

MAVEN WIRELESS (MAVEN)

GÅR MOT ETT REKORDÅR



Med nio rapporterade månader i ryggen står det klart att Maven Wireless Sweden AB ("Maven" eller "Bolaget") kommer att leverera en rekordhög nettoomsättning för helåret 2022, främst drivet av en framgångsrik organisk expansion. Genom en stark orderbok, vilken uppgick till 121 MSEK vid utgången av Q3-22, i kombination med en fortsatt ökad leveransförmåga, estimerar Analyst Group att Maven kommer att fortsätta uppvisa en stark tillväxt för att tills år 2023 nå intäkter om ca 250 MSEK. Givet en applicerad *forward*-multipel om EV/S 3,6x på 2023 års försäljning, ger det ett potentiellt nuvärde om 17,6 (15,9) kr per aktie i ett Base scenario.

Stark tillväxt trots fortsatt motvind i leveranskedjan

Under Q3-22 har Mavens proaktiva arbete med att säkra upp strategiskt viktiga komponenter fortsatt att bära frukt i termer av en ökad leveransförmåga, tillika en nettoomsättning om 26,5 MSEK (8,9), motsvarande en tillväxt om 198 %. Trots att Maven fortsätter att öka leveransförmågan kvartal efter kvartal, hade vi räknat med en något högre konvertering från orderbok till nettoomsättning under kvartalet, varför vi valt att revidera våra omsättningsprognoser för innevarande år. Med det sagt så tappar Bolaget inte några affärer, vilket speglas i en ökad ordergång och stark orderbok, varför vi behåller våra långsiktiga omsättningsprognoser.

Svarta siffror och positivt operativt kassaflöde

En stabil kostnadsutveckling, i kombination med en ökad nettoomsättning, resulterade i ett rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) om 3,9 MSEK (-4,4) samt ett positivt nettoresultat om 2,5 MSEK (-5,3). Kassaflödet från den löpande verksamheten, efter förändringar av rörelsekapital, uppgick under kvartalet till 3,2 MSEK (-4,3), där ökningen främst beror på ett förbättrat resultat. Med hänsyn till det minst sagt kyliga klimatet på aktiemarknaden för olönsamma tillväxtbolag, ser Analyst Group positivt på att Maven uppvisar lönsamhet under kvartalet, något som bör premieras av investerare.

Vi höjer vårt värderingsintervall

I tidigare analysuppdateringar har vi valt ett konservativt förhållningssätt i värderingen, till följd av framförallt ett kyligt börsklimat för olönsamma tillväxtbolag, med ökade avkastningskrav. Med hänsyn till att Maven under Q3-22 har tagit tydliga kliv till att bli ett lönsamt tillväxtbolag genom att uppvisa svarta siffror under perioden, vilket Analyst Group ser som ett bevis på att affärsmodellen innebär en god skalbarhet vid högre försäljningsvolym, samt ett positivt operativt kassaflöde, anser vi att det bör premieras i förhållande till tidigare värdering. Detta medför att vi har valt att höja värderingsintervallet i samtliga scenarion Base-, Bull och Bear.

AKTIEKURS | 12,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2023 ÅRS PROGNOIS

BEAR 11,4 kr	BASE 17,6 kr	BULL 22,6 kr
------------------------	------------------------	------------------------

MAVEN WIRELESS AB

Stängningskurs (2022-11-02)	12,7
Antal Aktier (st.)	50 777 700 ¹
Market Cap (MSEK)	644,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,2 ¹
Enterprise Value (MSEK)	647,1
V.52 prisintervall (SEK)	9,5-24,0

Lista	Nasdaq First North Growth Market
-------	----------------------------------

UTVECKLING

1 månad	-9,5 %
3 månader	-2,3 %
1 år	-22,8 %
YTD	-32,9 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Gunnar Malmström	15,2 %
Fredrik Ekström	9,4 %
Göran Grosskopf	9,3 %
Almi	7,1 %
Miriam Samuelsson	5,9 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Fredrik Ekström
Styrelseordförande	Anders Björkman

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport #4 2022	2023-02-24
-------------------------	------------

Prognos (Base), tSEK	2021	2022E	2023E	2024E	2025E
Totala intäkter ²	61 564	122 927	274 500	381 905	493 385
Bruttoresultat	31 831	55 727	114 500	162 392	214 923
Bruttomarginal (adj.) ³	34%	34%	36%	38%	40%
Rörelsekostnader	-39 961	-47 155	-55 750	-71 034	-90 246
EBITDA	-8 130	8 573	58 750	91 358	124 677
EBITDA-marginal (adj.) ³	-55%	-12%	14%	18%	21%
P/S	14,4	6,3	2,6	1,8	1,4
EV/S	14,4	6,4	2,6	1,8	1,4
EV/EBITDA	neg	75,5	11,0	7,1	5,2

¹ Efter periodens utgång har en nyckelperson löst in sina teckningsoptioner, vilket har ökat antalet aktier med 120 000, samt ett kassatillskott om 483 000 kr.

² Inklusive aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter.

³ Exklusive aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter.

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 Sweden 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.