

Move About Group

Mangold Insight – Uppdragsanalys – 2022-09-06

Bättre drag

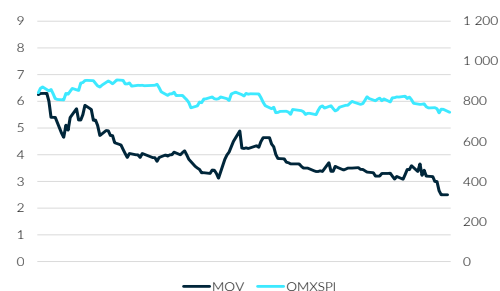
Move About, som erbjuder mobilitetstjänster (bilpooler), redovisade intäkter om 18,5 miljoner kronor (15,7) i årets andra kvartal, en ökning om 17 procent jämfört med samma period ifjol. Parallellt förblev driftkostnaderna (definierat som kostnad sålda varor, personalkostnader och övriga externa kostnader) nästintill samma vilket resulterat i ett förbättrat rörelseresultat. Mangold ser positivt på Move Abouts förmåga att skala verksamheten och räknar med lönsamhet (EBITDA) 2023.

Stärker kassan

Move About genomför en kapitalresning, TO1 som väntas ge runt 11 miljoner kronor. Mangold räknar med full utspädning som uppgår till cirka 24 procent. Kassan uppgick i slutet av H1 till 2,3 miljoner kronor och likviden avser stärka rörelsekapitalet. Mangold agerar emissionsinstitut i transaktionen.

Kostnadsprogrammet biter

Bolagets ledningsförändring har inneburit åtgärder för kostnads-effektivisering där lönsam tillväxt premieras. Mangold anser att det finns uppsida i aktien givet bolagets stora befintliga kundbas samt rådande energikris där omställningen mot nyttjandet av elfordon väntas påskyndas. Move About är relativt billigt sett till P/S- och EV/S-multipeln för jämförbara peers. Move About har goda chanser att växa in i en högre värdering i nivå med Peers. Mangold har reviderat riktkursen i Move About till 5,00 (8,60) kronor per aktie. Fler antal aktier och reviderade prognoser ligger bakom.



Kursutveckling %	1m	3m	12m
MOV	-21,9	-40,9	n.a.
OMXSPI	-8,7	-10,7	-25,1

Information*

Rek/Riktkurs	Köp 5,00
Risk	Hög
Kurs (kr)	2,50
Börsvärde (Mkr)	62
Antal aktier (Miljoner)	24,9
Free float	76,3%
Ticker	MOV
Nästa rapport	2022-11-24
Hemsida	moveaboutgroup.com
Analytiker	Emil Ohlsson
*ej TO1	

Ägarstruktur	Aktier	Kapital
Rebelijo AS	2 136 962	8,6%
Jarle Frøshaug	1 641 084	6,6%
Erik Nordenfelt	1 471 319	5,9%
Europanel	1 104 681	4,4%
Vindeggen AS	1 033 319	4,1%
Nordnet	981 433	3,9%
Aspector	661 400	2,7%
Bjørne E.A. Hviding	763 940	3,1%
Staff-Gruppen AS	661 500	2,7%
Grafo AS	655 080	2,6%

Nyckeltal (Msek)	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P
Totala intäkter	47,6	70,4	91,5	111,7	134,0
EBITDA	-26,3	-21,3	6,5	18,0	25,5
Vinst före skatt	-47,6	-48,8	-13,6	0,2	7,8
EPS (kr)	-1,60	-1,64	-0,46	0,01	0,26
EV/Försäljning	4,2	1,3	1,0	0,8	0,7
EV/EBITDA	neg	neg	42,7	15,3	10,8
EV/EBIT	neg	neg	neg	74,3	20,5
P/E	neg	neg	neg	930,6	21,0

*inkluderar förvärvet av Mobileeee

Investment case

Elektrisk stämning

Mangold reviderar riktkursen av Move About till 5,00 (8,60) kronor per aktie. Bolaget har världens största platsbaserade elfordonsflotta som huserar drygt 820 elfordon i Sverige, Norge och Danmark. Mangold bedömer att Move About kan befästa och stärka positionen på sina marknader. Bolaget gynnas av sin hållbarhetsprofil. Samtidigt är Move Abouts applikation, som har utvecklats inom bolaget sedan 2017, innovativ och väntas uppvisa hög skalbarhet vilket gynnar bolagets marginaler. Mangold bedömer att Move About kan uppnå lönsamhet EBITDA 2023.

