que la integración de las adquisiciones se está realizando a buen ritmo.