

2024-09-19

Clean Motion AB är ett svenskt e-mobilitybolag inom fordonssektorn som specialiserar sig på att utveckla, tillverka och sälja lätta eldrivna transportfordon för stadsmiljö som minskar koldioxidutsläpp och öka energieffektiviteten inom last-mile-leveranser. Produktportföljen utgörs av fordonen EVIG och Zbee, där huvudprodukten och den framtida tillväxt drivaren förväntas bli EVIG. I juni 2024 uppnådde bolaget en viktig milstolpe genom att få godkännande för vägtrafik och försäljning inom EU för EVIG. Clean Motion förväntas dra nytta av den snabbt växande marknaden för hållbara transporter genom sitt innovativa produktutbud och relaterade tjänster.

Produkt med tydliga konkurrensfördelar

EVIG är ett eldrivet, lättviktigt och kostnadseffektivt trehjuligt fordon utrustat med solpaneler som är framtaget för att möta efterfrågan på miljövänliga transportalternativ. Produkten särskiljer sig från traditionella mindre elfordon genom en modern design, avancerad teknik med uppkopplade tjänster och solpanel på taket för optimerad energiförbrukning. Vidare är priset mot kund marknadsmässigt lågt, vilket gör EVIG till ett attraktivt alternativ för företag som söker hållbara och kostnadseffektiva transportlösningar i urbana miljöer.

Marknad

Marknaden för elektriska lätta kommersiella fordon (eLCV) har upplevt en stark tillväxt under de senaste åren. Enligt IEA såldes 310 000 fordon globalt under 2022, vilket innebar att försäljningen nästan fördubblades jämfört med 2021. Marknaden förväntas växa tvåsiffrigt framöver, drivet av marknadstrender som ökat fokus på miljö/hållbarhet och minskade kostnader. Därtill innebär användningen av elfordon flera fördelar avseende "last mile"-leveranser för leveranssektorn, bland annat lägre driftskostnader och minskade utsläpp.

Scenario

Clean Motion meddelade intresse från ett av Europas fem största postbolag avseende EVIG i augusti 2024. Det indikativa behovet uppgick till 300-800 fordon och bolaget deltar nu aktivt i utvärderingsprocessen. Ytterligare en potentiell tillväxt drivare kan bli det strategiska partnerskapet med Luxury Carts Group som tecknades i september 2024. Bolaget har kommunicerat att EVIG har en bruttomarginal om cirka 50,0 procent. Fabriken har idag en kapacitet om 600 fordon per år och enligt vår beräkning kan Clean Motion uppvisa lönsamhet redan vid en försäljning om cirka 220 fordon.

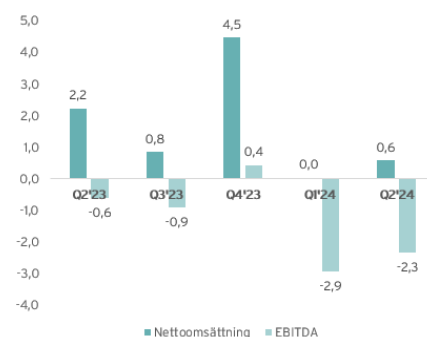
(MSEK)	2020	2021	2022	2023	H1'24
Nettoomsättning	1,5	2,7	0,7	7,6	5,9
%y-o-y	-33,6%	75,6%	-73,7%	983,3%	147,7%
KSV	-	-0,7	-0,9	-3,1	-0,7
Bruttovinst	16,1	2,0	-0,2	4,5	5,2
Bruttomarginal	-	74,0%	-24,0%	58,9%	87,0%
OPEX	-4,8	-5,6	-8,6	-7,4	-11,0
EBITDA	11,3	-3,6	-8,8	-2,9	-5,8
EBITDA-marginal	-	neg.	neg.	neg.	neg.
Avskrivningar	-0,2	-0,1	-3,7	-3,8	-3,8
EBIT	11,1	-3,7	-12,5	-6,7	-9,6
EBIT-marginal	-	neg.	neg.	neg.	neg.