Riktkurs 5,00 kronor per aktie

Marknad ger uppsving

Move About är positionerat på marknaden för mobilitetstjänster ("MaaS") som kännetecknas av hög tillväxt. Fördelarna med bilpooler jämfört med traditionellt ägande är många; det är relativt billigt, det är mer klimatsmart, och det minskar beroendet av tillgänglighet till exempelvis parkeringsplatser. Marknadstillväxten väntas uppgå till 26 procent årligen (CAGR) i snitt fram till 2027. Utöver ovan nämnda faktorer drivs efterfrågan även av hållbarhetsmålet "Net Zero Emissions", ökad teknologisk kapacitet genom framför allt 5G, samt ett konsumentskifte mot mer appbaserad konsumtion vilket gör det lättare att använda bilpoolstjänster. Move About får även stöd av att efterfrågan på elfordon ökar.

Marknad har en CAGR om 26 procent

Mer flexibilitet, mindre utsläpp

Bilpooler medför stora fördelar för miljön vilket är av hög väsentlighet givet att transport står för cirka en tredjedel av koldioxidutsläppen i Sverige enligt bildelningsbolaget Gomore. Nyttjandet av bilpooler som ett komplement till traditionell bilanvändning kan minska koldioxidutsläppen med 26 procent enligt en studie från franska bildelningsföretaget BlaBlaCar och forskningsinstitutet Le BIPE. Move About kan med stor sannolikhet erbjuda ännu mer attraktiva klimatavtryck tack vare att bolagets fordonsflotta uteslutande utgörs av elfordon. Bolagets klimatavtryck är minimalt.

Reducerat koldioxidutsläpp

Tydlig differentiering

Konkurrensen om marknadsandelar är hård. Move About står ut på flera punkter; fordonsflottan utgörs till 100 procent av elfordon. Därutöver har bolaget en bred produktportfölj, vilket väntas attrahera fler kundprofiler, samt en diversifierad intäktsström. Viktigt att poängtera är också det faktum att Move About är pionjärer inom bildelning. Erfarenhet och kompetens finns med erfarenhet exempelvis från lansering av den norska elbilen Think! samt etableringen av Hertz bildelningstjänster i Norge. Move About har även en innovativ plattform som har utvecklats sedan 2017 och som ger användare full styrning och kontroll över samtliga funktioner. Bolagets affärsmodell är platsbaserad vilket medför lägre kostnader relaterat till exempelvis spårning av fordon.

Har lång erfarenhet och ett brett produktutbud

Move About – Uppdatering

Bättre drag

Move About ökade sina intäkter till 18,5 (15,7) miljoner kronor i årets andra kvartal, en ökning med 17 procent jämfört med samma period ifjol. Ökningen hänförs till mer trafik tack vare att pandemirestriktioner har släppt.

Parallellt minskade Move About förlusten. EBITDA samt EBIT förbättrades med 2,6 respektive 0,9 miljoner kronor. Det är ett resultat av bolagets kostnadseffektiviseringsprogram som trädde i kraft tidigare under året.

