

MAVEN WIRELESS (MAVEN)

LEVERERAR PÅ VÄLFYLLD ORDERBOK



Med Q2-rapporten presenterad står det klart att Maven Wireless AB ("Maven" eller "Bolaget") avslutar det första halvåret starkt med rapporterade intäkter i det andra kvartalet år 2022 om 22 MSEK, i kombination med en orderbok om ca 90 MSEK, vilket Bolaget förväntas fortsätta leverera på. Analyst Group estimerar att Maven kommer att materialisera nuvarande orderbok, samt fortsätta att skala upp försäljningen, för att tills år 2023 nå intäkter om ca 251 MSEK. Givet en diskonteringsränta om 12 % och en målmultipl om EV/S 4x på 2023 års försäljning, ger det ett motiverat nuvärde om 15,9 kr per aktie i ett Base scenario.

Stark tillväxt trots motvind på marknaden

Eftersläpningsgeffekter av pandemin i form av komponentbrist påverkar verksamheten fortsatt negativt, samtidigt fortsätter Maven med strategiska inköp av komponenter och moduler vilket bevisligen lindrar effekten. Under Q2-22 har Mavens strategiska arbete med att säkra upp varulagret burit frukt, vilket resulterade i en ökad leveransförmåga tillika en stark nettoomsättning om 21,5 MSEK (13,3), motsvarande en ökning om 62 %. Därtill uppgick orderingången under det andra kvartalet till 21,1 MSEK, vilket summerar orderboken till 89,7 MSEK vid utgången av perioden, något som bäddar för fortsatt god tillväxt under kommande kvartal.

Rör sig mot svarta siffor

Rörelseresultatet före avskrivningar (EBITDA) under Q2-22 uppgick till -0,4 MSEK (-3,2), den positiva resultatutvecklingen är främst hänförligt en god kostnadsutveckling samt ökad leveransförmåga. Givet att Maven kan upprätthålla en hög leverans under kommande kvartal anser Analyst Group att det råder goda möjligheter för Bolaget att nå lönsamhet i slutet på år 2022.

Positiva indikationer avseende ramavtalet med SBB

Tilldelningsbeslutet gällande ramavtalet med slutkunden SBB har, som tidigare kommunicerat, överklagats av två olika aktörer, där ett slutgiltigt besked ej ännu har tilldelats. Däremot har Maven fått fortsatt förtroende från SBB, vilka har fått klartecken från rätten att påbörja arbetet med de första schweiziska tunnlarna med Mavens DAS-produkter. Bolaget har under den senaste perioden genomfört uppstartsmöten samt produktutbildning med SBB i syfte att starta leveranser och installationer tillsammans med lokala partnern Rhomborg, vilket förväntas utgöra en stark värde drivare i aktien.

Vi behåller vårt värderingsintervall

Till följd av ett fortsatt kyligt klimat på aktiemarknaden för tillväxtbolag som inte ännu är lönsamma, behåller vi en konservativ ansats i vår värdering. Detta, i kombination med att Maven hittills har utvecklats mer eller mindre i linje med våra förväntningar resulterar i att vi upprepar vårt tidigare värderingsintervall.

AKTIEKURS | 13,0 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 (2022-08-02)	13,0				
Antal Aktier (st.)	50 657 700				
Market Cap (MSEK)	658,6				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,6				
Enterprise Value (MSEK)	661,2				
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	+16,1 %				
3 månader	-10,6 %				
1 år	n.a.				
YTD	-31,3 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)					
Gunnar Malmström	15,2 %				
Fredrik Ekström	9,4 %				
Göran Grosskopf	9,2 %				
Almi	7,1 %				
Yvonne Adesam	5,9 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Fredrik Ekström				
Styrelseordförande	Anders Björkman				
FINANSIELL KALENDER					
Kvartalsrapport #3 2022	2022-10-27				
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	14,7	5,0	2,6	1,9	1,4
EV/S	14,7	5,0	2,6	1,9	1,4
EV/EBITDA	neg.	68,7	16,9	9,8	6,1

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.