

# Wyld Networks

Mangold Insight – Uppdragsanalys 2021-11-29

## Sammankopplar världen

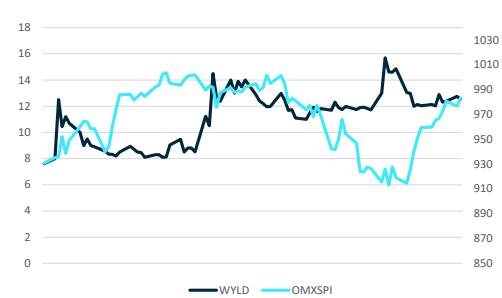
Mangold inleder bevakning av Wyld Networks med rekommendationen Köp och riktkursen 25,25 kronor på 12 månaders sikt. Wyld är en Virtuellt satellitnätverksoperatör för IoT (Internet of Things) som noterades på First North den 2 Juli 2021. Syftet med Wylds produkter är att tillgodose internet till IoT-enheter och sensorer genom LEO (Low Earth Orbiting)-satelliter och leverera data från IoT-enheterna och sensorerna till sina kunder. Idag täcks endast 15 procent av jordens yta av markbaserad trådlös uppkoppling som kan koppla upp IoT-enheter till internet. LEO-satelliter kan tillgodose 100 procent global trådlös uppkoppling för IoT-nätverk genom Wyld Connects satellit-teknologi.

## Väsentlig marknadstillväxt

Marknaden för IoT-anslutningar växer snabbt och väntas nå 5,9 miljarder 2025 med en årlig tillväxttakt på 40 procent. Samtidigt väntas marknaden för Mesh-nätverk växa med 9,1 procent årligen fram till 2025 och nå 11,1 miljarder dollar. Mangold bedömer att kommersialiseringen av Wyld Connect, tillsammans med lanseringspartners som har ett sammanlagt börsvärde på över 300 miljarder dollar, väntas ge bolaget betydligt högre intäkter drivet av den underliggande marknadsefterfrågan.

## Uppside i aktien

Mangold har värderat Wyld Networks med en DCF-modell. I ett basscenario förväntas bolaget redovisa vinst under 2024 drivet av kommersialiseringen av dess produkter. Riktkursen blir därmed 25,25 kronor per aktie, motsvarande en uppsida om över 80 procent.



Kursutveckling %	1m	3m	IPO
WYLD	4,7	40,3	65,0
OMXSPI	3,0	-0,2	6,7

## Information

Rek/Riktkurs	Köp 25,25
Risk	Hög
Kurs (kr)	13,98
Börsvärde (Mkr)	115,6
Antal aktier (Miljoner)	15,1*
Free float	22%
Ticker	WYLD
Nästa rapport	2021-11-30
Hemsida	wyldnetworks.com
Analytiker	Pontus Ericsson

\*Inkluderar TO

Ägarstruktur	Antal aktier	Kapital
Tern PLC	5 020 926	60,73%
Wardhaman Family	1 179 108	14,26%
Mangold	205 000	2,48%
Martin David	156 550	1,89%
Eugene Myers	96 768	1,17%
Avanza Pension	90 389	1,09%
Tuvedalen Ltd	79 162	0,96%
Mats Andersson	77 792	0,94%
<b>Totalt</b>	<b>8 267 308</b>	<b>100%</b>

Nyckeltal (Mkr)	2020	2021P	2022P	2023P	2024P
Nettoomsättning (Mkr)	2,5	2,5	14,6	43,8	109,5
EBIT (Mkr)	-9,8	-23,0	-14,8	-4,4	29,7
Vinst före skatt (Mkr)	-10,5	-23,7	-15,2	-4,6	29,5
EPS (kr)	-1,3	-2,9	-1,8	-0,6	2,8
EV/Försäljning	57,3	56,7	9,7	3,2	1,3
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	4,8
EV/EBIT	neg	neg	neg	neg	4,8
P/E	neg	neg	neg	neg	5,2

# Investment case

## Sammankopplar världen

Mangold inleder bevakning av Wyld Networks och rekommenderar Köp med riktkursen 25,25 kronor per aktie. Det motsvarar en uppsida om över 80 procent på 12 månaders sikt. Mangolds bedömning är att Wyld Networks initialt kommer kunna växa 484 procent under 2022 med lanseringen av Wyld Connect för att sedan 2025 gå mot marknadstillväxten på 40 procent per år (CAGR).

*Riktkurs 25,25 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 erbjuda global täckning. Eftersom 85 procent av jordens yta inte täcks av markbaserad uppkoppling finns stor potential att sälja in sina lösningar till bolag som är verksamma i denna täckningsfria zon. Bolagets produkter kan tänkas användas i en mängd olika sektorer som exempelvis jordbruk, energi, miljö, sjöfart, detaljhandel, evenemang, fabriker, sjukhus, med flera. Produkterna väntar på att erhålla patent och bolaget har registrerat sina varumärken vilket stärker dess position 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 teknologierna väntas bidra positivt till Wylds tillväxtresa.

*Marknaderna väntas växa med 40,0 per år.*

## Stora lanseringspartners

Bolagets lanseringspartners har ett sammanlagt börsvärde på över 300 miljarder dollar. Mangold bedömer att Wyld kan ta del av nätverket 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 lanseringspartnerna är att de ska få testa produkten före lansering med förhoppningen att de ska bli betalande kunder när den kommersialiseras.

*Lansering bland jättar*

## Finansiering säkrad

Wylds IPO blev kraftigt övertecknad vid börsintroduktionen i början av juli vilket tillförde bolaget 25 miljoner kronor före emissionskostnader. Tidigare aktieägare betalade även in 29 miljoner kronor under det första kvartalet 2021. Mangold bedömer att kapitaltillskottet ger bolaget goda förutsättningar att lansera Wyld Connect. Teckningsoptioner har även utfärdats vilket väntas inbringa sammanlagt 104,6 miljoner kronor under 2022 och 2023 före emissionskostnader.