Ökad försäljning och förbättrat resultat

MOVE ABOUT - INTÄKTER

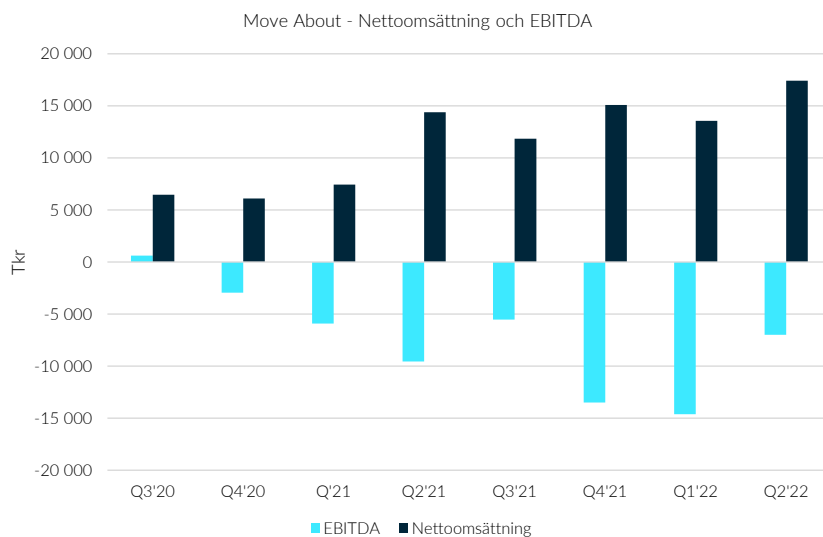
Mkr	Q2		Förändring
	2021	2022	
Intäkter	15,7	18,5	+17%
EBITDA	-9,6	-7,0	+2,6MSEK
EBIT	-14,8	-13,9	+0,9MSEK

Källa: Mangold Insight

På rätt väg

Sedan ledningsskiftet i början av året har kostnaderna minskat samtidigt som försäljningen har ökat. Det följer av kostnadseffektiviseringsprogram i samband med mer gynnsamma förutsättningar för affärer genom bland annat lättade restriktioner. Även på årsbasis har kostnaderna minskat och försäljningen ökat.

Minskad förlust



Källa: Mangold Insight

Move About – Uppdatering

Hög aktivitet

Move About har lanserat i **Trollhättan** och **Sundbyberg**. Städerna har sammanlagt över 100 000 invånare. Just mindre svenska städer har bra förutsättningar för bildelning enligt arbetsgivarorganisationen teknikföretagen; städerna kännetecknas bland annat av hög biltäthet per capita och sämre tillgång till kollektivtrafik.

Move About har också ingått samarbete med **Bonord** för elbilsdelning i Nordnorge.

På den **svenska marknaden** har Move About etablerat två nya stationer i Stockholm. Bolaget har nio elbilspooler i Stockholm. Stationerna etableras i samarbete med Svenska Bostäder samt Familjebostäder.

Tjänster (e-car sharing) har lanserats av mobileeee i **Frankfurt** på två platser. Den första är belägen nära flygplatsen och den andra i citykärnan. Lanseringen väntas ge exponering mot en stor potentiell kundgrupp. Bolaget har erhållit **“Blue Angel Ecolabel”**, en grön certifiering, av tyska staten. Utmärkelsen riktar sig mot företag som har låg negativ inverkan på klimatet. Tack vare certifieringen väntas mobileeee kunna understryka sin hållbarhetsprofil.

Framsteg för samtliga bolag i koncernen

Ny etablering i Stockholm

MOVE ABOUT – AKTIVITETER I DOTTERBOLAG

Bolag	Händelse	KPI
Move About	Expansion till Trollhättan och Sundbyberg	Drygt 100 000 nya potentiella kunder
Move About	Samarbete med Bonord	10 elbilar samt ett antal sparkcyklar
Move About	Två nya stationer i Stockholm	Move About Sveriges största nätverk av delade elbilar
mobileeee	Lansering nära Frankfurts flygplats	Flygplatsen huserade över 21 miljoner resenärer 2021
mobileeee	Blue Angel Ecolabel utfärdad av tyska staten	40 år gammal certifiering

Källa: Mangold Insight

Move About – Prognoser

Revidering av prognoser

Move Abouts bruttomarginal för årets första sex månader (57 procent) är lägre än Mangolds prognos för helåret (64 procent) som baserades dels på historiska siffror, dels på ett branschsnitt. Vi använder oss nu av en reviderad bruttomarginal på 55 procent för 2022. Noteras bör att trenden för bolagets bruttomarginal är positiv; Move About avser öka nyttjandet av sina befintliga pooler vilket medför högre marginaler jämfört med att expandera genom så många nya pooler som möjligt.

