

VIMAB Group AB

Mangold Insight - Uppdragsanalys - Kommentar - 25 mars 2025

Storaffärer tar bolaget in i ny era

VIMAB Groups dotterbolag Vimab BESS har på kort tid ingått två större affärer med avsiktsförklaringar avseende batterisystem. Den senaste affären avser ett större solkraftsprojekt i ett afrikanskt land till ett värde på 866 miljoner kronor. Tidigare i höstas ingicks en affär med ett europeiskt land, även det avseende batterisystem till solkraftsanläggningar, värt 825 miljoner kronor. Totalt uppgår värdet på dessa två affärer till 1 691 miljoner kronor. Bolaget uppger även att förhandlingar pågår för liknande projekt vilket kan medföra ytterligare affärer av liknande storlek.

Kraftig tillväxt väntas för batterilagringssystem

Batterisystem väntas få ökad användning för kortsiktig energilagring och för att balansera kraftsystemet. Fram till 2030 väntas marknaden för batterilagringssystem växa med 29 procent i snitt per år fram till 2030 till ett värde som uppgår till 120 miljarder dollar enligt McKinsey Energy Storage Insights. Det motsvarar en dubbel så stor marknad jämfört med 2024. VIMAB Group är väl positionerade för att ta del av denna tillväxt då bolaget tagit fram en komplett lösning med service och drift. Mangolds syn är att de affärer som hittills gjorts är början på en ny era för VIMAB Group.

Produktionsprocess påbörjad

Orderleverans väntas inledas under 2025 och fortsätta under 2026 för båda dessa affärer. Vimab BESS har börjat producera batterisystem för leverans. Mangold bedömer att dess första order kommer att vara kraftigt värdehöjande. Mangold har i tidigare analys räknat med en EBIT-marginal på 20 procent för affärer på batterisystem. För 2025 skulle dessa affärer innebära ett EBIT på drygt 110 miljoner kronor och för 2026 drygt 225 miljoner kronor. Detta är beräknat på orderleverans från kvartal tre 2025 till och med 2026. En applicerad multipel om 5x EBIT som är baserad på marknadsdata på EBIT-multiplar för tillverkningsindustri från Nimbo som avser transaktioner för 2025 och ej marknadsvärdering skulle värdera bolaget till drygt 560 miljoner kronor för 2025 och 1,1 miljard kronor 2026. Att genomföra prognoser anser vi i detta läge medföra stor osäkerhet. Mangold väljer därför att inte sätta ett motiverat värde för VIMAB Group samt utelämnar riktkurs.

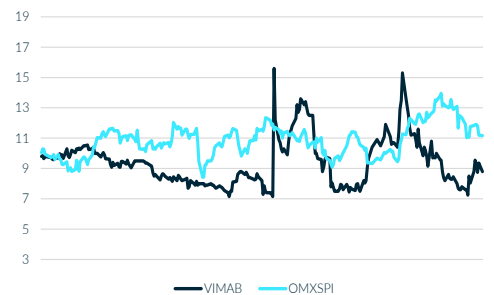
Vimab AB avyttras

VIMAB Group är i en säljprocess avseende Vimab AB, som stod för drygt 50 procent av de totala intäkterna under 2024 (183 miljoner kronor). Köpeskillingen har uppgetts uppgå till 165 miljoner kronor vilket väntas trygga finansiering av kommande produktion för batterisystem i Vimab BESS. Efter denna affär väntas bolaget bestå av BESS och dotterbolag inom near-shoring vilket innebär att företag lägger om kontraktstillverkning till lokala underleverantörer. Även denna verksamhet väntas öka under kommande år.

Mangold Insight genomförde nyligen en intervju med Peter Fredell, vd på VIMAB Group: Se hela videon här: <https://youtu.be/xHx3fSs4jno>

Information

Riktkurs (SEK)	-
Risk	Hög
Kurs (SEK)	9,00
Börsvärde (MSEK)	237
Antal aktier (Mln)	26,3
Free float	48,2%
Ticker	VIMAB
Nästa rapport	2025-05-21
Hemsida	vimabgroup.com
Analytiker	Jan Glevén



Kursutveckling %	1m	3m	12m
VIMAB	14,0	-10,1	-3,5
OMXSPI	-4,4	4,7	2,7

Största ägare	Kapital
Fredell & Co	27,9%
Riddargatan Förvaltning	14,6%
Markus Anglered	7,9%

Intressekonflikter

Certified Adviser	Ja
Innehav eget lager	Ja
Likviditetsgarant	Ja
Rådgivare publ emissioner 12m	Ja

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 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. Denna analys är en betald uppdragsanalys, där Mangold genomfört analysen på uppdrag av "VIMAB Group AB" (nedan "Bolaget") och har erhållit ersättning för detta från Bolaget.

