



MAVEN
WIRELESS

Inbjudan till förvärv av aktier i Maven Wireless Sweden AB (publ)

SKILLS
CORPORATE FINANCE

Detta är en sammanfattning och introduktion till det fullständiga prospekt som upprättats och publicerats i maj 2021 ("Prospektet"). Alla investeringar i aktier är förenade med risktagande. I Prospektet för Maven Wireless Sweden AB (publ) finns en beskrivning av potentiella risker som är förknippade med Maven Wireless Sweden AB (publ) och dess aktie. Innan ett investeringsbeslut fattas ska dessa risker tillsammans med övrig information i det kompletta Prospektet noggrant genomläsas. Prospektet för Maven Wireless Sweden AB (publ) finns tillgängligt för nedladdning på www.mavenwireless.com.

Disclaimer: Skills Corporate Finance Nordic AB är finansiell rådgivare åt Maven Wireless Sweden AB (publ) i samband med förestående erbjudande riktat till allmänheten i Sverige, Norge och Finland samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt att förvärva aktier i Maven Wireless Sweden AB (publ). Då samtliga uppgifter härrör från Maven Wireless Sweden AB (publ) friskriver sig Skills Corporate Finance Nordic AB från allt ansvar för innehållet i detta dokument.

Detta även avseende andra än direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifterna i detta dokument.

Om man i fortsättningen inte vill erhålla erbjudanden av denna karaktär vänligen skriv ett email till info@skillscorp.se

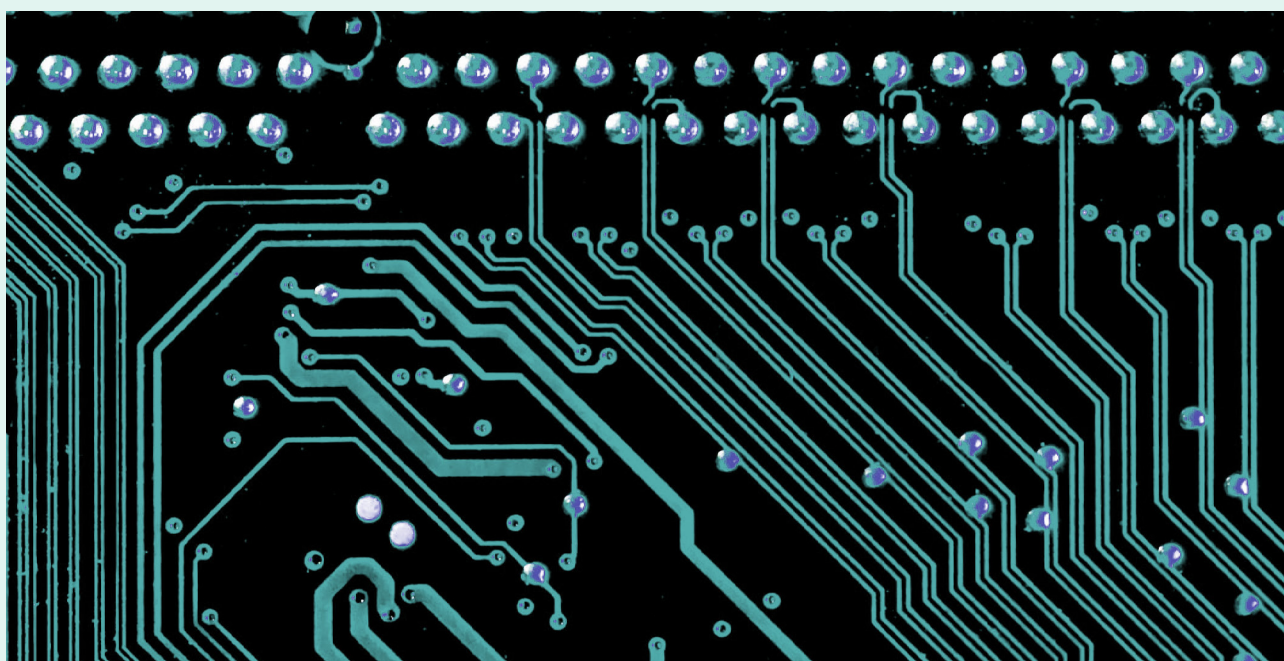
Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige, Norge och Finland och till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Erbjudandet omfattar högst 4 038 462 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och högst 1 868 552 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare (exklusive Övertilldelningsoptionen enligt nedan).

