



H&D Wireless - Mjukvara och kompetens möjliggör en framtida ledande ställning inom inomhuspositionering

H&D Wireless Sweden AB avser att ta in 24 MSEK (exkl. emissionskostnader) i samband med nyintroduktionen på Nasdaq First North, till en *pre money*- värdering om 112 MSEK. Syftet med emissionen är dels att stärka varumärket, dels att möjliggöra tillväxt genom förvärv. Bolaget utvecklar ett produkterbjudande med god växelverkan, vilket medför att initial försäljning snabbt kan nå högre belopp och längre tids intäktsströmmar. Med en egenutvecklad molnbaserad mjukvaruplattform kan H&D Wireless framöver erbjuda konkurrenskraftiga lösningar för inomhuspositionering, en marknad som växer lavinartat.

IoT (Internet of Things) är ett omfattande samlingsnamn för uppkoppling av enheter till nätverk, för att möjliggöra uppsamling av data och i förlängningen effektivisering av resursutnyttjande. Tillväxttakten inom IoT bedöms vara mycket kraftig, Gartner uppskattar antalet uppkopplade enheter till 20,4 miljarder 2020, jämfört med 5 miljarder 2015. H&D Wireless adresserar stora delar av IoT-kedjan, genom tre affärsområden: *Enterprise*, *Labs* och *Connectivity*.

"Vår vision är att etablera H&D Wireless som ett ledande, innovativt företag. Till vårt stöd har vi en tydlig målbild, ett starkt koncept, en genomtänkt strategi och en kompetent organisation" – Pär Bergsten, VD på H&D Wireless Sweden AB

4 anledningar att investera enligt H&D Wireless:

- H&D Wireless bedömer marknadens storlek i Norden till 3–6 miljarder SEK, där vi har en ambition att ta 20–30% marknadsandel. Bruttomarginalen beräknas till mellan 40–80% beroende på affärsområde och kundsegment.
- Ledningen och styrelsen har mångårig erfarenhet av att utveckla framgångsrika techbolag med global närvaro.
- Bolagets fokus ligger nu på att förse stora industriella aktörer med lösningar för realtidsövervakning av tillverkning – och distributionsflöden. Genom H&D Wireless banbrytande teknologi kan kunderna förvänta sig större vinstmarginaler och kortare ledtider.
- Marknaden för IoT förväntas växa exponentiellt inom de kommande åren, samtidigt som det accelererande flödet av varor & tjänster kräver allt mer av leverantörer. Genom H&D Wireless lösningar kan processindustrin effektivisera sina processer och anpassa sig till den ökande tempoväxlingen.

Nedan följer en sammanfattning av Analyst Groups syn på H&D Wireless

H&D Wireless styrka ligger i växelverkan mellan affärsområdena, vilket kan uppstå vid en potentiell framtida försäljning. Bolagets underliggande verksamhet, *Connectivity*, omfattar produktion och försäljning av standardiserade moduler för trådlös kommunikation (Wi-Fi). *Connectivity* omsatte ca 15 MSEK under 2016, med en bruttomarginal om 38 %. *Labs*, vilket mestadels utgörs av konsultverksamhet för integration av *Connectivity*s levererade produkter, omsatte 10 MSEK 2016, med en bruttomarginal om 86 %. Ytterligare merförsäljning bedöms tillfalla *Labs*, i ett scenario där Bolaget genomför de planerade pilotinstallationerna av mjukvaruplattformen från affärsområdet *Enterprise* under 2018. Vidare är affärsmodellen inom *Enterprise* uppbyggd kring månatliga abonnemangsinträder, vilket leder till återkommande intäkter och en potentiellt högre lönsamhetsnivå.

Bolaget noteras med en *pre-money* värdering om ca 112 MSEK, detta ger på 2016 års resultat, en EV/Sales-multiplikator om 4,7. Lyckas H&D Wireless exekvera på den utsatta planen för *Enterprise*, upprätthålla *Connectivity* i kombination med ytterligare medförsäljning av *Labs*, växer H&D Wireless delvis in i sin värdering. På Analyst Groups estimat lyckas Bolaget omsätta 31 MSEK, samt nå en EBITDA om 8 MSEK 2018E, vilket innebär en EV/ Sales-multiplikator om 3,7 och en EV/EBITDA-multiplikator om 61,4. Lönsamheten härleds framförallt till marginalförbättringar genom en större andel intäkter från *Labs* och *Enterprise*. Bolagets konkurrenter, vilka likväl adresserar delar av värdekedjan inom IoT, når sällan positivt rörelseresultat och handlas därtill på ett snitt EV/Sales om 7,52, rullande 12 månader. Mot bakgrund av ovanstående antaganden bedömer Analyst Group att H&D Wireless har en intressant uppvärderingspotential, givet Bolaget lyckas exekvera sin handlingsplan.

Sammantaget är denna nyintroduktion en intressant möjlighet för den riskvillige. Bolaget har ackumulerat balanserade utvecklingskostnader om ca 21,6 MSEK. I ett scenario där H&D Wireless inte lyckas lansera *Enterprise*, finns det en risk för nedskrivning av denna balanserade post, vilket kan komma att ytterligare påverka resultatet negativt. Vidare anses intäkterna i 2017 vara i underkant, jämfört med samma period 2016. Med detta sagt, i och med företrädesemissionen, bedömer Analyst Group att Bolaget har tillräckligt med kapital för att fortsatt bedriva verksamheten i minst 12 månader. Detta ger betydande utrymme för H&D Wireless att förädla verksamheten och generera synergieffekter mellan affärsområdena. Analyst Group ser potential i Bolaget, givet att ledningen lyckas handla på den handlingsplan som kommunicerats i samband med emissionen.

Erbjudandet i korthet

Teckningsperiod: 24 november – 8 december 2017.

H&D Wireless värdering: 112 MSEK (*pre-money*).

Teckningskurs: 8 SEK per aktie.

Villkor för emissionen: 3:14, (14) registrerade aktier ger rätten att teckna (3) aktier.

Antal aktier innan emission: 14 004 232.

Emissionsvolym: Erbjudandet omfattar 3 000 907 aktier. Vid fulltecknad emission tillförs H&D Wireless 24 MSEK före emissionskostnader.

Antal aktier efter emission: 17 005 139.

Teckningsåtaganden: Emissionen har tecknings- och garantiåtaganden på totalt 23,3 MSEK, motsvarande 97 % av emissionsbeloppet.

För mer information om emission samt nysnotering på Nasdaq First North:

Teckna online [här](#)

Anmälningssedel [här](#)

För memorandum läs [här](#)

Se Analyst Groups videosammanfattning [här](#)