

Wyld Networks

Mangold Insight – update – 2022-12-23

Efterlängtat lansering genomförd

Den virtuella satellitsnätsoperatören Wyld lanserad sin satellit-IoT-nätverkstjänst den 8 december och står nu inför ett spännande år. Bolaget har ett orderboksvärde om 34 miljoner kronor (exklusive dataintäkter) och över 40 samarbetspartners. Mangold spår att Wyld kommer omsätta orderboken till intäkter från och med början av 2023 och bedömer att orderboken fortsatt kommer växa. Kostnaderna var i linje med Mangolds prognos, men med högre personalkostnader och lägre övriga kostnader än väntat.

Finansiering säkrad för tillväxt

Wyld genomförde en riktad nyemission om cirka 7,3 miljoner kronor före emissionskostnader i november vilket ökade antalet aktier med cirka 0,6 miljoner. Wyld tog in ytterligare kapital genom TO2 som tecknades till 97,6 procent. Wyld tillfördes därmed ytterligare 19,4 miljoner kronor. Vid utgången av det tredje kvartalet uppgick Wylds kassa till 10,9 miljoner kronor. Mangold bedömer att kapitalinjektionen gör Wyld väl rustat för att skala upp försäljningen och ta sig till lönsamhet 2024.

Reviderad riktkurs

Mangold reviderar riktkursen till 29,00 (30,00) kronor per aktie, motsvarande en uppsida om cirka 100 procent. Revideringen följer av utspädningen relaterat till den riktade emissionen om 7,3 miljoner kronor. Wyld står inför ett spännande år med en nylanserad satellit-IoT-nätverkstjänst som Mangold bedömer kommer generera betydande intäkter.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
WYLD	6,7	27,1	3,6
OMXSPI	-2,4	6,7	-21,7

Information

Rek/Riktkurs	Köp 29,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	13,98
Börsvärde (Mkr)**	185,6
Antal aktier (Miljoner)	15,6*
Free float	35%
Ticker	WYLD
Nästa rapport	2023-03-31
Hemsida	wyldnetworks.com
Analytiker	Pontus Ericsson

*Inkluderar TO3, **Inkluderar TO2

Ägarstruktur	Antal aktier	Kapital
Tern PLC	5 496 487	49,4%
Wardhaman Family	1 179 108	10,6%
Philip Andersson	250 100	2,2%
Avanza Pension	231 440	2,1%
Martin David	200 813	1,8%
Tuvedalen	198 728	1,8%
Alastair Williamson	156 737	1,4%
Ylber Rexhepi	88 000	0,8%
Totalt*	11 116 190	100%

*Inkluderar ej TO2

Nyckeltal (Mkr)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P
Nettoomsättning (Mkr)	2,5	0,3	57,8	107,4	150,4
EBIT (Mkr)	-26,4	-33,8	-8,3	16,6	38,0
Vinst före skatt (Mkr)	-26,9	-34,9	-8,3	16,6	38,0
EPS (kr)	-1,7	-2,2	-0,5	0,8	1,9
EV/Försäljning	90,2	655,2	3,8	2,1	1,5
EV/EBITDA	neg	neg	neg	13,2	5,8
EV/EBIT	neg	neg	neg	13,4	5,8
P/E	neg	neg	neg	17,3	7,5

Investment case

Sammankopplar världen

Mangold upprepar Köp av Wyld Networks med riktkursen 29,00 (30,00) kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida om cirka 100 procent på 12 månaders sikt. Mangold bedömer att Wyld först kommer kunna redovisa intäkter från Wyld Connect under 2023. Den starka orderboken om cirka 34 miljoner kronor bedöms växa och omsättas till intäkter under 2023.