Nasdaq Stockholm AB har den 29 april bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven för Nasdaq First North Growth Market, förutsatt att Bolaget ansöker om notering och att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets aktier. Bolagets styrelse avser att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och handeln beräknas påbörjas den 10 juni 2021.

För att täcka möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet kan Erbjudandet komma att omfatta upp till ytterligare högst 576 923 nyemitterade aktier, motsvarande högst cirka 7,5 MSEK och högst cirka 9,8 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen avser nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och kan utnyttjas helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Priset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer att vara detsamma som ErbjudandepriSET. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet maximalt 6 483 937 aktier i Bolaget.

ErbjudandepriS:	13,00 SEK per aktie
Emissionsvolym	Cirka 60,0 MSEK (inklusive Övertilldelningsoptionen)
Bolagsvärde pre-money:	Cirka 600 MSEK
Förvärvsåtaganden:	Cirka 53,5 MSEK motsvarande cirka 69,7 procent av Erbjudandet exklusive Övertilldelningsoptionen
Anmälningsperiod:	10 - 26 maj 2021
Indikativ första handelsdag:	10 juni 2021
Minsta förvärvspost:	Anmälan om förvärv av aktier ska avse lägst 450 aktier, motsvarande 5 850 SEK



Motiv för Erbjudandet

Maven Wireless mjukvarubaserade och patenterade produkter erbjuder möjlighet till inomhus- och tunneltäckning med hög bandbredd. Mobildataanvändandet har under de senaste åren ökat markant och trenden förväntas fortsätta vilket skapar ett behov av dataöverföring på högre frekvensband.

Detta kommer att möjliggöras genom utrullningen av 5G. 5G:s svaga penetrationsförmåga i kombination med att cirka 80 procent av mobildataanvändningen för både existerande 4G-teknologier och 5G förväntas ske inomhus¹, innebär att det kommer krävas nya signalförstärkande lösningar som stödjer flera operatörer samtidigt och multifrekvensband. Maven Wireless bedömer att Bolaget för närvarande är ensamt globalt om att erbjuda heltäckande DAS-system med inomhus- och tunneltäckning för alla operatörer samtidigt och är anpassat för 5G. För att stärka Bolagets marknadsposition ämnar Maven Wireless att expandera verksamheten till Nord- och Sydamerika som enligt Bolagets bedömning står för cirka 44 procent av Bolagets adresserbara marknad.²

För att kunna finansiera den fullständiga kommersialiseringen har styrelsen beslutat att genomföra en emission av nya aktier genom Erbjudandet i samband med listningen på Nasdaq First North Growth Market. Maven Wireless styrelse bedömer att marknadspotentialen i Bolagets befintliga, högteknologiska produkt-erbjudande tydligt motiverar en publik kapitalisering genom Erbjudandet med efterföljande listning av Bolagets aktier.

Kostnaderna relaterade till Erbjudandet och listningen på Nasdaq First North Growth Market beräknas uppgå till cirka 6,6 MSEK. Nettolikviden från Erbjudandet beräknas således att uppgå till cirka 45,9 MSEK.

Bolaget har för avsikt att i huvudsak använda nettolikviden från Erbjudandet till att investera i Bolagets expansion genom ökade resurser inom försäljning och marknadsföring samt stärka Bolagets finansiella ställning. Planerade aktiviteter framgår i enlighet med följande prioritetsordning.