*Kraftigt övertecknad IPO*

# Wyld Networks – Om bolaget

## Kort om bolaget

Satellit-IoT-bolaget Wyld Networks Ltd bildades i Storbritannien 2016 och blev ett svenskt aktiebolag i början av 2021. Bolaget hette tidigare Wyld Research och grundades av Eugene Myers och Steve Clarke 2015. Wyld tillhandahåller två produkter: Wyld Connect och Wyld Fusion - Tillsammans skapar de en heltäckande satellit-IoT lösning. Affärslösningen är i en förkommersiell testfas. Syftet med produkterna är att tillgodose internetuppkoppling för IoT-enheter och sensorer över hela jordens yta genom sin patentsökta teknik. Alastair Williamson tillträdde som vd 2019.

*Uppkoppling över hela jordens yta*

## Stundande lansering

Kommersialisering av bolagets heltäckande satellit IoT service väntas ske i början av 2022. Wyld Connect, alltså IoT-modulen är planerad att vara kommersiellt tillgänglig i slutet av 2021 och utvecklingen av Wyld Fusion är pågående. Bolaget bygger för tillfället upp ett nätverk av distributörer och kunder för att kunna sälja sina internetlösningar globalt. Wyld samarbetar med 12 bolag för att lansera Wyld Connect globalt, där företag såsom Chevron Corporation, Bayer, KWS Saat och Fujitsu återfinns, som tillsammans har ett börsvärde om cirka 300 miljarder dollar. Partnerskapen och återförsäljaravtalen syftar till att försäljning ska kunna ske så fort produkten är lanserad. Då bolaget framför allt säljer en mjukvarulösning minskar relevansen i geografisk expansion eftersom lösningarna tillhandahålls online. Vid en lyckad lansering väntas bolagets intäkter öka markant givet den underliggande efterfrågan på Wylds produkter och storleken på aktörerna.

*Lanseringspartner med börsvärde överstigande 300 miljarder dollar*

## Internationella patent sökta och varumärkesskydd registerat

Vissa av Wyld Networks teknologier är patentsökta och är i den internationella fasen av PCT ("Patent Cooperation Treaty") processen. Varumärkena Wyld, Wyld mesh, Wyld Connect och Wyld Fusion blev också registrerade.

*Internationella patent sökta*

## Global potential för Wylds nätverkslösningar

Bolaget ska bidra med lösningar som hjälper företag att samla in och analysera information över hela jordens yta med hjälp av LEO- ("Low Earth Orbiting") satelliter. Uppkoppling av IoT-enheter mot satelliterna ska tillgodose de behov av information som företag behöver för att kunna fatta välgrundade beslut. I takt med att allt fler människor blir uppkopplade mot trådlösa nätverk så ökar efterfrågan på uppkoppling av teknologiska enheter, och därmed IoT, i allt fler marknader och industrier. Wyld Networks produkter har som avsikt att kunna användas globalt och har således ingen specifik marknad som de riktar in sig på. Bolaget har kunder i Storbritannien, Frankrike, Tjeckien och Belgien, vilka nyttjar den markbundna IoT-modul samt programvarustack som lanserades 2019.

*LEO-satelliter täcker hela jordens yta*

# Wyld Networks – Om bolaget forts.

## Wyld Connect

Wyld Connect både en IoT-modul (som ska integreras i en IoT-sensor och enheter) och en IoT-terminal (Externt kopplad till IoT-sensorer och enheter), som trådlöst ansluter IoT-enheter samt sensorer till LEO-satelliter genom LoRa ("Long Range"), en LPWAN ("Low-power wide-area network")-teknologi. Wyld Fusion är plattformen som samlar in data från satelliterna och tillhandahåller datan till Wylds kunder. Produkter består av IoT-moduler, IoT-terminaler, programvara, modem och en datatjänst (för att betala för tjänsten). Tekniken möjliggör att IoT-enheter och sensorer utplacerade över stora distanser kan ta emot och skicka data. Tjänsten kan brukas av allt från energibolag som behöver ha koll på förslitningar i oljeledningar genom sensorer, till bönder som behöver veta hur vattenförsörjningen ser ut. Wyld Connect möjliggör anslutning genom att koppla upp mot det markbundna IoT LPWAN-nätverket när det finns tillgängligt och när det inte finns kopplas enheterna upp mot LEO-satelliterna. Det ger tjänsten en global uppkoppling. Nedan presenteras de partners som bolaget samarbetar med för lansering av Wyld satellit-IoT service.

*Spridda användningsområden*

### WYLD NETWORKS - LANSERINGSPARTNERS WYLD SATELLIT-IOT SERVICE

Företag	Bransch
Bayer Crop Science	Jordbruk
Fujitsu	IT
Eutelsat	Satellitoperatör
Chevron	Olja/Energi
CFG	Jordbruk
KWS Saat SE & Co.	Jordbruk
Agrocognitive	Jordbruk
Agrisound	Jordbruk/agritech
Rijk Zwaan	Jordbruk
GSP	IoT/Satellitprodukter
East-West Seed	Jordbruk
Wezen	IT-system/jordbruk

Källa: Mangold Insight

### Exempelkunder för Wyld Connect

Bayer Crop Science eftersökte en modul specifikt anpassad för biodlingar och beställde således en terminal och sensor under utveckling av Wyld för 320 000 kronor. Vidare har även Eutelsat beställt fem satellitterminaler till ett värde om 900 000 kronor för att testa deras ELO ("Eutelsat LEO for Objects")-program vilket är bolagets flotta av LEO -satelliter. Det är dessa terminaler som testas i samarbete med de andra samarbetspartnerna för att lansera en kommersiell produkt.

*Specialanpassade sensorer*

# Wyld Networks – Om bolaget forts.

## Intäktsmodell

Wylds intäkter väntas genereras genom att kunden köper bolagets hårdvara och betalar en månads eller årsavgift för programvaran samt underhåll och support. En datatjänst erbjuds till kunder som kan köpa data från Wyld som bolaget i sin tur köpt till grossistpris från Eutelsat S.A. Wyld kan därmed beskrivas som en virtuell satellitnätverksoperatör som får intäkter från både försäljning av hårdvara men också från dataanvändning på en återkommande basis.