Riktkurs 29,00 kronor per aktie

Breda användningsområden

Wyld Networks två produkter: Wyld Connect och Wyld Fusion fungerar tillsammans för att skapa en heltäckande satellit-IoT lösning. Affärslösningen använder satelliter för att erbjuda global täckning. Eftersom 85 procent av jordens yta inte täcks av markbaserad uppkoppling finns stor potential att sälja lösningen till bolag som är verksamma i denna täckningsfria zon. Wylds produkter kan tänkas användas i en mängd olika sektorer som exempelvis jordbruk, energi, miljö, sjöfart, detaljhandel, evenemang, fabriker, sjukhus, med flera. Produkterna inväntar resultat från patent-ansökan och bolaget har registrerat sina varumärken vilket stärker positionen för kommersialisering. Bolagets användning av kostnadsfria olicensierade frekvensband och billigare LEO-satelliter väntas bidra till ett attraktivt pris för kund.

85 procent av jordens yta saknar markbaserad uppkoppling

Snabbväxande marknader

Marknaden för IoT-anslutningar har en estimerad årlig tillväxttakt (CAGR) om 40,0 procent mellan 2018 och 2025 enligt tidningen Rethink Technology Research. Mangold anser att den starkt underliggande efterfrågan på dessa teknologier väntas bidra positivt till Wylds tillväxtresa.

CAGR om 40 procent

Stora lanseringspartners

Bolagets lanseringspartners har ett sammanlagt börsvärde på över 400 miljarder dollar. Mangold bedömer att Wyld kan ta del av sina partners nätverk och därmed erhålla intäkter genom kommersialiseringen av Wyld Connect. Två av dessa bolag, Eutelsat och Bayer Crop Science har köpt lösningar innan lansering vilket tyder på förtroendet för Wylds produkter och tjänster. Syftet med lanseringspartnererna är att de ska få testa produkten före lansering med förhoppningen att de ska bli betalande kunder när den kommersialiseras. Konsortiet av Eutel, TrakAssure, Senet och Wyld väntas bidra till att Wyld kan etablera sina produkter och tjänster globalt.

Lansering bland jättar

Finansiering säkrad

Wylds IPO blev kraftigt övertecknad vid börsintroduktionen i början av juli 2021 vilket tillförde bolaget 25,0 miljoner kronor före emissionskostnader. Teckningsoptioner av serie TO1 tillförde även 25,2 miljoner kronor under april 2022. Bolaget genomförde även en riktad emission om 7,3 miljoner kronor och TO2 inbringade 19,4 miljoner kronor. Bolaget har även TO3 utestående vilket gör att Mangold bedömer att bolaget är väl kapitaliserat för att ta sig till lönsamhet 2024.

Välkapitaliserat inför 2023

Wyld Networks – Update

Lansering genomförd

Wyld har lanserat sin satellit-IoT-nätverkstjänst den 8 december 2022 vilket banar vägen för betydande intäkter under 2023. Bolaget hade vid lanseringen en orderstock om 34 miljoner kronor med över 40 lanseringspartners. Mangold förväntar sig att dessa order omsätts till intäkter under 2023, samt att bolaget omvandlar fler partners till kunder och genererar dataintäkter. Nedan presenteras de order och samarbeten som tecknats sedan föregående analys i oktober.

Genomförd lansering banar för genombrott 2023

WYLD NETWORKS - ORDER & SAMARBETEN

Företag	Bransch	Samarbetstyp	Geografi	Ordervärde
Astrocast	IoT-nätverksoperatör	Anslutning via satelliter	Globalt	-
Spider Digital	Säkerhet/underrättelsearbete	Distributör	Bangladesh	-
C-Towers	Energi/IoT	Order av data	Europa	0,83 Mkr
IMAE	Allmännyttiga tjänster/energi	Order av data	Brasilien	0,82 Mkr
Agrocognitive	Jordbruk	Order av IoT-moduler, sensorer och data	Venezuela	1,10 Mkr

Källa: Mangold Insight

Nytt samarbete med Astrocast

Wyld har tecknat ett flerårigt avtal med IoT-nätverksoperatören Astrocast med en gemensam ambition att rikta in sig på över 200 miljoner meddelanden. Samarbetet utökar både Wylds kapacitet och täckning för leverans av satellit-IoT-data till sina kunder globalt. Astrocasts lösning har en fullt fungerande konstellation av 14 satelliter, vilket ger täckning där markbunden anslutning inte når. Mangold bedömer samarbetet som gynnsamt för Wyld då det utökar deras förmåga att leverera IoT-data globalt.