Innehållet har grundats på information från allmänt tillgängliga källor vilka bedömts som tillförlitliga. Även om all rimlig aktsamhet har vidtagits för att säkerställa att informationen är sann och inte vilsedande kan Mangold dock inte garantera informationens riktighet eller fullständighet. Den framåtblickande informationen i analysen bygger på analytikernas subjektiva bedömningar om framtiden, vilka kan komma att ändras efter publiceringstillfället. Mangold kan inte garantera att prognoser och framåtblickande uttalanden kommer att förverkligas. Investerare ska fatta alla investeringsbeslut självständigt. Denna analys är tänkt att vara ett av ett flera olika källor som kan användas för att fatta ett investeringsbeslut. Alla investerare uppmuntras därför att komplettera denna information med ytterligare relevant information och att konsultera en finansiell rådgivare innan ett investeringsbeslut.

Mangold fransägar sig allt ansvar för direkt eller indirekt skada som kan grunda sig på denna publikation. Placeringar i finansiella instrument är förenade med ekonomisk risk. Denna analys är inte avsedd att utgöra rådgivning och tar inte hänsyn till de specifika investeringsmål, den finansiella situationen eller särskilda behov hos någon specifik person som tar del av denna rapport. Investerare bör söka finansiell rådgivning angående lämpligheten av att investera i alla värdepapper eller investeringsstrategier som diskuteras eller rekommenderas i denna rapport och bör vara införstådda med att uttalanden om framtidsutsikter inte kan komma att realiseras. Att en placering historiskt haft en god värdeutveckling är ingen garanti för framtiden.

Mangold publicerar den aktuella analysen utan att åta sig regelbundna framtida uppdateringar eller publiceringar med en uppdaterad syn på Bolaget exempelvis i händelse av betydande förändringar i marknadsförhållanden eller händelser relaterade till Bolaget. Mangold Insight publicerar endast analyser som innehåller och/eller grundar sig på offentliggjord information. Om Mangold Insight tar del av icke-offentliggjord, kurspåverkande information, kan Mangold inte publicera någon ny analys eller uppdatering till dess att informationen offentliggjorts av emittenten.

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, inklusive USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hong Kong, Japan, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller Sydkorea. För att sprida hela eller delar av denna publikation krävs Mangolds skriftliga medgivande.

Mangold har riktlinjer för hantering av intressekonflikter och restriktioner för när handel får ske i finansiella instrument. Detta innefattar åtskillnad av verksamhet och konfidentialitet mellan affärsområden, så kallade kinesiska väggar. Dessa omfattar bland annat åtskillnad av analysavdelningen från Corporate Finance, Private Banking inklusive mäklari och exekvering av eget lager. Anställda analytiker på Insight får inte äga eller handla med några överlåtbara värdepapper som emitterats av ett bolag som denna är ansvarig analytiker för. En sådan person får inte heller ingå i kundbolagets styrelse eller vara verksam i övrigt i bolaget.

Status intressekonflikter och andra uppdrag vid tillfälle för publicering av denna analys:

Mangold analyserade Bolaget senast 2024-10-11

Mangolds analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Mangold äger inte aktier i Bolaget såsom för eget lager.

Mangold äger aktier i Bolaget genom uppdrag såsom likviditetsgarant.

Det föreligger vid, tidpunkten för denna publicering, ett uppdragsavtal mellan Mangold och bolaget avseende den aktuella analysen där Mangold erhållit ersättning. Det kan även, från tid till annan, föreligga ett uppdragsförhållande eller rådgivningssituation mellan bolaget och någon annan avdelning hos Mangold såsom Corporate Finance eller Market Making.

Mangold har utfört tjänster som finansiell rådgivare för Bolaget den senaste 12 månaderna, bland annat uppdrag kopplade till genomförande av emission, och har erhållit ersättning från Bolaget baserat på detta.

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