*Virtuell satellitnätverksoperatör*

Det går också att få global uppkoppling genom GEO-satelliter med hjälp av licensierat frekvensband. Eftersom GEO-satelliter befinner sig 36 gånger längre bort från jorden än LEO-satelliter är strömförbrukningen ungefär  $(36^2)$  1 296 gånger högre vilket ökar kostnaderna relaterat till GEO-satelliter. Wyld Connect använder ett kostnadsfritt olicensierat frekvensband för anslutningen mellan IoT-enheter och LEO-satelliter vilket också medför lägre kostnader. De produkter som bolaget erbjuder presenteras nedan.

*1 296 gånger lägre strömförbrukning än GEO-satelliter*

## WYLD NETWORKS - PRODUKTER INOM WYLD CONNECT

Produkt	Användningsområde
AM102	Världens första högpresterande modem med stöd för alla LoRa och LoRaWAN-frekvenser i hela världen
AM094, AM095, AM096, AM098	Modem och integrerad kommunikation på Wireless M-bus, LoRa LoRaWAN samt 169, 490, 868, 915 samt 2400 MHz TRIoT.
AWC10, VAB10, VMB10	Sensorer med olika analoga och digitala tillämpningar. Temperatur, fuktighet, föroreningar och gas-nivåer kan mätas med dessa.
TRIoT programvarustack	Stödjer sessionerna för Wireless M-Bus, LoRa, och LoRaWAN. Det möjliggör konvertering mellan protokollen där fördelar för byggnadsautomation, smarta hem, belysning och mätning samt övriga IoT-tillämpningar

Källa: Mangold Insight

## Fusion - Plattform utgör motor

Fusion är en integrationsplattform som hanterar produkterna inom Wyld Connect. Genom Fusion-plattformen kan kunder övervaka och hantera fjärrenheter för säkerställning av att utrustningen fungerar. Distribution av data till kunder från olika nätverkskällor samt uppladdning av betald data till Wyld Connect sker genom Fusion. Fakturering, driftsättning samt tillhandahållande av IoT-enheter och sensorer anslutna till Wyld Connect sker även det genom Fusion. Plattformen används även för Wyld Mesh där den levererar och sammanställer information över de trådlösa nätverken samt tillhandahåller data för analys.

*Integrerande plattform av Wylds produkter*

# Wyld Networks – Om bolaget forts.

## Wyld distributörer

Wyld har främst distributörer i Europa, men även i Nord och Sydamerika vilka är aktiva inom Jordbruk, IT system, IT och IoT och presenteras nedan.

### WYLD NETWORKS - DISTRIBUTÖRER

Företag	Bransch	Marknad
Alliance corp	Jordbruk	USA
Wezen	IT-system/jordbruk	Sydamerika
IoT Horizon	IoT/IT	Europa
Iris IoT	IoT/IT	Europa

Källa: Mangold Insight

## Kunder

Bolagets kunder är framförallt de som använder sig av Wylds markbundna IoT-modul samt programvarustack som lanserades 2019. Cadis, Eltek, EnviroSystem, RCD radiokommunikace, Develco och Delta T Devices är de kunder som intäker från den markbundna uppkopplingen kommer ifrån. Intäkter har dock genererats från Bayer Crop Science och Eutelsats beställningar av IoT-terminaler för satellitbaserad och markbunden uppkoppling där målet är att även lanseringspartnerna ska bli betalande kunder när lösningarna kommersialiserats. Storleken på bolagen och behoven av uppkoppling på svårtillgängliga platser är enorma vilket kan leda till kraftigt ökade intäkter om kommersialiseringen lyckas.

*Börjat få order för den satellitbaserade tjänsten*

### WYLD NETWORKS - KUNDER

Företag	Typ av lösning	Bransch
Bayer Crop Science	Satellitbaserad/markbunden	Jordbruk
Eutelsat	Satellitbaserad/markbunden	Satellitoperatör
Cadis b.v.	Markbunden	IoT
Eltek ltd	Markbunden	Mätteknik
EnviroSystems	Markbunden	Jordbruk
RCD Radiokommunikace	Markbunden	Radioutrustning
Develco	Markbunden	IoT
Delta-T Devices	Markbunden	Mätteknik

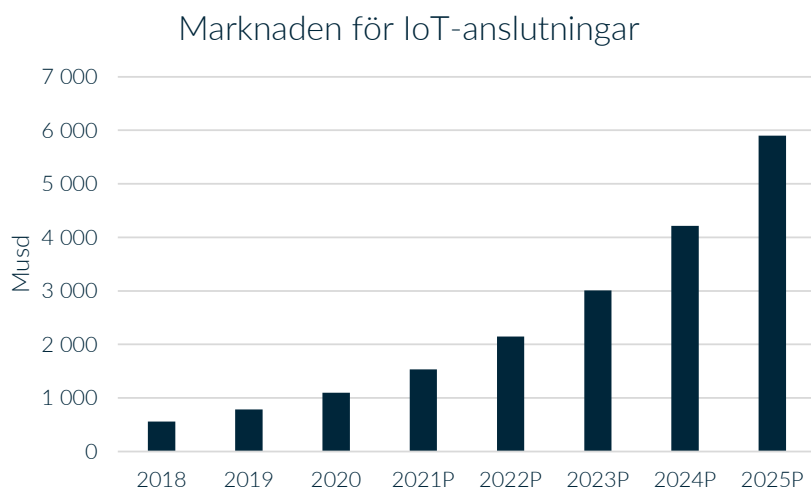
Källa: Mangold Insight

# Wyld Networks – Marknad

## Marknaden för IoT-anslutningar växer snabbt

Bolaget har som strategi att expandera globalt genom etableringen av återförsäljare världen över. Marknaden för IoT-anslutningar väntas växa årligen (CAGR) om cirka 40 procent mellan 2018 och 2025 då marknaden väntas vara värd 5,9 miljarder dollar. Tillväxten väntas ta fart mellan 2021 och 2022 för att sedan mattas av runt 2027 till följd av förbättrade landbaserade alternativ. Det förväntas finnas 30,3 miljoner IoT-enheter 2025 jämfört med 2,5 miljoner 2019 enligt tidningen Rethink Technology Research. Eftersom Wyld producerar IoT-enheter kan de kapitalisera på marknadstillväxten och med lanseringen av Satelitbaserad IoT kan de göra det i en allt högre grad.

