

# Wyld Networks

Mangold Insight – uppdragsanalys - update – 2023-06-09

## Skalar upp för massleverans

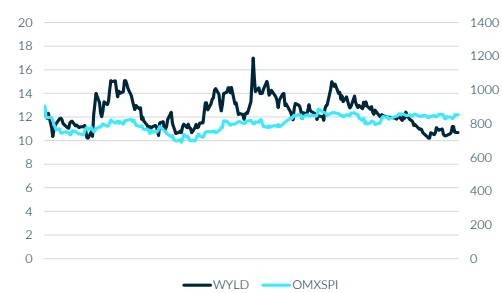
Den virtuella satellitnätoperatören Wyld Networks ("Wyld") har fyllt på sin orderbok vilken nu uppgår till totalt cirka 91,5 miljoner kronor, varav 14,4 miljoner kronor avser dataintäkter. Under det första kvartalet 2023 var intäkterna lägre än väntat om 1,3 (4,0) miljoner kronor vilket föranlett en revidering av helårsprognosen. Mangold bedömer fortsatt att bolaget kommer börja leverera order i volym under det tredje kvartalet 2023. Bolagets kostnader ökar i en förväntad takt och lämnas oförändrade för 2023.

## Vältecknad emission

Bolaget bedöms vara välkapitaliserat för att ta sig till lönsamhet 2024. Teckningsoptioner av typ TO3 tecknades till 97,1 procent vilket bedöms som högt givet rådande marknadsklimat. Totalt inbringades cirka 16,1 miljoner kronor före emissionskostnader. Mangold bedömer att kassan kommer räcka till förväntad lönsamhet 2024 givet att intäkterna börjar skala ordentligt under det andra halvåret 2023. Bolaget hade cirka 10,0 miljoner kronor i kassan vid slutet av det första kvartalet vilket tillsammans med emissionen samt FoU-stödet motsvarar cirka 30 miljoner kronor.

## Riktkursen justeras

Mangold har sänkt intäktsprognosen och EBIT-marginal för 2023. Mangold ser fortsatt att bolaget är undervärderat men sänker riktkursen till 27,00 (29,00) kronor per aktie på 12 månaders sikt. För att riktkursen ska nås behöver Wyld leverera i betydande volym under det andra halvåret 2023.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
WYLD	-3,6	-22,3	-18,8
OMXSPI	0,6	-0,3	2,1

## Information

Rek/Riktkurs	Köp 27,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	10,30
Börsvärde (Mkr)	160,1
Antal aktier (Miljoner)	15,5
Free float	31%
Ticker	WYLD
Nästa rapport	2023-08-29
Hemsida	wyldnetworks.com
Analytiker	Pontus Ericsson

Ägarstruktur	Antal aktier	Kapital
Tern PLC	5,5	41,2%
Wardhaman Family	1,1	8,2%
UBS Switzerland	0,6	4,2%
Philip Andersson	0,5	3,5%
Avanza Pension	0,3	2,6%
Jonathan Swann	0,3	2,6%
BNP Paribas	0,3	2,2%
David Martin	0,2	1,8%
<b>Total</b>	<b>13,3</b>	<b>100%</b>

\*Per den 30 december 2022

Nyckeltal (Mkr)	2022	2023P	2024P	2025P	2026P
Intäkter (Mkr)	5,4	30,4	108,5	151,9	200,5
EBIT (Mkr)	-37,9	-29,9	2,5	21,9	46,4
Vinst före skatt (Mkr)	-39,1	-29,9	2,5	21,9	46,4
EPS (kr)	-2,5	-1,9	0,1	1,1	2,4
EV/S	125,3	4,6	1,3	0,9	0,7
EV/EBITDA	neg	neg	49,7	6,2	3,0
EV/EBIT	neg	neg	56,5	6,4	3,0
P/E	neg	neg	81,4	9,2	4,4

# Investment case

## Sammankopplar världen

Mangold upprepar Köp av Wyld Networks med sänkt riktkurs om 27,00 (29,00) kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida om över 150 procent på 12 månaders sikt. För att riktkursen ska nås behöver Wyld omsätta order till intäkter under det andra halvåret 2023 samt uppnå lönsamhet 2024.