Bruttomarginal om 55 procent 2022

Move Abouts personalkostnader under årets första halva är lägre än under motsvarande period 2021. Det följer av flera åtgärder; Move About har halverat sin personalstyrka genom att minska antalet externa konsulter och säljare, samtidigt som man har förhandlat om leasingkontrakt samt fokuserat på de bilpooler där man kan nå lönsamhet. Vi räknar med att kostnadsbesparingarna från åtgärderna visas under 2023 till följd av bland annat lagg orsakat av avgångsvederlag. Posten personalkostnader väntas därmed medföra stora besparingar framgent, och vi räknar med att posten ökar med fyra procent per år med inflationen.

Lägre personalkostnader

Hög tillväxt

Move About har som ambition att växa med 40 procent årligen mellan 2022 och 2025, dels organiskt, dels genom förvärv. Mangold räknar med att Move About växer med 27 procent organiskt mellan 2021 och 2027, vilket motsvarar marknadens tillväxt. Bolaget väntas nå lönsamhet (EBITDA) 2023.

Växer med 27 procent

MOVE ABOUT – PROGNOSEN INTÄKTER

Msek	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
Nettoomsättning	70,4	91,5	111,7	134,0	158,1	183,4
Tillväxt YoY (%)	60%	30%	22%	20%	18%	16%
EBITDA	-21,3	6,5	18,0	25,5	39,2	54,0

Källa: Mangold Insight

Stärker kassa

Mangold räknar med full teckning av alla teckningsoptioner (4,8 miljoner stycken à pris 3,25 kronor per aktie) vilket väntas tillföra bolaget cirka 11 miljoner kronor. Teckningsperiod sker från 26 september till 7 oktober.

Teckningsperiod i slutet av september

Move About – Värdering

Uppsida i aktien

Mangold har valt att värdera Move About med en DCF-modell. Avkastningskravet i modellen har satts till 12 procent. Baserat på våra antaganden får vi ett motiverat värde på 5,50 kronor. Mangold väljer att sätta riktkurs till 5,00 kronor per aktie, motsvarande en uppsida om cirka 100 procent. För att uppnå riktkursen krävs att Move About växer enligt våra prognoser och fortsätter att minska sina kostnader.

Riktkurs 5,00 kronor per aktie

MOVE ABOUT - DCF-VÄRDERING

(Msek)	2022P	2023P	2024P	2025P	2026P	2027P
EBIT	-45 892	-10 131	3 715	13 473	28 975	45 193
Fritt kassaflöde	-35 314	-19 184	14 141	21 110	29 094	41 297
Terminalvärde						458 852
Antaganden	Avkrav	Tillväxt	Skatt			
	12%	3%	21%			
Riktkurs						
Enterprise value	276 041					
Equity value	163 476					
Motiverat värde (kr)	5,50					

Källa: Mangold Insight

Relativ värdering

Move About har endast en nordisk börsnoterad konkurrent: GreenMobility. Därmed inkluderar vi även amerikanska HyreCar och danska FreeTrailer Group i värderingen för att göra jämförelsen mer omfattande.

Handlas till rabatt mot peers

MOVE ABOUT - NOTERADE PEERS

	Börsvärde (Msek)	P/S	EV/S
GreenMobility	475	5,3	6,1
HyreCar	211	0,5	0,4
Freetrailer Group	438	4,9	5,3
Snitt	375	3,6	3,9
Move About	62	1,1	1,3
Mot peers		-70%	-67%

Källa: Mangold Insight, Yahoo Finance, Börndata, Factset

Move About är relativt billigt sett till P/S- och EV/S-multipeln för de peers som vi har lyft fram i ovanstående tabell. Mangold anser att Move About har goda chanser att växa in i en högre värdering i nivå med Peers. Detta grundas på ett nytt verksamhetsfokus hos ledningen mot lönsamhet. Vår syn underbyggs av en stark efterfrågan för gröna och fossilfria transportalternativ, där Move About har arbetat upp en stor kundbas sedan 2004.

