

Primeras impresiones

Gigas: Mejor evolución en 3T de lo esperado a nivel operativo.

Jueves, 25 de noviembre de 2021

Los resultados 9M 21 no pueden compararse frente al presupuesto o las estimaciones ya que incorporan la adquisición de ONI a partir de mediados de febrero, cuando estaba previsto su consolidación a partir de abril (2T 21e), la adquisición de ValoraData a partir de abril 2021, que no estaba incluida en el presupuesto y la del operador virtual ONMOVIL que consolida desde septiembre. De este modo, los resultados han sido muy superiores al presupuesto de la directiva.

Aparte de las adquisiciones mencionadas, y a efectos de establecer la evolución de Gigas frente a 2020, los resultados incorporan la aportación de Ignitar (4T 20) y la cartera de MásMóvil (1T 21).

Bajo la nueva estructura del grupo, los ingresos de Cloud, IT y Ciberseguridad aportaron el 33% y Servicios de Telecomunicaciones el 67% de los ingresos de trimestre, respectivamente.

En 9M 21 los ingresos alcanzaron 37 mln eur (-1% vs presupuesto y desde 7,8 mln eur en 9M 20), el margen bruto cedió hasta 59,1% (vs 58,2% del presupuesto y 72,1% en 9M 20) como consecuencia de haber incorporado compañías con márgenes más bajos, especialmente en el sector de Telecomunicaciones y el EBITDA antes de M&A y stock options avanzó hasta 8,9 mln eur (+23% vs presupuesto y desde 1,96 mil eur en 9M 20). Incluyendo ambos conceptos, el EBITDA se situó en 8,03 mln eur (vs 1,63 mln eur en 9M 20). El capex se situó en 4,59 mln eur (-38% vs presupuesto) debido tanto al retraso en la ejecución de algunos proyectos de nuevos servicios convergentes como a la mayor eficiencia en las inversiones. La directiva reitera que el capex 21e será significativamente inferior a lo previsto en el presupuesto (10,3 mln eur).

En 3T 21 los ingresos alcanzaron 14,3 mln eur (-1% vs presupuesto), EBITDA Aj. 3,4 mln eur (+7% vs presupuesto) y margen EBITDA 23,9% (+1,8 pp vs presupuesto). Calculamos que el EBITDA habría superado por en torno a un 2% el presupuesto si excluimos la aportación de ValoraData y ONMOVIL, fuera de presupuesto.

La deuda neta se sitúa en 19,18 mln eur (vs 10,67 mln eur en 2T 21) tras incluir 5,46 mln eur de la adquisición de ONMOVIL por 9,1 mln eur, a un múltiplo conservador de 1,4x EBITDA anualizado, disponiendo de un efectivo elevado, de 10,12 mln eur (desde 9,83 mln eur en 2T 21), con lo que podrá financiar nuevas adquisiciones.

Aunque los resultados 9M 21 no son comparables a 9M 20 debido al impacto de las consolidaciones, valoramos favorablemente la evolución de 3T, que ha superado ampliamente los objetivos del presupuesto a nivel operativo. La mejor evolución del EBITDA unido a un menor nivel de capex de lo previsto para 2021 permite adelantar una mejor evolución de la generación de caja en el año. P.O. y recomendación en revisión (antes 10,2 eur y Mantener).

gigas		En Revisión			
(miles de euros)	9M20	9M21	Var %	9M21 Pres.	Var % Pres.
Ingresos	7.811	37.000	374%	33.898	9%
Servicios Cloud, IT y Ciberseguridad	7.756	12.041	55%	10.159	19%
Servicios Telecomunicaciones		24.927	n.d.	23.707	5%
Otros	55	32	-41%	32	3%
Margen Bruto	5.634	21.863	288%	19.712	11%
Margen Bruto (%)	72,1%	59,1%	-18 pp	58,2%	+0,9 pp
EBITDA Aj.	1.959	8.938	356%	7.294	23%
EBITDA	1.633	8.030	392%		
Deuda Neta	3.748	19.180	412%		

Deuda neta 9M 20 en agosto

Primeras impresiones

DISCLAIMER

El presente informe no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados por Grupo Renta 4, con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Grupo Renta 4 por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Grupo Renta 4 no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo. Grupo Renta 4 no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas. Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Renta 4 Banco tiene contratos de liquidez con Inmobiliaria Colonial, Clínica Baviera, Castellana Properties (asesor registrado), Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios, inversión y/o gestión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health, Almagro y Renta Corporación Real Estate SA, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Grupo Renta 4. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 64% Sobreponderar, 26% Mantener y 11% Infraponderar.