*Riktkurs 27,00 kronor per aktie*

## Breda användningsområden

Wyld Networks två produkter: Wyld Connect och Wyld Fusion fungerar tillsammans för att skapa en heltäckande satellit-IoT lösning. Affärlösningen 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*

## Samarbeten med storbolag

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*

# Wyld Networks – Update

## Orderstock

Wyld:s orderstock uppgår efter ordern till cirka 91,5 miljoner kronor. Antal order på terminaler uppgår till cirka 3,0 tusen samt 226,5 tusen moduler. Mangold ser positivt på att orderboken fortsätter växa och väntas generera betydande intäkter framgent. En viktig katalysator för aktien är att bolaget börjar omsätta order till intäkter under det andra halvåret 2023. Mangold ser att bolaget kommer erhålla fler order under året givet prestationen hittills samt den betydande efterfrågan som finns gällande Wyld:s produkter och tjänster.

*Total orderstock om 91,5 miljoner kronor*

## WYLD NETWORKS - ORDERBOK

	Orderbok
Wyld Connect (MSEK)	77,1
Data (MSEK)	14,4
Total orderbok (MSEK)	91,5
Terminaler (T)	3,0
Moduler (T)	226,5

Källa: Mangold Insight

## Ny order inom Olje- och gassektorn

Wyld har erhållit en ny order om cirka 9,1 miljoner kronor av Simple Control Systems i USA inom olje- och gassektorn. Ordern avser 2 500 Wyld Connect-moduler, 1 500 terminaler och ett års data. Bolaget har 25 års erfarenhet kring SCADA-, IoT- samt IIoT-lösningar. Ordern ska levereras under 2023. Bolaget ska använda nivåsensorer i olje- och vattentankar.

*Ny order i energisektorn om cirka 9,1 miljoner kronor*

## Samarbete inlett gällande 5G-kapacitet

Wyld samarbetar med satellitoperatören OQ Technologies för att kunna erbjuda 5G NB-IoT-anslutning. Wyld kommer således kunna stödja 83 procent av LPWAN-anslutningar för IoT. Den adresserbara marknaden kommer öka från 670 miljoner dollar till 1,3 miljarder dollar 2026. OQ Technology är världens första satellittelekomoperatör för global IoT-anslutning med 3GPP standardiserat 5G-protokoll. Bolaget har 3 satelliter i omlopp och ska addera ytterligare sju till konstellationen i slutet av 2023. Mangold ser initiativet som positivt givet att den adresserbara marknaden nästan dubblas.

*Samarbete med satellitoperatören OQ Technologies*

# Wyld Networks – Update forts.

## Lägre intäkter än väntat under kvartalet

Det första kvartalets intäkter var lägre än väntat om 1,3 (4,0) miljoner kronor. bolaget har vidare kommunicerat att leveranser av större volymer dröjer till det andra halvåret 2023. Vi väljer därmed att justera ner prognos för 2023 givet att utrullningen gått långsammare än väntat. Övriga kostnader ökade till 4,2 (3,8) miljoner kronor under det första kvartalet jämfört med ifjol. Det motsvarar en ökning med 10 procent. Personalkostnader ökade till 5,6 (4,0) miljoner kronor, motsvarande en ökning om cirka 40 procent. Mangold väljer att bibehålla kostnadsprognosen för 2023. Marginalen väntas förbättras i något lägre takt givet en långsammare utrullning av moduler än estimerat.

*Lägre intäkter än väntat*

### WYLD NETWORKS - Q1 23

(Tkr)	Q1 22	Q1 23	Diff
Intäkter	946	1 332	41%
Bruttoresultat	852	868	2%
Bruttomarginal	90%	65%	
Övriga kostnader	3 833	4 232	10%
Personalkostnader	4 018	5 634	40%
Avskrivningar	68	111	63%
EBIT	-7 067	-9 115	29%
EBIT-marginal	-747%	-684%	-8%