Move About – SWOT

Styrkor

- Hybridmodell ger flera intäcksströmmar
- Stort fordonsutbud med premiumalternativ lockar fler kunder
- Lång erfarenhet och stor kundbas minskar risken

Svagheter

- Beroende av stora volymer och hög beläggningsgrad
- Ej lönsamt

SWOT

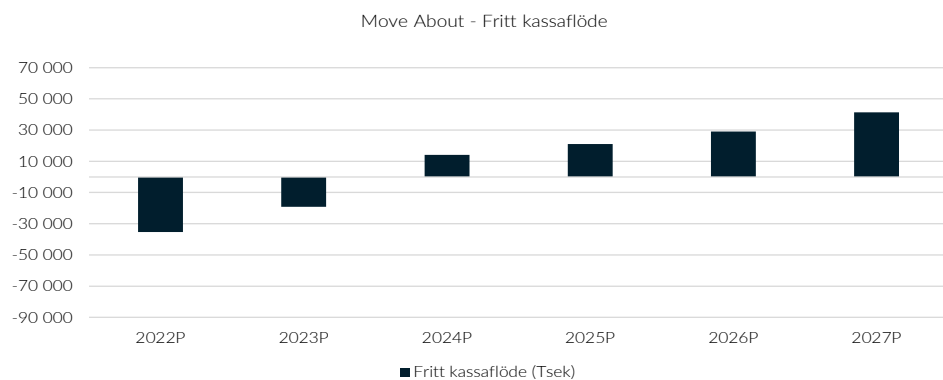
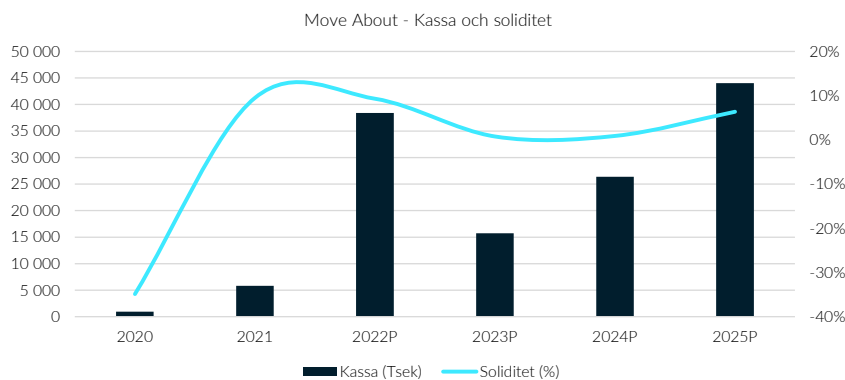
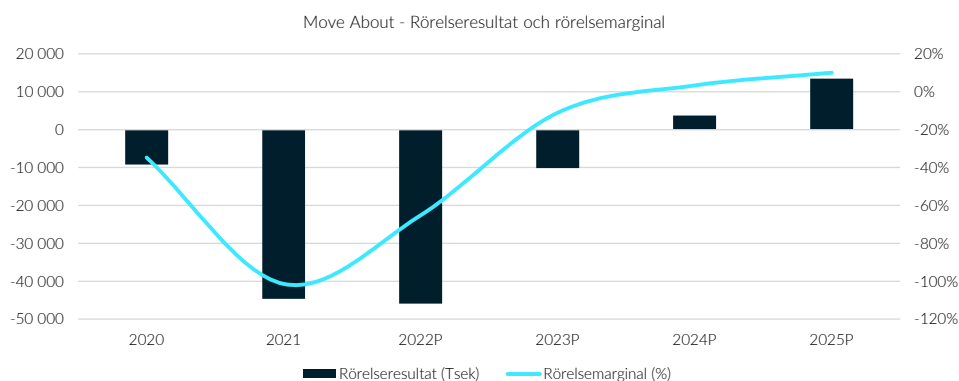
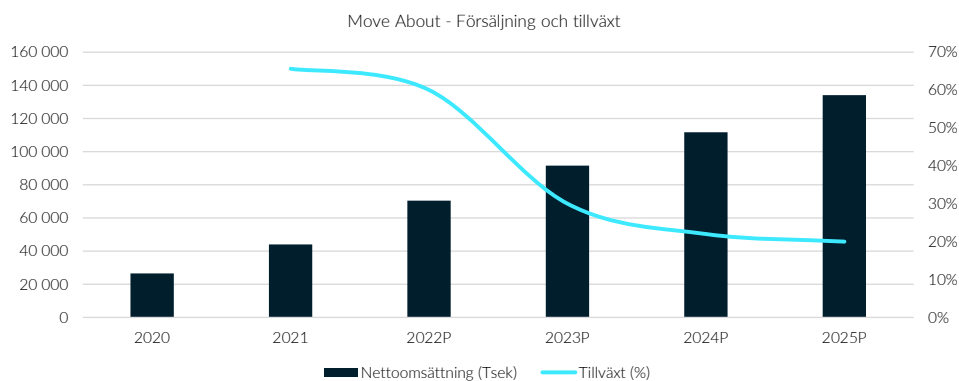
Möjligheter