*Årlig tillväxttakt om 40 procent*



Källa: Mangold Insight, Rethink Research

## Majoritet av jordens yta saknar uppkoppling

Mobilnät och nätverk är framför allt koncentrerade till städer samt geografiska platser som är bebodda, där majoriteten av världens befolkning befinner sig. Det innebär att mindre än hälften av jordens landyta täcks av antingen mobilnät eller markbaserad uppkoppling och hela 85 procent av jordens totala yta. Smarta enheter i form av IoT kan inte kopplas upp om de är installerade på otillgängliga platser utan åtkomst till mobilnätet. Tidigare har användningen av IoT-enheter förlitat sig på markbunden nätverksuppkoppling, men behovet av uppkoppling på resterande del av jordens yta finns i många sektorer.

*85 procent av jordens yta saknar uppkoppling*

## Massiv ökning av små satelliter

Marknadsundersökningsspecialisterna Frost and Sullivan estimerar att ungefär 10 000 små satelliter kommer att skickas ut i omloppsbanan fram till 2030 vilket är en stor ökning från de 873 som skickades ut mellan 2015 och 2018. Wylds teknologier och lösningar kan appliceras på en mängd olika områden och marknader över hela jorden.

*Över 10 000 små satelliter i omlopp 2030*

# Wyld Networks – Marknad forts.

## **Jordbruksindustrin**

Världens befolkning väntas växa från 7,8 till 9,7 miljarder människor fram till 2050 enligt FN. Befolkningsökningen ställer högre krav på ett effektivt globalt jordbruk där Wyld Connect kan bidra. Genom installation av sensorer med uppkoppling till Wyld Connect kan kunderna samla in data relaterad till väder, vattenfuktighet i marken samt nivåer av bekämpningsmedel. Bevattningsplanering kan ske fjärrstyrt och den insamlade datan kan bidra till ökade samt förbättrade skördar för jordbruken.

*Möjlighet till revolutionerande effektivare jordbruk*

## **Energisektorn**

Sensorer kan kopplas samman med Wylds IoT-moduler och genom smart mätning samla in data för kostnadsminimering och effektivisering av drift. Exempelvis kan pipelines övervakas och sensorer kan mäta tryck och flöden men även upptäcka sprickor samt läckor. Det kan även hjälpa olje och gasbolag att minimera underhåll genom förebyggande åtgärder.

*Minimerar risken för olyckor*

## **Miljöindustrin**

Strålningsläckor och luftkvalitet kan exempelvis mätas genom ett nätverk av sensorer kopplat till Wyld Connect vilket ger möjlighet att upptäcka problem i tid. Det kan handla om att minska förbrukningen av vatten, upptäcka översvämningsrisker, övervaka global uppvärmning, luftkvalitet, vattenkvalitet och avskogning.

*Upptäckt av globala miljöproblem möjligt*

## **Maritima Sektorn**

Inom den maritima sektorn kan användningsområden variera från övervakning av containers, ankomst till hamnar, övervakning av bojar och positionsbestämning.

*Effektivare logistik*



# Wyld Networks – Konkurrenter

## Konkurrenter till Wyld Connect

Det finns flertalet konkurrenter till Wyld med något liknande affärsinriktningar men som skiljer sig på flertalet sätt. SpaceX Starlink och Amazons Kuiper erbjuder internet till konsumenter men verkar inte inom IoT-sektorn. Dock köpte SpaceX upp Swarm Technologies som är ett satellit-IoT bolag i augusti men syftet med uppköpet är ännu inte känt. Kerlink och Miromico och är även de verksamma inom IoT-segmentet men använder sig enbart av markbunden uppkoppling. Orbcomm, Actility, Lacuna Space och Hiber är de fyra konkurrenterna som har snarlika produkter och använder sig av LEO-satelliter likt Wyld. En stor skillnad med Wylds konkurrenter är att de inte använder det licensfria ISM-bandet (Industry, Science and Medical) som Wyld gör. Produkten är således unik jämfört med konkurrenterna då frekvensen är kostnadsfri vilket innebär lägre kostnader för Wyld och därmed möjligheten att hålla ett lägre pris. Wyld kommer i och med lansering av Connect att ha konkurrensfördelar gentemot IoT-bolagen som endast använder sig av markbunden anslutning då de täcker en väsentligt mindre yta.

*Licensfritt väntas innebära lägre kostnader*

## WYLD NETWORKS - KONKURRENTER CONNECT

Företag	B/P* (Msek)	EV/Försäljning	Fokus	Bransch
Hiber	260 (P)		IoT-enheter med satellituppkoppling	Satellit-IoT
Myriota	278 (P)		IoT-enheter med satellituppkoppling	Satellit-IoT
Amazon Kuiper	15 047 782 (B)	4,45	Kommersiellt internet via satelliter	Internet
ORBCOMM	7 914 750(B)	2,33	IoT-enheter med satellituppkoppling	Satellit-IoT
Kerlink	390 (B)	3,22	IoT-enheter och LPWAN portar	IoT
Lacuna Space	51 (P)		IoT-enheter med satellituppkoppling	Satellit-IoT
Actility	865 (P)		Nätverksanslutningar till IoT-enheter	Satellit-IoT
Space X Starlink	865 000 (P)		Kommersiellt internet via satelliter	Internet
Miromico	-		IoT-enheter och service av elektroniska system	IoT
Wyld Networks	107 (B)	48,48	IoT-enheter med satellituppkoppling,	Satellit-IoT

Källa: Mangold Insight, Crunchbase, Factset

\*B: Börsvärde, P: Privat finansiering

Majoriteten av Wylds konkurrenter är inte börsnoterade vilket gör att data relaterat till försäljning och andra finansiella mått är otillgängliga. Kapitalisering från privata investerare har dock hämtats in för att få en uppskattning om bolagens storlek i relation till Wyld. Jämfört med bolagen som är noterade kan det noteras att Wylds EV/försäljning är betydligt högre jämfört med Amazon, Kerlink och ORBCOMM. Marknadens förväntningar på att Wyld kommer att lyckas med sin lansering är således höga.

