

**H&D WIRELESS AB**
[www.hd-wireles.com](http://www.hd-wireles.com)

**Sektor:** IT/Teknik  
**Lista:** Nasdaq First North  
**Marknadsvärde:** 46 miljoner kronor  
**Senast betalda kurs:** 0,43 kronor

**Grundanalys:** [2 juni 2020](#)  
**Senast uppdaterad analys:** [3 mars 2021](#)  
**Motiverat värde:** 0,76 kronor/aktie (per 3 mars 2021)

## Ny riktkurs efter företrädesemission

H&D Wireless meddelade den 27 april att bolaget avser att genomföra en till företrädesemission på cirka 25,8 miljoner kronor före relaterade kostnader. Företrädesemissionen genomförs så att fyra nya aktier kan tecknas för fem gamla aktier i bolaget till en teckningskurs om 30 öre per nyemitterad aktie. Denna emission är säkerställd till cirka 20 miljoner kronor via ett garantikonstium. Teckningstiden för företrädesemissionen löper från 24 maj till 4 juni 2021 och kommer alltså att avslutas innan det andra kvartalet är till ända. Handel med teckningsrätter kan ske mellan 24 maj och 1 juni.

I vår senaste analys-uppdatering från 3 mars 2021 efter H&D Wireless kv4/2020-rapport kom vi fram till en motiverad aktiekurs om 0,76 kronor per aktie i H&D Wireless. Vi antog då en nyemission om 21,5 miljoner kronor under 2021 men till en väsentligt högre emissionskurs (cirka 0,515 kronor/aktie). Den matematiska följden av den lägre emissionskursen blir att vår riktkurs i H&D Wireless (Bas-scenariot) späds ut från 0,76 kronor/aktie till 0,59 kronor/aktie efter nu beslutad nyemission. Detta är dock fortfarande väl över teckningskursen för emissionen, liksom aktuell aktiekurs.

### Beräkning av motiverad riktkurs för H&D Wireless-aktien efter beslutad nyemission

DCF värdering		Disk.ränta prognosperiod		Antaganden	
Nuvärde kassaflöde (UFCF)	-14,6	Risikfri ränta, prognostiserad period	0,4%	CAGR, 2020-2025	63,3%
Nuvärde, evighetsvärde (TV)	109,5	Marknadsriskpremie	7,7%	Just. EBITDA, 2025	49,9
<b>Rörelsevärde (EV)</b>	<b>94,9</b>	Småbolagspremie	4,6%	Just. EBIT-marginal, 2025	27,0%
		Beta	1,2x		
Kassa (efter nyemission)	29,8	<b>Avkastningskrav, EK</b>	<b>15,1%</b>	Skattesats	20,6%
Räntebärande skuld	-10,1			Bolagsspec. tillägg	35% av Re
<b>Aktievärde</b>	<b>114,6</b>	Skattejust. Kreditränta	7,9%	Disk.ränta TV	21,1%
		Belåningsgrad	7,0%		
Befintligt antal aktier	193,2			<u>Implicita värderingsmult.</u>	
Nya akter efter emissioner	0,0	WACC	14,6%	EV/Sales, 2020	4,1x
Antalet aktier	193,2	Bolagsspec. Tillgägg	5,0%	EV/EBITDA, 2020	n.m.
				P/S, 2020	5,0x
<b>Värde per aktier i ett basscenario</b>	<b>0,59</b>	<b>Diskonteringsränta</b>	<b>19,6%</b>	P/E, 2020	neg.

Källa: Carlsquare prognoser

## Friskrivning

Carlsquare AB, [www.carlsquare.se](http://www.carlsquare.se), nedan benämnt Carlsquare, bedriver verksamhet avseende Corporate Finance samt Equity Research och publicerar därvid bl.a. information om bolag och däribland analyser. Informationen har sammanställts utifrån källor som Carlsquare bedömer som tillförlitliga. Carlsquare kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något som helst finansiellt instrument, option eller liknande. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren.

Innehållet får inte kopieras, reproduceras eller distribueras till annan person utan skriftligt godkännande av Carlsquare. Carlsquare ska inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys. Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analysen riktar sig inte till U.S. Persons (så som detta begrepp definieras i Regulation S i United States Securities Act och tolkas i United States Investment Companies Act 1940) och får inte heller spridas till sådana personer. Analysen riktar sig inte heller till sådana fysiska och juridiska personer där distributionen av analysen till sådana personer skulle innebära eller medföra risk för överträdelse av svensk eller utländsk lag eller författning.

Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal Carlsquare för analystäckning. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning.

Carlsquare kan eller kan inte ha ett ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Carlsquare värdesätter säkerställandet av objektivitet och oberoende, och har för detta upprättat rutiner för hantering av intressekonflikter.

Analytikerna Bertil Nilsson och Markus Augustsson äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.