Källa: Mangold Insight

## Hög teckningsgrad i emission

TO3 tecknades till 97,1 procent vilket innebär att bolaget tillförs 16,1 miljoner kronor före emissionskostnader. Teckningskursen uppgick till 7,31 kronor per aktie. Antalet aktier ökade med cirka 2,2 miljoner vilket motsvarar en utspädning om cirka 14,2 procent. Mangold ser positivt på att teckningsgraden var så pass hög i nuvarande marknadsklimat. Kapitaltillskottet var dock betydligt lägre än vårt estimat om 27,1 miljoner vilket föranledes av att aktiekursen varit betydligt lägre än vi räknat med. Bolaget ska börja leverera i större volymer under andra halva av 2023 vilket Mangold ser som nödvändigt för att inte behöva ta in nytt kapital. Bolagets nettokassa vid utgången av kvartalet bedöms uppgå till cirka 30 miljoner kronor. Det motsvarar 10 miljoner kronor i kassan, 16,1 miljoner kronor genom teckningsoptioner samt 4,3 miljoner kronor från FoU-stöd. Mangold bedömer därmed att bolaget är välkapitaliserat för att ta sig till förväntad lönsamhet 2024.

*Hög teckningsgrad i  
rådande marknadsklimat*

# Wyld Networks – Prognoser

## Prognos för 2023

Intäktsprognosen för 2023 sänks till 30,4 (40,2) miljoner kronor. Revideringen görs till följd av att intäkterna var betydligt lägre än väntat under det första kvartalet 2023. Wyld har kommunicerat att volymorder kommer levereras under andra halvan av 2023 vilket gör att vi skruvat ner estimaten för det andra kvartalet men även under det andra halvåret givet lägre förväntade dataintäkter. Majoriteten av de förväntade intäkterna under det andra kvartalet utgörs av en kontant utbetalning om 4,3 miljoner kronor för FoU-aktiviteter vilket tidigare år bokats som intäkter.

*Sänkt intäktsprognos för 2023*

### WYLD NETWORKS- TILLVÄXTPROGNOSE

(Tkr)	Q1	Q2P	Q3P	Q4P	2023P	2023P (Tidigare prognos)
Intäkter	1 332	5 900	9 000	14 120	30 352	40 176
Kvartalstillväxt		343%	53%	57%		

Källa: Mangold Insight

## Justerad EBIT-marginal

Mangold justerar ned intäkterna för 2023 och räknar med något lägre marginaler framgent. Mangold vidhåller att bolaget kan ta sig till lönsamhet 2024.

*EBIT-marginalen justeras ner*

### WYLD NETWORKS - PROGNOSE

(Tkr)	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Intäkter	40 176	108 475	151 865	200 462	236 545
Intäkter (ny)	30 352	108 475	151 865	200 461	236 544
Tillväxt (%)	2 620%	257%	40%	32%	18%
EBIT	-24 436	4 461	25 050	49 701	66 992
EBIT (ny)	-29 938	2 476	21 884	46 358	63 442
EBIT-marginal	-61%	4%	16%	25%	28%
EBIT-marginal (ny)	-99%	2%	14%	23%	27%

Källa: Mangold Insight

# Wyld Networks – Värdering

## Undervärderad aktie

Det motiverade värdet uppgår till 27,30 kronor per aktie, vilket gör att Mangold justerar riktkursen till 27,00 (29,00) kronor per aktie. För att riktkursen ska uppnås behöver Wyld omsätta order till intäkter under andra halvan 2023.

Rikt Kurs 27,00 kronor

### WYLD NETWORKS - DCF

(Tkr)	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
EBIT	-29 938	2 476	21 884	46 358	63 442
Fritt kassaflöde	-31 574	3 847	17 923	37 531	50 838
Terminalvärde					564 871
<b>Antaganden</b>	<b>Diskränta</b>	<b>Tillväxt</b>	<b>Skatt</b>		
	12%	3%	21%		
<b>Motiverat värde</b>					
Enterprise value	404 110				
Equity value (Tkr)	424 442				
<b>Motiverat värde per aktie (kr)</b>	<b>27,30</b>				

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 16,55 kronor per aktie. Om försäljningen i stället ökar med 10 procent stiger i stället det motiverade värdet till 40,12 kronor per aktie. Försäljningsnivån är den faktor som påverkar riktursen mest. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 14,53 och 45,84 kronor per aktie. Modellen visar uppsida i alla testade fall.