1. Rörelsekapital (cirka 20 procent).
2. Utrullning av Bolagets produkter i Nord- och Sydamerika (cirka 40 procent).
3. Forskning och utveckling (cirka 20 procent).
4. Expansion på Bolagets befintliga marknader (cirka 20 procent).

I det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas i dess helhet tillförs Bolaget ytterligare cirka 7,5 MSEK och cirka 7,4 MSEK efter avdrag för transaktionskostnader. Det eventuella kapitaltillskottet från Övertilldelningsoptionen avses fördelas proportionellt i enlighet med ovan punkter.



Verksamheten i korthet

Maven Wireless är ett teknikföretag med fokus på att utveckla och sälja system för inomhus- och tunneltäckning för såväl publika mobilsystem som kritisk kommunikation, exempelvis blåljusradio för polis och brandkår. Genom egenutvecklade och patenterade mjukvara erbjuder Maven Wireless ett heltäckande DAS-system med inomhus- och tunneltäckning för alla operatörer samtidigt och som är anpassat för 5G.

Maven Wireless grundades 2016 med huvudkontor i Kista. Grundarna, vilka även utgör del av Bolagets ledningsgrupp, har lång erfarenhet och kunskap inom telekommunikation i allmänhet och signalförstärkare samt trådlös täckning i synnerhet. Det är denna erfarenhet och kunskap som Maven Wireless verksamhet baseras på.

Maven Wireless kunder består bland annat av Telenor och Trafikverket. Vidare har en av Maven Wireless samarbetspartners, Tomek GmbH, nyligen vunnit en upphandling som innebär att Bolaget ska leverera produkter för tunnelbygge i Österrike under en period om minst fem år till ÖBB (Österrikes motsvarighet till Trafikverket).

Teknologiska lösningar och produkter

Maven Wireless teknologiska lösningar bygger på Bolagets egenutvecklade och patenterade produkter, bestående av såväl mjukvara som hårdvara, och använder de senaste tillgängliga och mest avancerade komponenterna.

Bolaget erbjuder idag produkter för att möjliggöra trådlös täckning på platser där en stor mängd människor samlas på samma gång och där radiofrekvenssignalerna från basstationerna inte når fram. Användningsområdena för Maven Wireless produkter är publika byggnader såsom hotell, sjukhus, kontorskomplex och gallerior, tunnelbanesystem, konserthus, arenor, flygplatser, tåg samt bil-, tåg- och servicetunnlar. Till följd av att Bolagets produkter tillhandahåller mobiltäckning med hög bandbredd och är helt anpassat för 5G utgör de en bra lösning på den kraftigt ökande mobildatatrafiken, vilken drivs av ökad videoanvändning och uttrullningen av 5G-nät på global nivå.

Konkurrensfördelar

Prestanda

Maven Wireless DAS-lösning har erhållit högst betyg avseende tekniken, i samtliga upphandlingar Bolaget har deltagit, till följd av att Maven Wireless produkter är helt digitala medan konkurrenternas produkter fortfarande baseras på analog teknik eller är endast delvis digitaliserade. Maven Wireless DAS-lösning är baserad på patenterad mjukvara och använder de senaste och mest avancerade komponenterna. Därför tillhandahåller Bolagets produkter fyra gånger högre bandbredd och täcker 40 procent större yta jämfört med konkurrenternas produkter, vilket innebär att det krävs färre enheter för att täcka samma yta.³

Digital plattform

I och med att andra existerande lösningar på marknaden baseras på analog logik har Maven Wireless utvecklat en helt digital plattform med stöd för bland annat 5G, vilken ger Bolaget ett tekniskt försprång. Samtliga filter och fiberlänkar i Maven Wireless produkter är digitala och självinstallerande. Uppgraderingar och underhåll kan göras online på endast några minuter.