*Många privata aktörer*

# Wyld Networks – Prognoser

## Tillväxtprognoiser

Mangold prognostiserar att Wyld kan uppnå en nettoomsättning om 199 miljoner kronor 2026. Initialt väntas en tillväxt på 400 procent 2022 då Wyld Connect väntas vara kommersialiserad och försäljning av IoT-terminaler till sina lanseringspartners väntas ske. Marknaden för IoT-anlutningar bedöms kunna växa med 40 procent årligen (CAGR) fram till 2025 och Wyld väntas initialt överstiga denna tillväxt för att sedan gå mot marknadstillväxten 2025. EBIT-marginalen väntas nå 38 procent 2026 då basen av terminaler ökar och således de månatliga intäkterna för tjänsten och för dataanvändningen. Eftersom Wyld köper datamängd i bulk av Eutelsat bör de kunna förhandla sig till ett bättre pris med ökande mängder data.

*Väntas uppnå en omsättning på 199 miljoner kronor 2026.*

### WYLD NETWORKS - PROGNOSE

	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Nettoomsättning (Mkr)	2.5	2.5	14.6	43.8	109.5	153.3	199.3
Tillväxt (%)	59%	1%	484%	200%	150%	40%	30%
EBIT-marginal (%)	-395%	-922%	-101%	-10%	27%	34%	39%

Källa: Mangold Insight

## Kostnadsantaganden

Bolagets personalkostnader väntas växa till följd av nyrekryteringar där prognosen för 2021 bygger på snittkostnaden per anställd under det första halvåret. Beräkningarna görs på medelantalet anställda och inkluderar inte konsulter. Bolaget väntas dubblera antalet heltidsanställda mellan 2020 och 2024 där den initiala ökningen är högre till följd av kommersialiseringen av Wyld Connect och resterande personaltillskott till följd av en växande verksamhet. Under de prognostiserade åren väntas även personalkostnaderna öka med 2 procent per år hänförligt till inflation. Om konsulter inkluderar är antalet anställda 27 under det första halvåret 2021 vilket innebär att 48 procent av Wylds personal är konsulter. Om fördelningen av personal ser ut som tidigare kommer det vara totalt 41 anställda 2025. Bolagets övriga kostnader väntas öka med 2 procent årligen efter en initial ökning 2021 till följd av noteringskostnader.

*Dubbling av antalet anställda mellan 2020 till 2024*

### WYLD NETWORKS - PROGNOSE ANSTÄLLDA

	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Medalantal heltidsanställda	7	10	14	16	18	20	21	21
Inklusive konsulter			27	31	35	39	41	41
Kostnad per anställd (Tkr)	886	916	964	984	1 003	1 023	1 044	1 065
Kostnad per anställd inkl. konsulter (Tkr)	886	916	500	508	516	525	535	545
Personalkostnad (Tkr)	6 199	9 155	-13 500	-15 737	-18 058	-20 466	-21 919	-22 358

Källa: Mangold Insight

# Wyld Networks – Prognoser forts.

## Finansiering av forskning och utveckling

Bolaget har historiskt erhållit en skattecredit från den brittiska staten för forskning och utveckling. Krediten har redovisats som övriga rörelseintäkter av Wyld och kommer fortsättningsvis göra det i prognoserna. Intäkterna från skattekrediten har i genomsnitt varit 25,7 procent av kostnaderna och krediten gäller 30 procent av kostnaderna för forskning och utvecklings. I prognoserna används ett lägre mått om 13 procent av kostnaderna då forskning och utveckling antas utgöra en lägre andel av kostnaderna under 2022 och sedan inte räknas med då det är osäkert hur mycket krediten motsvarar.

*Forskningsstöd från den brittiska staten*

## Finanseringen är säkrad

Bolaget noterades i juli 2021 och har som avsikt att använda emissionslikviden på cirka 25 miljoner kronor till att bygga upp ett kommersiellt team för direktförsäljning samt med återförsäljning. En expansion av ingenjörsteamet och etablering av nordamerikanska och asiatiska funktioner är även planerat.

*Förstärkt kassan med 25 miljoner kronor*

## Teckningsoptioner för finansiering

Bolaget har utfärdat tre serier av teckningsoptioner TO1, TO2 och TO3. Teckningsperioden för TO1 är mellan den 22 mars och 4 april 2022. Teckningskursen uppgår till 70 procent av den volymvägda kursen mellan 7 mars och 18 mars 2022 med högst 13,75 kronor per aktie. Bolaget kan maximalt tillföras 31,3 miljoner kronor före emissionskostnader och antalet teckningsoptioner är 2,275 miljoner.

*TO1 väntas tillföra 31,3 miljoner under 2022*

TO2 har teckningsperiod mellan 6 december och 19 december där mätperioden är den 21 november till 19 december 2022. Bolaget tillförs maximalt 37,5 miljoner kronor vid 16,5 kronor per aktie och utgörs av 70 procent av den volymvägda kursen under mätperioden. Antalet teckningsoptioner är 2,275 miljoner.

*TO2 väntas tillföra 37,5 miljoner kronor 2022*

Teckningsperioden för TO3 är mellan 17 maj och 31 maj 2023 med mätperiod 2 till 15 maj 2023. Antal teckningsoptioner är 2,275 miljoner och de tecknas till högst 15,75 kronor per aktie och bolaget tillförs maximalt 35,8 miljoner kronor. Mangold utgår från att alla optioner tecknas och antalet aktier utökas till 15,09 miljoner aktier.

*TO3 väntas tillföra 35,8 miljoner kronor 2023*

## Investeringar

Mangold anser att Wyld behöver göra löpande investeringar om 1 miljon kronor per år då bolaget väntas befinna sig i en tillväxtfas och investeringar anses nödvändiga för kommersialiseringen av produkterna. Bolaget har i genomsnitt gjort investeringar på 400 tusen kronor per år.