Källa: Börndata

Fakta

VD	Ulf Rask (tf)
Lista	First North
Ticker	CLEMO
Aktiekurs (SEK)	0,65
Antal aktier (Miljoner)	152,4
Börsvärde (MSEK)	96,8
Nettoskuld (MSEK)	-0,6
EV (MSEK)	96,2
Insiderägande	47,8%
Nästa rapport	2024-11-14

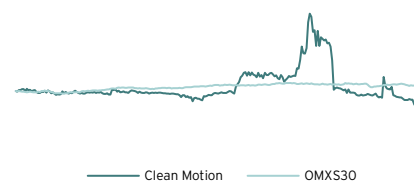
Kvartalsutveckling



Ansvariga

Kalqyl
Fairvalue

Kursutveckling 12 månader



Kursutveckling %	1 m	3 m	12m
Clean Motion	-46,9%	76,2%	-39,7%

Produkter



EVIG

Lågt inköpspris om €18 600

EVIG är ett kostnadseffektivt trehjuligt elfordon (eLCV) med en lastkapacitet på cirka 350 kg, särskilt utvecklat för sista-mile-leveranser i städer. Fordonet är utrustat med solpaneler, vilket gör det miljövänligt och minskar de löpande kostnaderna. EVIG är designad för att stödja tilläggstjänster såsom insamling av data för effektiv flotthantering, vilket öppnar upp för försäljning av digitala tjänster efter köpet. I juni 2024 fick fordonet godkännande för försäljning inom EU, vilket gör att bolaget nu är redo att kommersialisera produkten.



ZBEE

Zbee är ett trehjuligt elfordon (eLCV) som är idealiskt för korta transporter och kan rymma upp till tre passagerare samt mindre gods. Det är särskilt anpassat för användning som taxi i tätbefolkade stadsmiljöer, där det möter behoven för snabba och effektiva passagerartransporter

Affärsmodell

Clean Motions affärsmodell är inriktad på att sälja fordonsflottor till organisationer och företag som verkar i stadsområden. För varje avtal som sluts syftar bolaget till att vara långsiktigt med ambitionen att succesivt öka volymen över tid. Clean Motions fordon är utformade för att uppfylla krav från statliga miljöinitiativ, vilket ger kunderna fördelar som lägre inköpskostnader och tillgång till bidrag.

Intäktsmodell

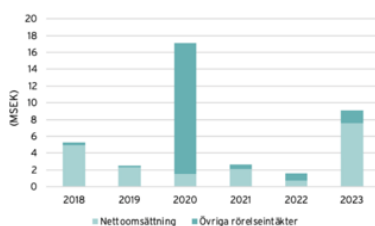
Clean Motions intäktsmodell bygger på direktförsäljning av produkter till kund, men även via återförsäljare. Bolaget erbjuder även digitala tjänster såsom programvara för flotthantering och uppkoppling, vilket skapar ett mervärde för kunderna och genererar återkommande intäkter.

Produktion

Clean Motion har etablerat en ny produktionsanläggning utanför Göteborg med en kapacitet att producera upp till 3000 fordon per år. Initialt är produktionen konfigurerad att producera 50 fordon per månad (600 per år). EVIG och Zbee är designade för att möjliggöra lokal montering genom licensavtal.

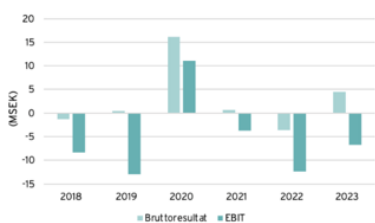
Finansiell utveckling

Totala intäkter



Lanseringen av EVIG gav en betydande effekt på nettoomsättningen under 2023. EVIG kommer vara fokuset för bolaget även framgent.

Bruttoresultat och EBIT



År 2019 belastades av stora nedskrivningar som belastade EBIT. År 2020 har en ackordsvinst om 15,2 MSEK, vilket påverkade EBIT positivt.