Framtidssäkrad

Maven Wireless plattform täcker alla cellulära band, inklusive är helt anpassad för 5G. Vidare stödjer plattformen såväl nuvarande som framtida system för kritisk kommunikation samt O-RAN, vilket innebär att Bolagets plattform kan skalas helt efter kundens behov. Att Maven Wireless plattform stödjer O-RAN innebär en möjlighet till hög framtida tillväxt då en positiv utveckling för O-RAN ALLIANCE skulle innebära att Bolagets adresserbara marknad växer markant.

Kostnadseffektiv

Maven Wireless bedömer att Bolagets produkter förbrukar i genomsnitt två tredjedelar mindre energi än konkurrenternas. Till följd av lägre energikonsumtion har Bolagets produkter inget behov av kylfläktar och kan därför göras mindre och installeras snabbare och enklare. Då systemet är helt digitalt behövs inget fysiskt underhåll utan uppgraderingar och övrigt tekniskt underhåll kan skötas online. Sammantaget innebär detta mindre materialåtgång, transport, arbete och personal, vilket resulterar i betydligt lägre kostnad för Maven Wireless kunder.

Miljövänlighet

Genom lägre energiförbrukning, färre transporter och mindre materialåtgång utgör Maven Wireless DAS-lösning ett miljövänligt alternativ. Mindre och färre enheter reducerar åtgången av aluminium i samband med produktion. Med underhållsfria enheter elimineras även underhållsbehovet vilket tar bort behovet för servicebilar att göra reguljära besök till samtliga installerade enheter.

Finansiella mål

Styrelsen i Maven Wireless har satt upp och beslutat om ett antal finansiella mål för den kommande femårsperioden. Maven Wireless har som finansiellt mål att Bolagets omsättning ska uppvisa en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 80 procent under de kommande fem åren och Bolagets målsättning är att uppvisa en omsättning överstigande en (1) miljard SEK år 2025, motsvarande cirka 4 procent av Bolagets adresserbara marknad. På mellanlångsikt har Maven Wireless som målsättning att Bolagets EBITDA-marginal ska uppgå till cirka 20 procent och på lång sikt har Bolaget som mål att uppvisa en bruttomarginal om cirka 45 procent och en EBITDA-marginal överstigande 30 procent.

3. Bolagets bedömning är baserad på jämförelse av datapunkter i resultatprotokoll från de upphandlingar Bolaget har deltagit i, däribland med Telenor 2018 och ÖBB 2020, samt av Bolaget utförda konkurrensanalyser.

Marknaden i korthet

Det grundläggande behovet av god täckning utgör en hörnsten i att efterfrågan på kapacitet och täckning från mobilnätverk fortsätter att öka. Utrullningen av 5G är ett faktum i flera delar av världen. Många nya enheter och slutanvändarapplikationer drar nytta av de tekniska fördelarna som medföljer genom 5G. Samtidigt fortsätter kommunikationstjänstleverantörer utbyggnaden av 5G nätverk globalt. I slutet av 2020 förväntades över en miljard människor, motsvarande cirka 15 procent av jordens befolkning, att bo i områden med 5G-täckning.

Den globala mobildatatrafiken ökade med cirka 50 procent från tredje kvartalet 2019 till tredje kvartalet 2020 och förväntas nå cirka 51 EB (Exabyte = 1018 byte) per månad vid slutet av 2020. Vidare förväntas den globala mobildatatrafiken uppgå till cirka 226 EB per månad under 2026, vilket motsvarar en tillväxtfaktor om cirka 4,5x jämfört med dagens nivåer. Den förväntade ökningen i mobildatatrafik kan primärt härledas till att antalet smartphones ökar dramatiskt samtidigt som att videotrafiken ökar. Videotrafiken motsvarar idag 66 procent av den totala mobildatatrafiken och förväntas motsvara cirka 77 procent 2026. Smartphones fortsätter att utgöra en central del i denna utveckling. De genererar idag cirka 95 procent av den totala mobildatatrafiken, en andel som beräknas öka till och med 2026. De marknader som är tidiga med att lansera 5G kommer sannolikt att driva tillväxten av mobildatatrafik. År 2026 förväntas 54 procent av all mobildatatrafik att överföras av 5G-nätverk.⁴