Värderingsintervall mellan 14,53 till 45,84 kronor per aktie

### WYLD - KÄNSLIGHETSANALYS

Avk krav %	0,9x	Basförsäljning(x)	1,1x
11	21,35	33,46	45,84
<b>12</b>	16,55	<b>27,30</b>	40,12
13	14,53	24,13	35,56

Källa: Mangold Insight

# Wyld Networks – SWOT

## Styrkor

- Globala lanseringspartners
  - Skalbar affärsmodell
- Teknologiskt kompetent ledning

## Svagheter

- Ej lönsamt
- Inga väsentliga intäker

SWOT

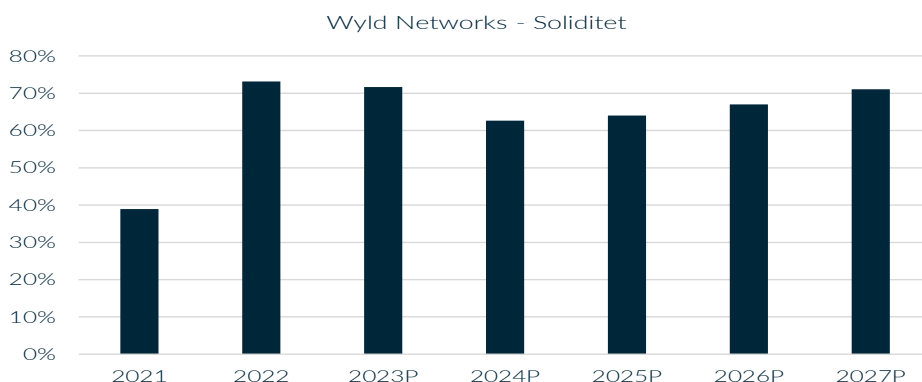
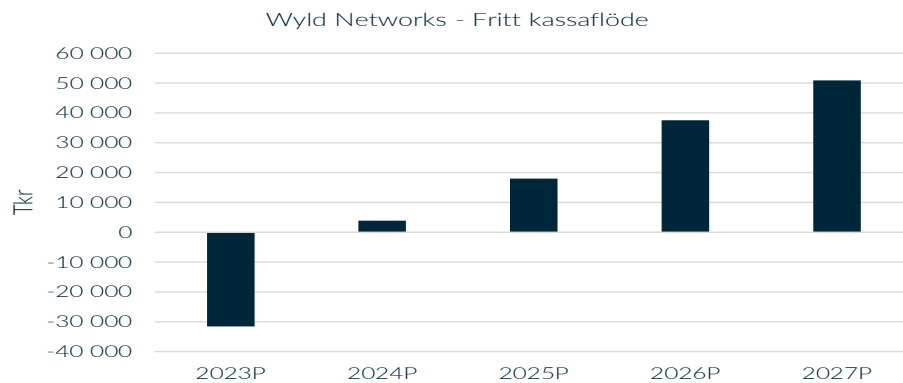
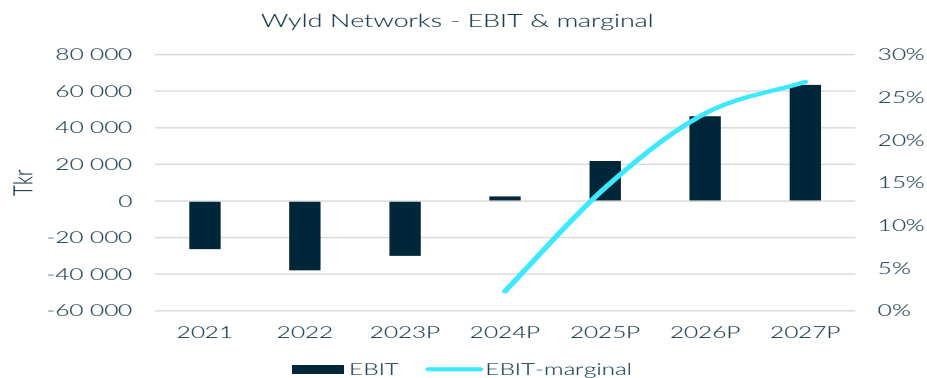
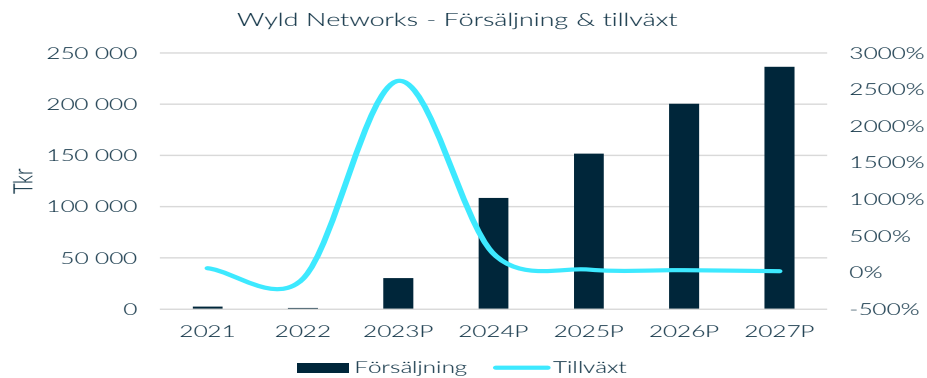
## Möjligheter