Marknad

Marknaden för elektriska lätta kommersiella fordon (eLCV) har upplevt en stark tillväxt de senaste åren. Enligt IEA såldes 310 000 fordon under 2022 globalt, vilket innebär att försäljningen nästan dubblades jämfört med 2021. Marknaden förväntas fortsätta att växa framgent, drivet av starka marknadstrender som ökat fokus på miljö/hållbarhet och minskade kostnader.

	Tidsperiod	CAGR
Global Market Insights	2024-2032	10,30%
Markets & Markets	2024-2034	23,80%
Towards Automotive	2023-2032	12,99%
Mordor Intelligence	2024-2030	25,39%
Meticulous Research	2024-2031	25,40%
Market Research Future	2023-2032	24,90%
Medel		20,46%
Median		24,35%

Tillväxt drivare

- Ökat fokus på miljö och hållbarhet
- Ökad efterfrågan på last mile-leveranser
- Miljözoner i städer kräver andra typer av fordon
- EU- och nationella regleringar
- Fokus på kostnadsbesparingar i form av tex bränsle och underhåll

Markets & Markets estimerar att det globalt kommer att finnas 3,9 miljarder elektriska lätta kommersiella fordon 2030, vilket skulle innebära en CAGR om 36,1 procent (antalet fordon, 2024-2030).

Målgrupp

EVIG är designad främst utvecklad för last mile-leveranser i städer. Målgruppen är bolag inom post- och paket-leveranser, servicehantering (fastighet, hantverkare m.fl.), pallfrakt och transport av t.ex. mat och dryck. Zbee riktar sig egentligen mot alla bolag i behov av hållbar och kostnadseffektiva transporter inom städer.

Konkurrens

Konkurrensen kommer i viss mån från tyngre fordon i kategori N1 (fordon för transport av gods med totalvikt om högst 3,5 ton). Dessa fordon är dock mindre lämpade för trånga stadsmiljöer samt oftast mycket dyrare än EVIG, både avseende inköp och drift. Vidare belastar konventionella fordon laddinfrastrukturen i städerna, vilket inte EVIG gör pga solceller. **Konkurrenter:** Renault Kangoo Z.E., Nissan e-NV200, Peugeot e-Partner, Mercedes-Benz eVito och Ford Transit Custom Plug-in Hybrid.

Konkurrens kommer också från mindre elfordon och golfbilar. Dessa fordon är lämpade för användning i städer och industri och är flexibla transportlösningar med hög energieffektivitet. Detta gör dem till starka konkurrenter i segmentet.

Konkurrenter: Goupil G4, Club Car Urban, Melex 391, Biro och Paxster.

Konkurrensfördelar

Clean Motion positionerar sig annorlunda än traditionella mindre elfordon genom att erbjuda modern design, avancerad teknik med uppkopplade tjänster, och solpanel på taket för optimerad energiförbrukning.

Clean Motion bedömer att priset till kund för EVIG är betydligt lägre än för fordonen i kategori N1, vilket gör den till ett attraktivt alternativ för företag som söker hållbara och kostnadseffektiva transportlösningar i urbana miljöer.

- Modern design
- Avancerad teknik
- Solpaneler
- Energieffektiva
- Uppkopplade tjänster
- Konkurrensmässigt pris
- Kostnadseffektiv drift
- Miljövänliga

Ägarlista

Ägare	Antal aktier	Värde (MSEK)	Kapital	Röster
1. Joel Rozada med bolag	15 836 816	13,4	22,3%	22,3%
2. AB Virtual Engineering Nordic	9 591 967	8,1	13,5%	13,5%
3. Think Lean AB	3 738 076	3,2	5,3%	5,3%
4. Avanza Pension	2 561 537	2,2	3,6%	3,6%
5. Hans Folkesson	2 469 162	2,1	3,5%	3,5%
6. Nordnet Pensionsförsäkring	1 656 940	1,4	2,3%	2,3%
7. Ragnar Moberg	1 206 753	1,0	1,7%	1,7%
8. Lennart Jeansson	1 156 570	1,0	1,6%	1,6%
9. Dan Johansson	845 100	0,7	1,2%	1,2%
10. Filip Erhardt	823 636	0,7	1,2%	1,2%

Marknadspotential

Den globala marknaden för eLCV förväntas uppgå till 5,6 miljoner enheter per år till 2030, med Europa och Kina som ledande marknader fram till 2025, varefter Nordamerika förväntas ta en större andel av marknaden.