*Investeringar på 1 miljon per år*

# Wyld Networks – Prognoser forts.

## Prissättning och antal enheter sålda

Den enda konkurrenten med tillgänglig prisinformation är Swarm som blev uppköpta av SpaceX. Prissättningen i förbeställningsstadiet är 59 till 89 dollar per terminal beroende på volym och 5 dollar i månaden för datatjänsten. Eftersom Wyld använder sig av ett kostadsfritt frekvensband så antar Mangold att priset per terminal kommer vara 40 dollar. Mangold antar vidare att endast 50 procent av kunderna väljer att köpa data från Wyld istället för en konkurrent. Mangold antar att Wyld kommer att ha sålt 1,752 procent av all terminaler globalt 2025.

1,752 procent av alla sålda terminaler

### WYLD NETWORKS - PROGNOSEN INTÄKTER

50 % Data, Terminal 40 dollar	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Antal terminaler	42 204	94 958	213 657	180 025	177 948
Totalt antal terminaler	42 204	137 162	350 819	530 844	708 792
Intäkter datatjänst (Tkr)		10 952	35 594	91 037	137 754
Intäkter terminaler (Tkr)	14 603	32 856	73 925	62 289	61 570
Total Revenue (Tkr)	14 603	43 808	109 519	153 326	199 324

Källa: Mangold Insight

## Alternativa scenarion

Om alla variabler hålls på samma nivå men snittpriset för en terminal ökar till 89 dollar ökar intäkterna signifikant och även riktkursen. Om all data köps från Wyld med samma alternativa pris ökar riktkursen ytterligare. Då Wyld är i ett förkommerciellt stadiet och både prissättningen och den datamängd som köps från Wyld är oklart använder sig Mangold av de mer konservativa estimaten gällande pris och datamängd. Om priset skulle vara högre skulle rimligtvis färre terminaler bli sålda.

### WYLD NETWORKS - PROGNOSEN INTÄKTER

50 % Data, Terminal 89 dollar	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Antal terminaler	42 204	94 958	213 657	180 025	177 948
Totalt antal terminaler	42 204	137 162	350 819	530 844	708 792
Intäkter datatjänst (Tkr)		10 952	35 594	91 037	137 754
Intäkter terminaler (Tkr)	32 491	73 104	164 483	138 593	136 993
Total Revenue (Tkr)	32 491	84 056	200 077	229 630	274 747

44,42 kronor per aktie

Källa: Mangold Insight

### WYLD NETWORKS - PROGNOSEN INTÄKTER

100 % Data, Terminal 89 dollar	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Antal terminaler	42 204	94 958	213 657	180 025	177 948
Totalt antal terminaler	42 204	137 162	350 819	530 844	708 792
Intäkter datatjänst (Tkr)		21 904	71 187	182 075	275 508
Intäkter terminaler (Tkr)	32 491	73 104	164 483	138 593	136 993
Total Revenue (Tkr)	32 491	95 008	235 671	320 667	412 502

73,42 kronor per aktie

Källa: Mangold Insight

# Wyld Networks – Värdering

## Undervärderad aktie

Mangold använder sig av en DCF-modell för att värdera bolaget. Ett avkastningskrav om 12 procent för Wyld Networks anses vara lämpligt. Det är högre än det rekommenderade avkastningskravet om 10,9 procent i PwC:s riskpremiestudie för bolag med börsvärde runt 100 miljoner kronor. Orsaken till det är att bolaget ännu kommersialiserat sin produkt vilket bidrar till ökad risk. Det resulterar i ett motiverat värde om 25,25 kronor per aktie, motsvarande en uppsida om över 80 procent. För att kursen skall förverkligas krävs det att Wyld Networks kommersialiserar Wyld Connect 2022, ökar sin försäljning och blir lönsamma 2024.

Riktkurs 25,25 kronor

### WYLD NETWORKS - DCF

(Tkr)	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
EBIT	-23 038	-14 816	-4 443	29 664	52 462	77 503
Fritt kassaflöde	-21 954	-14 907	-6 595	19 708	38 954	58 787
Terminalvärde						653 188

Antaganden	Diskränta	Tillväxt	Skatt
	12%	3%	21%

### Riktkurs

Enterprise value	402 179
Equity value (Tkr)	381 133

**Riktkurs per aktie (kr) 25,25**

Källa: Mangold Insight

## Känslighetsanalys

Mangold har genomfört en känslighetsanalys för att testa modellens utfall givet olika försäljningsnivåer och avkastningskrav. Om Wyld endast redovisar 90 procent av den prognostiserade försäljningen sjunker riktkursen till 14,76 kronor per aktie. Liknade utfall är noterbart vid en ökning av försäljningen om 10 procent då riktkursen i stället stiger till 44,38 kronor per aktie. Sammanfattningsvis visar modellen ett intervall mellan 12,43 kronor och 44,38 kronor per aktie, där variationen i försäljning har störst påverkan på riktkursen.

Intervall mellan 12,43 och 44,38 kronor per aktie

### WYLD NETWORKS - KÄNSLIGHETSANALYS

Avk krav %	0,9x	Basförsäljning(x)	1,1x
11	17,70	29,76	44,38
<b>12</b>	14,76	<b>25,25</b>	37,96
13	12,43	21,67	32,86

Källa: Mangold Insight

# Wyld Networks – SWOT

## Styrkor

- Stora lanseringspartners
- Patenterad teknologi
- Teknologiskt kompetent ledning