- Många potentiella tillämpningsområden
  - Snabbväxande marknader
    - Global kundbas

## Hot

- Flertalet stora konkurrenter som kan tänkas agera i samma bransch
- Ny teknik som visar sig vara överlägsen

# Wyld Networks – Appendix





# Wyld Networks – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Nettoomsättning	2 455	1 116	30 352	108 475	151 865	200 461	236 544
Rörelseintäkter	4 074	4 329	0	0	0	0	0
Kostnad sålda varor	0	-1 334	-13 355	-47 729	-66 820	-88 203	-104 080
<b>Bruttovinst</b>	<b>6 529</b>	<b>4 111</b>	<b>16 997</b>	<b>60 746</b>	<b>85 044</b>	<b>112 258</b>	<b>132 465</b>
Bruttomarginal	100%	76%	56%	56%	56%	56%	56%
Personal kostnader	-12 577	-20 275	-24 938	-35 651	-39 929	-42 165	-44 779
Övriga kostnader	-20 043	-21 419	-21 847	-22 284	-22 730	-23 185	-23 648
Avskrivningar	-295	-354	-149	-334	-501	-551	-596
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26 387</b>	<b>-37 938</b>	<b>-29 938</b>	<b>2 476</b>	<b>21 884</b>	<b>46 358</b>	<b>63 442</b>
Rörelsemarginal	-404%	-697%	-99%	2%	14%	23%	27%
Räntenetto	-560	-1 141	0	0	0	0	0
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-26 947</b>	<b>-39 079</b>	<b>-29 938</b>	<b>2 476</b>	<b>21 884</b>	<b>46 358</b>	<b>63 442</b>
Skatter	0	0	0	-510	-4 508	-9 550	-13 069
<b>Nettovinst</b>	<b>-26 947</b>	<b>-39 079</b>	<b>-29 938</b>	<b>1 966</b>	<b>17 376</b>	<b>36 808</b>	<b>50 373</b>

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2021	2022	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
<b>Tillgångar</b>							
Kassa och bank	18 171	20 332	4 903	8 750	26 673	64 204	115 042
Kundfordringar	6 732	11 089	10 810	32 691	45 767	60 413	71 287
Lager	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	1 240	1 493	3 344	5 009	5 508	5 958	6 362
<b>Totalt tillgångar</b>	<b>26 144</b>	<b>32 914</b>	<b>19 056</b>	<b>46 450</b>	<b>77 949</b>	<b>130 574</b>	<b>192 691</b>
<b>Skulder</b>							
Leverantörsskulder	3 974	9 943	9 879	35 306	49 429	65 246	76 990
Skulder	12 000	0	0	0	0	0	0
<b>Totala skulder</b>	<b>15 973</b>	<b>9 943</b>	<b>9 879</b>	<b>35 306</b>	<b>49 429</b>	<b>65 246</b>	<b>76 990</b>
<b>Eget kapital</b>							
Bundet eget kapital	690	1 113	17 257	17 257	17 257	17 257	17 257
Fritt eget kapital	9 480	21 858	-8 079	-6 113	11 263	48 071	98 444
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>10 170</b>	<b>22 971</b>	<b>9 178</b>	<b>11 144</b>	<b>28 520</b>	<b>65 328</b>	<b>115 701</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>	<b>26 143</b>	<b>32 914</b>	<b>19 057</b>	<b>46 450</b>	<b>77 949</b>	<b>130 574</b>	<b>192 691</b>

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. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten. 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 frånsäger 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 frånsäger 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. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Mangold analyserade Wyld Networks senast den 4 april 2023.

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