Tillgång till 14 ytterligare satelliter

Distribution i Bangladesh

Wyld har tecknat avtal med säkerhet- och underrättelsebolaget Spider Digital. Avtalet avser distribution av Wyld Connect IoT-lösningar i Bangladesh, för både miljöövervakning och maritim tillgångsspårning. Bolaget har kontor i Bangladesh, Förenade Arabemiraten, Storbritannien och Nordamerika. Syftet är att Wylds teknik ska användas för att förutsäga och minska klimatförändringar i Bangladesh.

Miljöövervakning och maritim tillgångsspårning i Bangladesh

Leverans till kakaoodling

Wyld ska leverera IoT-moduler, sensorer och datatjänster till Agrocognitive. Ordern träder i kraft när ett godkännande av Cacao Plantation Pest Control Project av Interamerican Development Bank erhålls. Projektet avser en kakaoplantage i Venezuela, där Agrocognitives precisionodlings-plattform kan använda mer exakta data från Wylds sensorer på avlägsna platser.

Leverans gällande precisionsodling i Venezuela

Wyld Networks – Update forts.

Beställningar av data

- C. Towers har lagt en inköpsorder på data om 0,83 miljoner kronor efter den tidigare ordern om 0,30 miljoner kronor för hårdvara.
- IMAE har lagt en order på data om 0,76 miljoner kronor efter den initialt lagda ordern i maj 2022.

Order på data om 1,59 miljoner kronor

Tilldelas forskning och utvecklingsstöd

Wyld tilldelades 4,2 miljoner kronor från Storbritanniens regering för forskning och utveckling (FoU) som skett under 2021. Bolag kan få tillbaka upp till 33 procent av kostnaderna relaterat till FoU om de kvalificerar sig. Föregående år erhöll Wyld 4,1 miljoner kronor från den brittiska staten och Mangold ser positivt på att utvecklingskostnaderna minskar.

4,2 miljoner kronor från brittiska staten

Wyld Networks – Update forts.

Kvartalet som gått

Utfallet från det tredje kvartalet var i stort sett som väntat. Intäkterna uppgick till cirka 0,9 miljoner kronor vilket utgjordes av skattekrediten från den brittiska staten. Personalkostnaderna ökade mer än väntat till -5,3 (-3,5) miljoner kronor jämfört med samma kvartal föregående år. Till följd av detta väljer Mangold att justera upp personalkostnadsprognosen med 2,4 miljoner för helåret 2022 och även något framgent. Däremot minskade de övriga kostnaderna, och uppgick till -4,2 (-4,7) miljoner kronor jämfört med samma period ifjol. Givet utfallet väljer Mangold att justera ner helårsprognosen för övriga kostnader 2022 med 1,3 miljoner kronor.

Övriga nedjusteras upp

WYLD NETWORKS - KVARTALSUTFALL

(Tkr)	Q3 21	Q3 22	9M 21	9M 22
Intäkter	726	933	3 302	2 917
Råvaror		-298		-1 013
Övriga kostnader	-4 743	-4 243	-16 040	-14 115
Personalkostnader	-3 466	-5 262	-9 217	-13 441
Avskrivningar	-69	-63	-202	-212
EBIT	-7 552	-8 933	-22 157	-25 459
EBIT-marginal	-1 040%	-957%	-671%	-873%

Källa: Mangold Insight

Tar in kapital inför lansering

Wyld genomförde en riktad nyemission om cirka 7,3 miljoner kronor i november 2022. Teckningskursen uppgick till 12,03 kronor per aktie, motsvarade en rabatt om 12,5 procent, jämfört med den volymvägda genomsnittskursen från den 31 oktober till och med den 4 november. Antalet aktier ökade med cirka 0,6 miljoner. Syftet med emissionen var att stärka det kommersiella teamet för att påskynda omvandlingen av partners till betalande kunder. Därutöver möjliggöra investering i utvecklingsteamet för att upprätthålla konkurrensfördelar.