## Svagheter

- Ej lönsamma
- Ej kommersialiserat sina produkter

SWOT

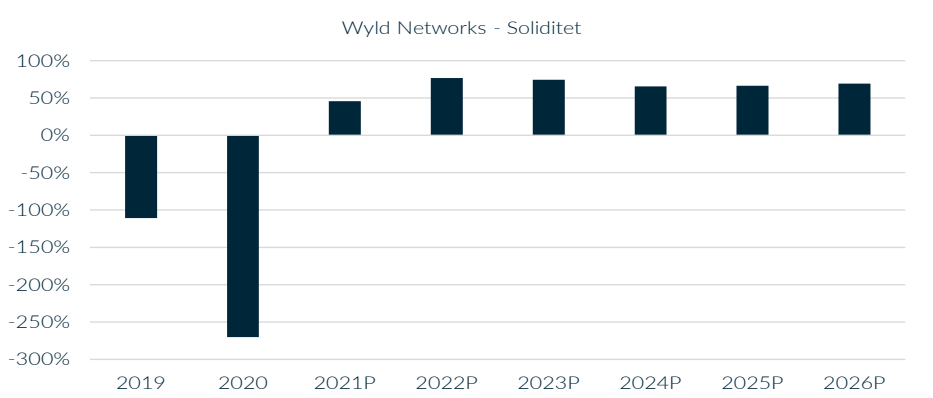
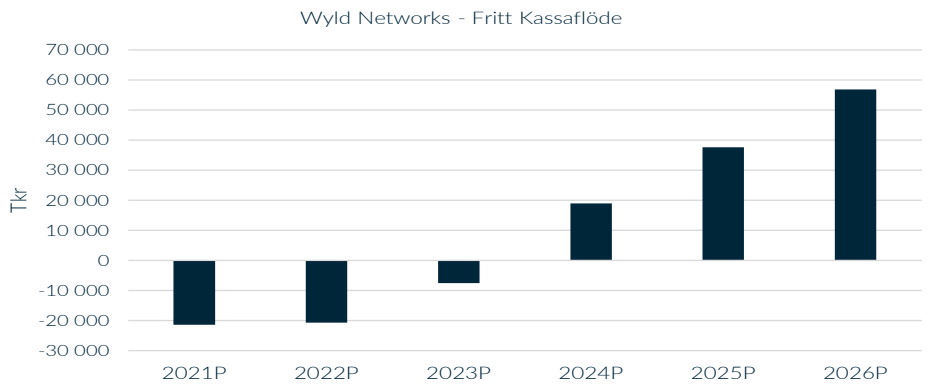
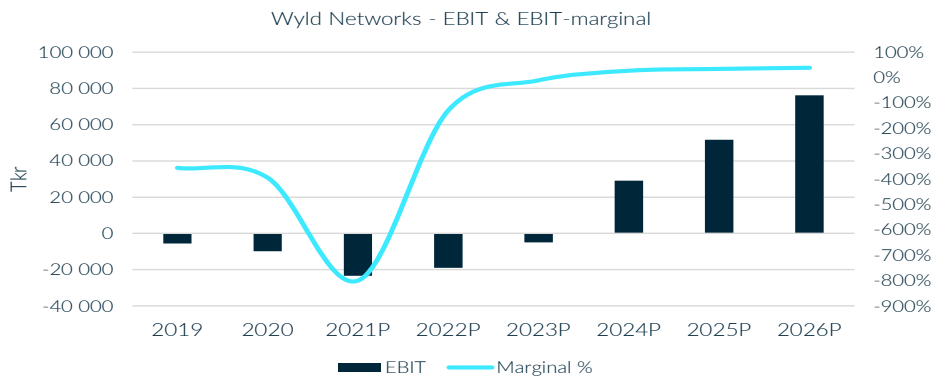
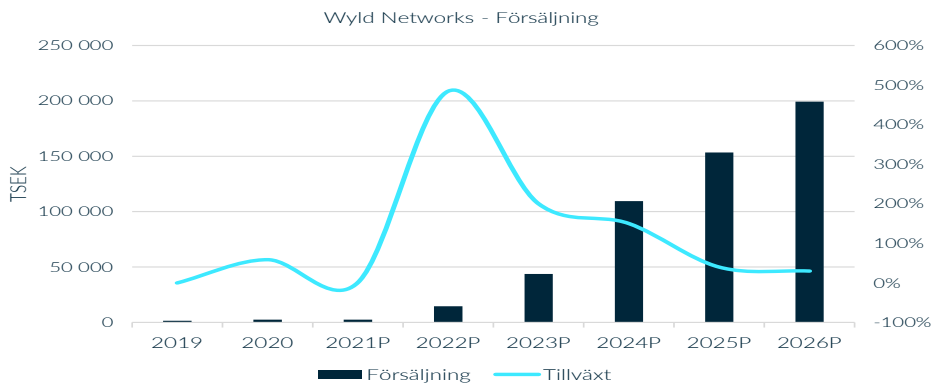
## Möjligheter

- Många potentiella tillämpningsområden
- Snabbväxande marknader
- Global kundbas

## Hot

- Flertalet stora konkurrenter som kan tänkas agera i samma bransch
- Misslyckad kommersialisering

# Wyld Networks – Appendix



# Wyld Networks – Appendix

## Ledning

**Alastair Williamson** är vd för Wyld Networks och har över 25 års erfarenhet inom mjukvara och telekommunikation. Han har tidigare varit vd på teknikbolaget Ranplan Group och innehaft en rad olika positioner som Vp inom försäljning i Krone, Alcatel-lucent, cambridge Broadband Networks Limited. Han har en kandidatexamen i fysik från Heriot-Watt university.

**Christopher Caswell** är vice vd samt CFO för Wyld Networks. Han är flerspråkig brittiskt auktoriserad revisor, kvalificerad från PwC och har en examen i ingenjörskonst från Nottingham Universitet. Han har varit europeisk CFO på high-tech Corning Inc i Tyskland och Frankrike har varit anställd av ledande private equity bolag, exempelvis JP Morgan, gällande internationella förvärv i Europa under de senaste 20 åren där förvärv av Vodaphone varit ett av dem.

**Stephen Clarke** är verksamhetschef och är SVP Engineering Connect och har arbetat som senior BBC ingenjör och har även varit föreläsare vid Salfords universitet. Han har gedigen erfarenhet inom elektronik och programvara med allt från smarta energimätare till RF-telemetri, EPOS och den prisbelönta Tag McLaren AV-processorn. Han har lett utvecklingsteamet för det affärsverksamheten ACIS vilket bidrog till att de blev det största telematikbolaget för bussar i Storbritannien. Han har en kandidatexamen i mikroelektronik från Newcastle universitet.

