

MAVEN WIRELESS (MAVEN)

FORTSATT EXPANSION BIDRAR TILL STIGANDE ORDERBOK



Under det första kvartalet 2022 erhöll Maven Wireless AB ("Maven" eller "Bolaget") 35 orders från 14 olika kunder, samtidigt som Bolaget vunnit fyra nya kunder i tre olika länder, vilket visar på att Maven expanderar både på befintliga- samt nya marknader. Detta, i kombination med att avrop och leveranser från befintliga ramavtal fortsätter att öka, summerar till en rekordstor orderbok om ca 90 MSEK vid utgången av Q1-22. 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 målmultipel om EV/S 4x på 2023 års försäljning, ger det ett motiverat nuvärde om 15,9 kr per aktie i ett Base scenario.

Rapport i linje med våra förväntningar

Under Q1-22 uppgick nettoomsättningen till 12,7 MSEK (11,1), vilket är en ökning med 15 %. Rörelseresultatet (EBIT) under första kvartalet uppgick till -4,7 MSEK (0,7), den negativa resultatutvecklingen är främst hänförlig till ökade kostnader i samband med Bolagets expansion samt senareläggning av produktion orsakad av brist på IC-komponenter. Rapporten var i stora drag i linje med våra förväntningar, där vi dock hade räknat med en något högre bruttomarginal, vilken uppgick till endast 28 % (46 %).

Orderingången ökade med 75 %

Orderingången under Q1-22 uppgick till 28,3 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 75 % jämfört med Q1-21. Under perioden har Bolagets lågeffekts *off-air repeater* blivit godkända av Equinor (tidigare Statoil) för användning på offshore-plattformar, där Maven under kvartalet erhållit en order för leverans till en plattform i Nordsjön.

Viktigt att följa upp orderboken

Likt vad vi tidigare kommunicerat förväntade vi oss fortsatt brist på vissa typer av IC-komponenter, vilket även under Q1-22 har påverkat Bolaget negativt genom sena leveranser av material till produktion. Komponentbristen har resulterat i en lägre försäljningstillväxt, samtidigt ökar orderingången och orderboken vilket tyder på att Bolaget inte tappar fakturering. För att Maven ska kunna öka försäljningen, samt nå våra prognoser, kommer det bli viktigt att följa hur komponentbristen utvecklar sig under kommande kvartal, för att Bolaget ska kunna leverera på den stora orderboken.

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 | 14,3 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 (2022-05-05)	14,3				
Antal Aktier (st.)	50 657 700				
Market Cap (MSEK)	724,4				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	4,3				
Enterprise Value (MSEK)	728,7				
V.52 prisintervall (SEK)	n.a.				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	-17,7 %				
3 månader	-11,8 %				
1 år	n.a.				
YTD	-27,1 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)					
Gunnar Malmström	15,2 %				
Fredrik Ekström	9,4 %				
Göran Grosskopf	9,0 %				
Almi	7,1 %				
Miriam Samuelsson	5,9 %				
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	16,1	5,4	2,9	2,0	1,6
EV/S	16,2	5,5	2,9	2,1	1,6
EV/EBITDA	neg.	75,7	18,6	10,7	6,7

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.