Telekommunikationsindustrin börjar enas om att det krävs en ny generation av DAS-system, hållbara lösningar för multioperatör och multifrekvensband och som dessutom har högre bandbredd.⁵

DAS-system används för att komplettera mobilkapacitet på särskilda platser där ett stort antal människor samlas samtidigt såsom konserthus, idrottsarenor, offentliga torg, hotell, kontorskomplex, universitet och skolor, flygplatser, tåg samt tunnelbanor. Dessa platser upplever ofta ”spikar” av användning av mobildata, det vill säga perioder under vilka en betydande mängd mobildata används samtidigt. Sådana situationer kan snabbt överbelasta ett lokalt nätverk. DAS-system kan komplettera den befintliga infrastrukturen med tillräcklig kapacitet för perioder med hög användning inom ett specifikt geografiskt område.

Vidare kan DAS-system användas utomhus. DAS-teknik är ämnat att utöka den trådlösa täckningen och kapaciteten bortom lokala basstationer och används därför vid platser där den befintliga infrastrukturen inte ger tillräcklig täckning eller kapacitet, exempelvis i tunnlar eller platser med bergig terräng.⁶

Den årliga globala DAS-marknaden värderades till cirka 7,9 miljarder USD 2020 och förväntas nå ett värde om cirka 10,7 miljarder USD 2025, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 6,2 procent under prognosperioden.⁷ Några av de viktigaste tillväxt drivande faktorerna är en ökande mobildatatrafik, ett växande antal anslutna enheter till följd av IoT (sakernas internet), ett ökat konsumentbehov för utökad nätverkstäckning och oavbruten anslutning samt byggnation av moderna fastigheter med fokus på miljö och hållbarhet.⁸ Baserat på diskussioner med industriexperter och ledningsgruppens långa bransch erfarenhet bedömer Maven Wireless att Bolagets globala årliga adresserbara marknad för aktiv DAS-utrustning (inklusive Nord- och Sydamerika) uppgår till cirka 2,6 – 3,2 miljarder USD 2021. Den nord- och sydamerikanska marknaden utgör cirka 44 procent av den globala marknaden.⁹ Den marknad på vilken Bolaget är aktiv uppgår därmed till cirka 56 procent av den globala marknaden. Vidare bedömer Maven Wireless att Bolagets årliga adresserbara marknad kommer att växa i takt med den totala DAS-marknaden under prognosperioden och uppgå till cirka 3,5–4,3 miljarder USD årligen 2025.¹⁰

4. Ericsson Mobility Report November 2020.

5. Artikel från GSMA, "From DAS to Next Generation Indoor Systems: the Vital Shift for 5G-Readiness", januari 2019, <https://www.gsma.com/futurenetworks/digest/from-das-to-next-generation-indoor-systems-the-vital-shift-for-5g-readiness/>

6. Artikel från Aldensys, "DAS vs. Small Cell: 7 Ways They are Different", december 2018, <https://info.aldensys.com/joint-use/das-vs-small-cell-7-ways-they-are-different>

7. Rapport från MarketsAndMarkets, "Distributed Antenna System Market", december 2020, <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/distributed-antenna-system-equipment-market-25689918.html>

8. Rapport från MarketsAndMarkets, "Distributed Antenna System Market", december 2020, <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/distributed-antenna-system-equipment-market-25689918.html>

9. Rapport från TechSci Research, "Global Distributed Antenna System Market", mars 2021, <https://www.techsciresearch.com/report/global-distributed-antenna-system-market/2481.html>

10. Bolagets bedömning är baserad på ledningens långa bransch erfarenhet, inklusive genomförda affärer, offerter och deltagande i upphandlingar. Aktiv utrustning utgör vanligtvis cirka 33–40 procent av kostnaden för ett DAS-system.