**Eugene Myers** är CTO och SVP Engineering Mesh. Han har 20 års erfarenhet inom mjukvarubranschen samt som entreprenör. Eugene har haft olika ledande och tekniska roller i flertalet organisationer. Allt från British Telecom och Expedia.com till startup företag. Han grundade även Wyld Research 2015 och har varit uppfinnare/meduppfinnare till två patent. Han har utbildat sig vid Rochester Institute of Technology.



# Wyld Networks – Appendix

## Styrelse

**Mats Andersson** är styrelseordförande i Eco Wave Power, Dafo Brand, Bluetest, Gefle Testteknik, Novo Ocean, Haidrun samt Wyld Networks. Han har tidigare erfarenhet som operativ chef för svenska televerket och vd för Anticimex, Conductor och Unitraffic.

**Mats R Andersson** har över 35 års erfarenhet av den internationella satellit och telekom-branschen då han arbetat för Ericsson i ledningsbefattningar och ingenjörroller (i Kanada, England och Sverige), vilket gör att han erbjuder djupgående kunskaper om branschen. Han är ordförande i Forsway Scandinavia, Satcube och MUMIMO och har även varit vd för Bluetest. Han är utbildad ingenjör i astrofysik samt har en masterexamen i teknisk fysik från Chalmers tekniska högskola. Han har även en kandidatexamen i engelsk litteratur från Göteborgs universitet.

**Al Sisto** är vd för Tern Plc som är största ägare i Wyld Networks AB. Han har över 40 års erfarenhet av high-tech industrin och är vd i Sixth Bridge L.L.C som han även är grundare och partner i, samt är vd för Endymion Enterprises Inc. Al sitter även som styrelseordförande i Talking Medicines Limited-Scotland. Al är utbildad ingenjör vid Stevens Institute of Technology.

**Henrik Hedelius** är styrelseordförande i FUUD och SASHED. Han sitter som styrelseledamot i Vembla, Bergman & Beving, Addtech och The Cloud Factory. Han har tidigare arbetat som senior rådgivare på UB markets, vd för Hedelius & Berthelius, Chef för privat M&A på Kaupthing bank. Han är utbildad inom Företagsekonomi och nationalekonomi vid Stockholms universitet.

# Wyld Networks – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tkr)	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
Nettoomsättning	1 559	2 475	2 500	14 603	43 808	109 519	153 327	199 325
Rörelseintäkter	3 054	3 322	3 570	3 373	0	0	0	0
Kostnad sålda varor	0	0	-1 100	-6 425	-19 275	-48 188	-67 464	-87 703
<b>Bruttovinst</b>	<b>4 613</b>	<b>5 797</b>	<b>4 970</b>	<b>11 551</b>	<b>24 532</b>	<b>61 331</b>	<b>85 863</b>	<b>111 622</b>
Bruttomarginal	296%	234%	199%	79%	56%	56%	56%	56%
Personal kostnader	-6 199	-9 155	-13 500	-15 737	-18 058	-20 466	-21 919	-22 358
Övriga kostnader	-3 777	-6 187	-14 236	-10 421	-10 629	-10 842	-11 059	-11 280
Avskrivningar	-190	-232	272	209	288	359	423	481
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 553</b>	<b>-9 777</b>	<b>-23 038</b>	<b>-14 816</b>	<b>-4 443</b>	<b>29 664</b>	<b>52 462</b>	<b>77 503</b>
Rörelsemarginal	-356%	-395%	-922%	-101%	-10%	27%	34%	39%
Räntenetto	0	-686	-634	-417	-177	-177	-177	-177
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>-5 553</b>	<b>-10 463</b>	<b>-23 672</b>	<b>-15 233</b>	<b>-4 621</b>	<b>29 486</b>	<b>52 284</b>	<b>77 326</b>
Skatter	0	0	0	0	0	6 074	10 771	15 929
<b>Nettovinst</b>	<b>-5 553</b>	<b>-10 463</b>	<b>-23 672</b>	<b>-15 233</b>	<b>-4 621</b>	<b>23 412</b>	<b>41 514</b>	<b>61 397</b>

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tkr)	2019	2020	2021P	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P
<b>Tillgångar</b>								
Kassa o bank	215	685	20 393	65 868	94 896	114 426	153 203	211 813
Kundfordringar	4 180	3 823	4 500	6 001	18 003	45 008	63 011	81 914
Lager	0	0	0	0	0	0	0	0
Anläggningstillgångar	1 505	1 362	2 090	2 881	3 593	4 233	4 810	5 329
<b>Totalt tillgångar</b>	<b>5 900</b>	<b>5 870</b>	<b>26 983</b>	<b>74 750</b>	<b>116 491</b>	<b>163 667</b>	<b>221 024</b>	<b>299 056</b>
<b>Skulder</b>								
Leverantörsskulder	708	591	3 080	5 281	15 843	39 607	55 450	72 085
Skulder	11 736	21 140	13 911	5 911	5 911	5 911	5 911	5 911
<b>Totala skulder</b>	<b>12 444</b>	<b>21 731</b>	<b>16 991</b>	<b>11 192</b>	<b>21 754</b>	<b>45 518</b>	<b>61 361</b>	<b>77 996</b>
<b>Eget kapital</b>								
Bundet eget kapital	0	0	49 525	118 325	154 125	154 125	154 125	154 125
Fritt eget kapital	-6 544	-15 861	-39 533	-54 767	-59 387	-35 975	5 538	66 935
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>-6 544</b>	<b>-15 861</b>	<b>9 992</b>	<b>63 558</b>	<b>94 738</b>	<b>118 150</b>	<b>159 663</b>	<b>221 060</b>
<b>Skulder och eget kapital</b>	<b>5 900</b>	<b>5 870</b>	<b>26 983</b>	<b>74 750</b>	<b>116 491</b>	<b>163 667</b>	<b>221 024</b>	<b>299 056</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. 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.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Wyld Networks.

Mangold äger aktier i Wyld Networks.

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