7,3 miljoner kronor genom riktad emission

Teckningskursen för Wylds teckningsoptioner av serie TO2 uppgick till 8,72 kronor per aktie. Det motsvarade 70 procent av den volymvägda genomsnittskursen mellan den 21 november till och med den 2 december 2022. Bolaget tillfördes 19,4 miljoner kronor vilket lägger en bra grund för att leverera på order samt bearbeta nya kunder. Antalet aktier utökas med 2,221 miljoner aktier. Teckningsgraden uppgick till 97,6 procent.

TO2 genererade 19,4 miljoner kronor

Wyld Networks – Värdering

Undervärderad aktie

Bolaget har upptagit cirka 34 miljoner kronor i order och bedöms kunna erhålla mer order under 2023, givet att Wylds tjänst nu är lanserad. Mangold bibehåller intäktsprognosen framgent, då intäkter beräknas genereras under början av 2023. Efter genomförd DCF-modell blir det motiverade värdet 29,04 kronor per aktie, vilket gör att Mangold sänker riktkursen till 29,00 (30,00) kronor per aktie. Revideringen görs till följd av utspädningen relaterat till den riktade emissionen. För att riktkursen ska uppnås behöver Wyld följa försäljningsprognos och blir lönsamt 2024.

Riktkurs 29,00 kronor

WYLD NETWORKS - DCF

(Tkr)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
EBIT	-34 104	-8 267	16 578	37 961	61 716	76 720
Fritt kassaflöde	-27 756	-11 608	13 599	30 492	49 474	61 068
Terminalvärde						678 530

Antaganden	Diskränta	Tillväxt	Skatt
	12%	3%	21%

Motiverat värde

Enterprise value	445 460
Equity value (Tkr)	451 632

Motiverat värde per aktie (kr)	29,04
---------------------------------------	--------------

Källa: Mangold Insight

Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika avkastningskrav och försäljningsnivåer. Om Wyld uppnår 90 procent av den prognostiserade försäljningen sjunker det motiverade värdet till 19,85 kronor per aktie. Om försäljningen istället ökar med 10 procent stiger i stället det motiverade värdet till 39,69 kronor per aktie. Försäljningsnivån är den faktor som påverkar riktkursen mest. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 17,24 och 45,81 kronor per aktie. Modellen visar uppsida i alla testade fall.