Investment highlights

1. Den årliga globala DAS-marknaden värderades till cirka 7,9 miljarder USD 2020 och förväntas nå ett värde om cirka 10,7 miljarder USD 2025, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxt om cirka 6,2 procent under prognosperioden
 - > Utrullningen av 5G är ett faktum i flera delar av världen. Flera nya enheter och slutanvändarapplikationer drar nytta av de tekniska fördelarna som medföljer genom 5G
2. Maven Wireless bedömer att Bolaget för närvarande är den enda aktören som erbjuder ett heltäckande DAS-system med inomhus- och tunneltäckning för alla operatörer samtidigt och är anpassat för 5G
3. Bolagets målsättning är att uppvisa en årlig genomsnittlig omsättningstillväxt om cirka 80 procent under de kommande fem åren vilket motsvarar ett omsättningsmål överstigande en (1) miljard SEK år 2025
4. Maven Wireless digitala plattform har ett antal avgörande konkurrensfördelar med avseende på prestanda, framtidssäkring, kostnadseffektivitet och miljövänlighet
5. Namnkunnig och erfaren styrelse, inklusive Anders Björkman som styrelseordförande (tidigare VD för Tele2) och Göran Grosskopf som styrelseledamot (styrelseordförande i Peab AB)

Större aktieägare

Per dagen för Prospektet har Bolaget 37 aktieägare. I tabellen till höger redovisas aktieägare med innehav uppgående till minst fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per dagen för Prospektet.

Det finns per dagen för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som kan leda till kontroll av Bolaget.

Totalt omfattar ingångna lock up-avtal cirka 91,78 procent av aktierna och rösterna i Bolaget före Erbjudandets genomförande och cirka 83,44 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, varvid procentsatsen i sistnämnda fall baserats på antagandet att samtliga nya aktier inom ramen för Erbjudandet tecknas (inklusive Övertilldelningsoptionen).

Aktieägare	Antal aktier och röster	Andel av kapital och röster (%)
Gunnar Malmström ¹¹	7 978 104	17,28 %
Håkan Samuelssons dödsbo	7 399 516	16,03 %
Göran Grosskopf ¹²	4 774 572	10,34 %
Fredrik Ekström	4 760 249	10,31 %
Almi Invest GreenTech AB	3 787 416	8,20 %
Johan Lundquist ¹³	2 818 792	6,11 %
Totalt aktieägare med innehav överstigande fem procent	31 518 649	68,26 %
Övriga aktieägare	14 652 791	31,74 %
Totalt	46 171 440	100,00 %

Förvärsåtaganden och avsiktsförklaringar

Cornerstone Investors, vilka framgår av tabellen nedan och endast omfattar parter som inte är aktieägare i Bolaget, har genom avtal med Skills ingångna i april och maj 2021 åtagit sig att, under vissa villkor och till samma pris som övriga investerare, förvärva totalt 4 115 382 aktier inom ramen för det institutionella Erbjudandet (med prioritet såvitt avser nya aktier) motsvarande ett belopp om cirka 53,5 MSEK och cirka 69,7 procent av Erbjudandet (exklusive Övertilldelningsoptionen).

Cornerstone Investor	Förvärsåtagande (MSEK)	Antal aktier	Andel av Erbjudandet exklusive Övertilldelningsoptionen (%)	Andel av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandet (%) ¹⁴
Midroc Invest AB	20,0	1 538 461	26,0 %	3,0 %
Edvin Austbø mfl	18,5	1 423 076	24,1 %	2,8 %
T-Bolaget AB	5,0	384 615	6,5 %	0,8 %
Nordic Cross Small Cap Edge	5,0	384 615	6,5 %	0,8 %
Rockpoint AB	5,0	384 615	6,5 %	0,8 %
Totalt	53,5	4 115 382	69,7 %	8,1 %

11. Avser eget innehav och innehav genom det helägda bolaget Bånudden Drifts AB.

12. Innehav genom kapitalförsäkring.

13. Avser eget innehav och innehav genom Graviton AB.

14. Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet