

MAVEN WIRELESS (MAVEN)

REKORDSTOR ORDERBOK BÄDDAR FÖR TILLVÄXT



Under det fjärde kvartalet 2021 erhöll Maven orders från sex nya kunder, samtidigt som Bolaget erhållit tre strategiska ramavtal, vilket bäddar för säkrare kassaflöden och merförsäljning framgent. Med hänsyn till detta, samt att Bolaget fortsätter att expandera på samtliga existerande marknader runt om i Europa, Asien och Mellanöstern, estimerar Analyst Group att omsättningen kommer stiga till ca 133 MSEK under år 2022, därefter prognostiseras Maven fortsatt kunna skala upp Bolagets omsättning, för att tills år 2023 nå intäkter om ca 251 MSEK. Givet en diskonteringsränta om 12 % och en målmultipel om EV/S 4x på 2023 års försäljning, ger det ett potentiellt nuvärde om 15,9 kr per aktie i ett Base scenario.

▪ Nettoomsättning i linje med våra prognoser

Under Q4-21 uppvisar Maven en nettoomsättning om 11,6 MSEK (1,3), vilket motsvarar en tillväxt om 805 % jämfört med Q4-20, dock från låga nivåer. Ökningen är främst hänförlig till kunder inom Europa, Mellanöstern samt Asien, och är ett tydligt kvitto på det uppdämda behov på Bolagets målmarknader till följd av pandemin. Lyfter vi blicken och tittar på helåret 2021 så levererar Maven en nettoomsättning om 44,9 MSEK (49,5), vilket motsvarar en minskning om 9 % jämfört med 2020. Detta beror till stor del på att pandemin har påverkat tillgången av komponenter vilket i sin tur har påverkat produktionen av nya prototyper och senarelagda leveranser.

▪ Rekordstor orderbok

Under Q4-21 ökade ordergången till 40,7 MSEK (5,0), vilket resulterar i en orderbok vid periodens slut om 76 MSEK, vilket förväntas levereras under 2022 och bäddar därmed för fortsatt tillväxt under året. Därtill har Maven nyligen kommunicerat flertalet positiva nyheter, bland annat har Bolaget tilldelats tre strategiska ramavtal. Analyst Group ser positivt på att Maven bevisar Bolagets starka teknikhöjd genom att vinna fler ramavtal, vilka lägger en grund för framtida ”säkrade” avrop och leveranser, samtidigt som det förväntas leda till ett stabilare kassaflöde jämfört med enskilda beställningar.

▪ Vi behåller våra prognoser

Nettoomsättningen under Q4-21 var i linje med våra förväntningar, samtidigt som ordergången om 40,7 MSEK (5,0) var ett riktigt styrkebesked. Med hänsyn till Q4-rapporten väljer vi att behålla våra tidigare prognoser, där vi utifrån ett antagande om fortsatt ökad ordergång, en starkt säljorganisation och en växande efterfrågan från marknaden, estimerar att nettoomsättningen stiger successivt tills år 2023 för att då uppgå till ca 251 MSEK i ett Base scenario. Vi har dock valt att höja vårt avkastningskrav för Maven till 12 % (10 %), för att reflektera det kyliga klimatet på aktiemarknaden för tillväxtbolag som inte ännu är lönsamma. Detta får således en effekt på värderingsintervallet som minskar till 15,9 kr (16,7) i Base-, 21,4 kr (22) i Bull-, och 10,7 kr (11,5) i ett Bear scenario.

AKTIEKURS | 13,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOIS

BEAR 10,7 kr	BASE 15,9 kr	BULL 21,4 kr
------------------------	------------------------	------------------------

Diskonterad värdering (nuvärde) på 2023 års prognostiserade försäljning. Eventuell förändring i värdering antas ske stegvis, givet att gjorda antaganden infaller.

MAVEN WIRELESS AB	
Stängningskurs (2022-03-03)	13,7
Antal Aktier (st.)	50 657 700
Market Cap (MSEK)	694,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,4
Enterprise Value (MSEK)	685,6
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	-16,9 %
3 månader	-39,7 %
1 år	n.a.
YTD	-31,3 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)	
Gunnar Malmström	15,2 %
Fredrik Ekström	9,4 %
Göran Grosskopf	9,0 %
Almi	7,1 %
Miriam Samuelsson	6,0 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Fredrik Ekström
Styrelseordförande	Anders Björkman

FINANSIELL KALENDER					
Kvartalsrapport #1 2022	2022-04-27				
Prognos (Base), MSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	44,9	133,0	250,6	353,6	467,2
Bruttoresultat	31,8	61,0	110,6	154,3	203,9
Bruttomarginal (adj.)	34%	38%	42%	44%	44%
Rörelsekostnader	-38,5	-47,4	-66,4	-79,4	-86,2
EBITDA	-8,1	9,6	39,2	67,8	108,3
EBITDA-marginal (adj.)	neg.	neg.	13%	19%	23%
P/S	15,4	5,2	2,8	2,0	1,5
EV/S	15,3	5,2	2,7	1,9	1,5
EV/EBITDA	neg.	71,2	17,5	10,1	6,3

DISCLAIMER

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Maven Wireless AB (publ)** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.