Värderingsintervall mellan 17,24 till 45,81 kronor per aktie

WYLD - KÄNSLIGHETSANALYS

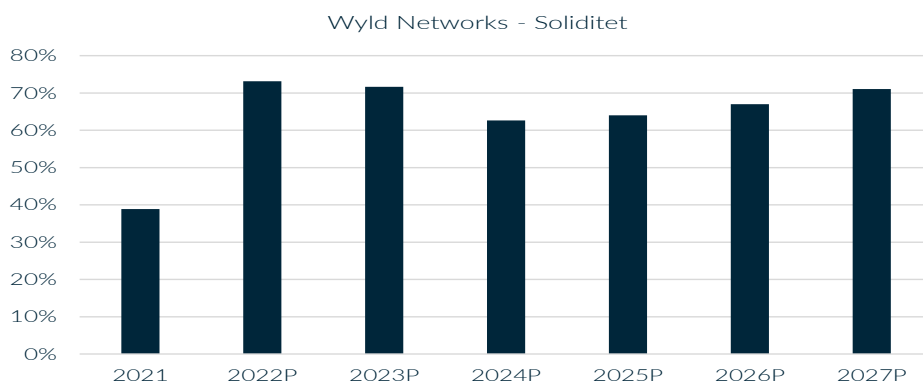
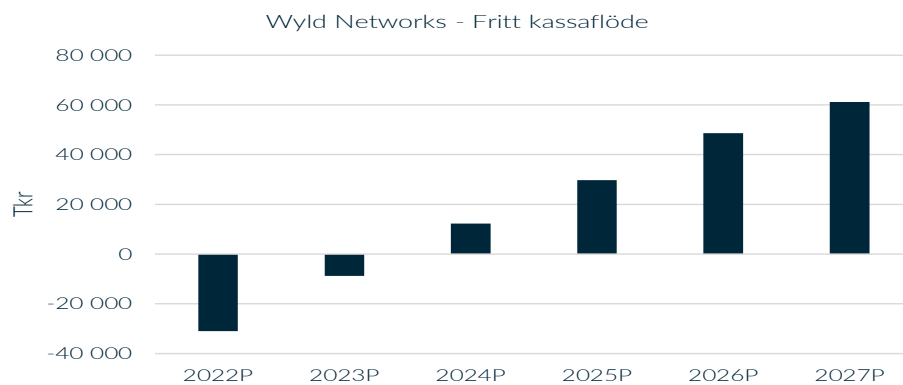
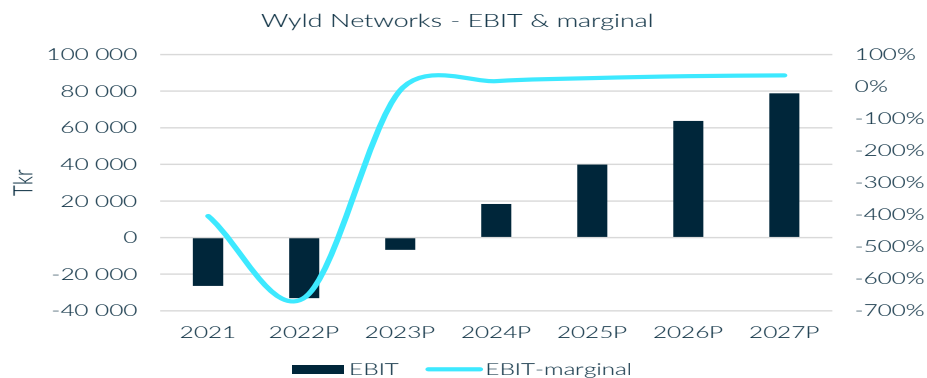
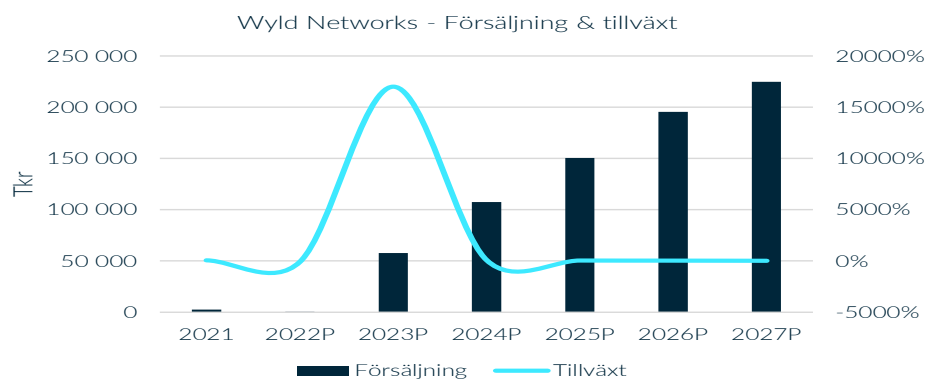
Avk krav %	0,9x	Basförsäljning(x)	1,1x
11	23,14	33,64	45,81
12	19,85	29,04	39,69
13	17,24	25,39	34,81

Källa: Mangold Insight

Wyld Networks – SWOT



Wyld Networks – Appendix



Wyld Networks – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Nettoomsättning	2 455	338	57 765	107 443	150 420	195 547	224 879
Rörelseintäkter	4 074	4 200					
Kostnad sålda varor	0	-1 351	-25 417	-47 275	-66 185	-86 041	-98 947
Bruttovinst	6 529	3 187	32 348	60 168	84 235	109 506	125 932
Bruttomarginal	100%	70%	56%	56%	56%	56%	56%
Personal kostnader	-12 577	-18 743	-21 670	-24 184	-26 409	-27 465	-28 426
Övriga kostnader	-20 043	-18 423	-18 792	-19 168	-19 551	-19 942	-20 341
Avskrivningar	-295	-124	-154	-238	-315	-383	-445
Rörelseresultat	-26 387	-34 104	-8 267	16 578	37 961	61 716	76 720
Rörelsemarginal	-404%	-752%	-14%	15%	25%	32%	34%
Räntenetto	-560	-1 120	0	0	0	0	0
Resultat efter finansnetto	-26 947	-35 224	-8 267	16 578	37 961	61 716	76 720
Skatter	0	0	0	-3 415	-7 820	-12 713	-15 804
Nettovinst	-26 947	-35 224	-8 267	13 163	30 141	49 002	60 916