- Positionera sig som ett attraktivt alternativt jämte stigande bränslepriser
- Ledningsskifte med nytt verksamhetsfokus på lönsam tillväxt

Hot

- Konkurrens från mer kapitalstarka aktörer
- Brist på halvledare och därmed leveransen av elbilar

Move About – Appendix



Move About – Resultat & balansräkning

Resultaträkning (Tsek)	2020	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P
Nettoomsättning	26 574	44 009	70 414	91 539	111 677	134 013
Övriga intäkter	3 615	3 569	0	0	0	0
Kostnad sålda varor	-8 977	-17 458	-31 686	-40 277	-48 021	-56 285
Bruttovinst	21 212	30 120	38 728	51 262	63 656	77 727
Bruttomarginal	80%	68%	55%	56%	57%	58%
Personalkostnader	-11 550	-26 807	-33 000	-20 800	-21 667	-23 435
Övriga kostnader	-9 753	-29 623	-27 000	-24 000	-24 000	-28 800
Avskrivningar	-9 136	-18 307	-24 620	-16 593	-14 274	-12 019
Rörelseresultat	-9 227	-44 617	-45 892	-10 131	3 715	13 473
Räntenetto	663	2 522	2 950	3 490	3 490	3 490
Vinst efter finansnetto	-9 890	-47 139	-48 842	-13 621	225	9 983
Omräkningsdifferens utlandsverksamhet	0	-446	0	0	0	0
Skatter	0	0	0	0	50	2 196
Nettovinst	-9 890	-47 585	-48 842	-13 621	176	7 787

Källa: Mangold Insight

Balansräkning (Tsek)	2020	2021*	2022P	2023P	2024P	2025P
Tillgångar						
Kassa och bank	981	5 851	38 424	15 750	26 401	44 021
Kundfordringar	6 870	19 734	34 725	40 127	42 835	44 059
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0	1 817	0	0	0	0
Lager	214	862	868	1 103	1 316	1 542
Anläggningstillgångar	16 650	102 585	82 965	71 372	60 097	51 078
Totalt tillgångar	24 715	130 849	156 981	128 351	130 649	140 700
-						
Skulder						
Leverantörsskulder	24 451	20 089	26 044	11 035	13 156	15 421
Skulder	8 880	98 327	116 327	116 327	116 327	116 327
Totala skulder	33 331	118 416	142 371	127 362	129 483	131 748
Eget kapital						
Bunder eget kapital	-8 616	503	51 523	51 523	51 523	51 523
Fritt eget kapital	0	11 930	-36 912	-50 533	-50 358	-42 571
Totalt eget kapital	-8 616	12 433	14 611	990	1 165	8 952
Totalt skulder och eget kapital	24 715	130 849	156 981	128 351	130 649	140 700

Källa: Mangold Insight

*inkluderar pro-forma med mobileeee

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 frånsäger 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 frånsäger 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. Vid fullgörandet av sådana uppdrag kan Mangold i eget namn behöva utföra transaktioner med bolagets aktie eller relaterade instrument, till exempel om Mangold har uppdrag som likviditetsgarant. Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument.

Mangold analyserade senast Move About den 18:e april.

Mangold äger aktier i Move About såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Move About genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Mangolds analytiker äger inte aktier i Move About.

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