Horizon Europe: EU har som målsättning att uppnå 100 klimatneutrala och smarta städer senast 2030. Dessa städer representerar cirka 12,0 procent av EU:s befolkning, vilket gör det rimligt att anta att 12,0 procent av den totala flottan inom LCV återfinns inom dessa städer. Detta motsvarar cirka 3,54 miljoner fordon som behöver elektrifieras fram till 2030.

Investeringscase

- Konkurrenskraftig produkt till ett attraktivt pris
- Marknad med hög underliggande tillväxt
- Starka marknadstrender
- Kommersiell fas med färdiga produkter
- Produktion i egen fabrik och via licenstillverkning
- Licenstillverkning intressant option för tillväxt
- Utökad produktionskapacitet möjliggör tillväxt
- Typgodkännande för försäljning inom EU, Norge och Schweiz öppnar för ökad försäljningspotential

Scenario

Clean Motion har kommunicerat en bruttomarginal om 50,0 procent för EVIG, utifrån ett pris om cirka 210 000 SEK (€18 600).

I augusti meddelade bolaget intresse från ett av Europas fem största postbolag avseende EVIG. Clean Motion deltar i utvärderingsprocessen och det indikativa behovet är 300-800 fordon. Bolaget tecknade ett strategiskt partnerskap med Luxury Carts Group i september, vilket kan bli en viktig tillväxt drivare framgent.

Vi utgår från att bolaget uppnår ett positivt EBIT vid en försäljning om cirka 220 fordon, vilket skulle motsvara en nettoomsättning om 46,2 MSEK. Detta skulle potentiellt betyda en bruttovinst om cirka 23,1 MSEK och skulle täcka bolaget kostnader.

Bolaget har idag en kapacitet om 600 fordon per år, och vid den produktionskapaciteten årligen innebär detta en nettoomsättning om 126,0 MSEK och en bruttovinst om 63,0 MSEK med samma antaganden om pris per fordon och bruttomarginal. Detta skulle innebära att Clean Motion blir ett lönsamt bolag och kunna generera en EBIT om cirka 30-40 MSEK beroende på bland annat framtida personalbehov.

Disclaimer

Analysen är skriven på uppdrag av bolaget. Ingen i Kalqyl eller FairValue äger aktier i aktuellt bolag. Vi friskriver oss från eventuella fel. Inget som skrivs i analysen ska eller bör betraktas som en rekommendation till investering av något slag. Åsikter och slutsatser som återfinns i analysen är enbart avsedd för mottagaren. Kalqyl och FairValue ska ej hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut på grund av information i denna analys.

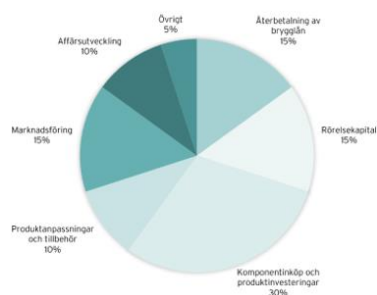
Risker

- Hög konkurrens
- Bristande intjänandeförmåga och lönsamhet
- Beroende av samarbetspartners och leverantörer
- Relevanta myndighetsgodkännanden
- Framtida kapitalbehov
- Litet bolag med begränsade resurser
- Produktionsfel eller dolda fel i bolagets produkter

Emission

Bolaget genomför nu en företrädesemission. Vid fulltecknad företrädesemission kommer bolaget att tillföras en nettolikvid om cirka 34,6 MSEK, vilket kommer användas till bland annat komponentinköp, produktinvesteringar, rörelsekapital och återbetalning av bryggglån

Fördelning av nettolikvid



Teckningsperioden är 16 september 2024 - 30 september 2024.