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2021	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Tillgångar							
Kassa och bank	18 171	29 428	53 620	67 219	97 711	147 185	208 252
Kundfordringar	6 732	10 181	17 409	32 380	45 332	58 932	67 772
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	1 240	1 538	2 384	3 146	3 831	4 448	5 003
Totalt tillgångar	26 144	41 146	73 413	102 745	146 874	210 564	281 027
Skulder							
Leverantörsskulder	3 974	14 068	18 801	34 971	48 959	63 646	73 193
Skulder	12 000	0	0	0	0	0	0
Totala skulder	15 973	14 068	18 801	34 971	48 959	63 646	73 193
Eget kapital							
Bundet eget kapital	690	877	36 677	36 677	36 677	36 677	36 677
Fritt eget kapital	9 480	26 201	17 934	31 097	61 238	110 241	171 157
Totalt eget kapital	10 170	27 078	54 611	67 774	97 915	146 918	207 834
Skulder och eget kapital	26 143	41 146	73 412	102 745	146 874	210 564	281 027

Källa: Mangold Insight

Disclaimer

Mangold Fondkommission AB ("Mangold" eller "Mangold Insight") erbjuder finansiella lösningar till företag och personer med potential, som levereras på ett personligt sätt med hög servicenivå och tillgänglighet. Bolaget bedriver i dagsläget verksamhet inom två segment; i) Investment Banking och ii) Private Banking. Mangold står under Finansinspektionens tillsyn och bedriver värdepappersrörelse enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden. Mangold är medlem på NASDAQ Stockholm, Spotlight Stock Market och Nordic Growth Market samt derivatmedlem på NASDAQ Stockholm.

Denna publikation har sammanställts av Mangold Insight i informationssyfte och ska inte ses som rådgivning. Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Sakinnehållets riktighet och fullständighet liksom lämnade prognoser och rekommendationen kan således inte garanteras. Mangold Insight lämnar inte i förväg ut slutsatser och/eller omdömen i publikationen. Åsikter som lämnats i publikationen är analytikerns åsikter vid tillfället för upprättandet av publikationen och dessa kan ändras. Det lämnas ingen försäkran om att framtida händelser kommer vara i enlighet med åsikter framförda i publikationen.

Mangold fransäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden. Mangold fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av publikationen.

Denna publikation får inte mångfaldigas för annat än personligt bruk. Dokumentet får inte spridas till fysiska eller juridiska personer som är medborgare eller har hemvist i ett land där sådan spridning är otillåten enligt tillämplig lag eller annan bestämmelse. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold kan genomföra publikationer på uppdrag av, och mot en ersättning från, det bolag som belyses i analysen alternativt ett emissionsinstitut i samband med M&A, nyemission eller en notering.

För utförandet av denna publikation kan läsaren utgå från att Mangold erhåller ersättning av bolaget. Det kan även föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangold analyserade Wyld Networks senast den 10 oktober 2022.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Wyld Networks.

Mangold äger inte aktier i Wyld Networks såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Wyld Networks genom uppdrag såsom likviditetgarant.

Mangold har utfört tjänster för Bolaget och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

Mangold står under Finansinspektionens tillsyn.

Rekommendationsstruktur:

Mangold Insight graderar aktierekommendationer på tolv månaders sikt enligt följande struktur:

Köp – En uppsida i aktien på minst 20 procent

Öka – En uppsida i aktien på 10-20 procent

Neutral – En uppsida och nedsida i aktien på 0 till 10 procent

Minska – En nedsida i aktien på 10-20 procent

Sälj – En nedsida i aktien på minst 20 procent