

Weekbericht 20-02-2023

De koers van Liliium heeft een nieuwe jaarlow gemaakt en tegelijk een nieuwe all time low van 1,07. Het Barclays koersdoel van \$ 1 is bijna bereikt.

In een week tijd ging er ruim 5% eraf van 1,17 naar een slotkoers van 1,11 afgelopen vrijdag.

Berichten dat Joby mogelijk Dubai pakt hebben daarbij niet geholpen. Joby en Archer stegen afgelopen week juist, waarbij Archer de 2,60 lijn eerst had terug getest.

Om de koers van Liliium in tijdsperspectief te plaatsen: de marketcap van Liliium was na de (spac) beursgang in 2021 circa 3 miljard bij een koers van bijna \$ 10 en nu nog maar 400 miljoen bij een inmiddels een hoger aantal uitstaande aandelen door de nieuwe emissie van november 2022.

De markt waardeert Liliium op dit moment laag en de daling van de koers na beursintroductie is hoger dan bij de belangrijkste concurrenten. Is dat een kans om alsnog laag in te stappen? De mooiste lelies groeien langs de randen van het veld.....

Ranking Liliium met andere eVTOL initiatieven

Het lage vertrouwen in Liliium wordt ook gereflecteerd in onderstaande rankings van eVTOL initiatieven. Daar vinden we Liliium twee maal terug op plek 11, of op zijn best op plek 7, zoals we al eerder ontdekten in de publicatie van Aviation week.

Comparison Factors/Ranking Determining Probability of Success

2025-2028 Rankings	Company	Joby	Archer	Wisk	Vertical	Airbus	Beta	Volocopter	Supernal	Aerofugia	Eve	Liliium	Overair	Autoflight	eHang
Country		US	US	US	UK	EU	US	Germany	Korea	China	Brazil	Germany	US/Korea	China	China
Feasible/competitive eVTOL concept		2	1	4	3	10	12	14	7	5	8	11	6	9	13
Team talent and experience		1	2	4	7	12	5	13	11	6	9	10	8	3	14
Sufficient funding		1	2	3	10	5	6	7	4	11	8	14	9	12	13
Regulatory approvals		1	2	14	6	3	8	4	11	13	10	7	9	12	5
Supply chain		1	2	4	8	3	9	6	10	12	11	7	14	13	5
Manufacturing partners		1	2	13	11	5	8	10	3	4	9	6	12	7	14
Operations partners		1	2	7	4	5	3	8	10	12	6	9	11	13	14
Market adoption pathways		1	2	7	9	8	3	4	13	11	12	6	14	10	5
Compelling economics to scale		2	1	3	5	11	10	13	6	4	8	12	9	7	14
Noise community acceptance		1	3	7	5	9	12	2	10	8	13	14	4	11	6
Total Score		12	19	66	68	71	76	81	85	86	94	96	96	97	103
Moore Comparison Metric Ranking		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
Aviation Week Ranking		1	2	10	8	9	5	3	13	-	6	7	12	11	4
SMG Ranking		1	3	7	8	9	5	2	10	14	6	11	12	13	4

Een actuele ranking positie van SMG van februari 2023 tref je onderstaand aan waarbij de ranking van Liliium in 3 maanden tijd sterk terug viel van plek 6 naar plek 13 met een cijfer van 6,8.

OEM (stock ticker)		ARI	Funding (\$M)	Use Case	Vehicle Type	Propulsion	Operation	Vehicle	First Flight	EIS	Country
Joby Aviation (NYSE: JOBY)	↔	8.7	\$1,904.6	Air Taxi	Vectored Thrust	Electric	Piloted	-	2018	2025	USA
Volocopter	↑	8.6	\$761.0	Air Taxi	Multicopter / Lift + Cruise	Electric	Piloted	VoloCity / VoloRegion	2021 / 2022	2024 / 2026	Germany
Archer (NYSE: ACHR)	↑	8.1	\$856.3	Air Taxi	Vectored Thrust	Electric	Piloted	Midnight	2023	2025	USA
Ehang (NASDAQ: EH)	↔	8.1	\$142.0	Tourism, EMS, Firefighting	Multicopter/Lift + Cruise	Electric	Autonomous	EH-216S / VT-30	2018 / 2021	2023 / -	China
Beta Technologies	↔	8.0	\$796.0*	Cargo, Air Taxi	Lift + Cruise	Electric	Piloted	Alia S250c / S250	2020	2024	USA
Eve Holding (NYSE: EVEX)	↔	7.7	\$377.4	Air Taxi	Lift + Cruise	Electric	Piloted	Eve	2022	2026	Brazil
Wisk	↔	7.5	\$775.0	Air Taxi	Vectored Thrust	Electric	Autonomous	Generation 6	-	-	USA
Elroy Air	↔	7.4	\$50.0	Cargo	Lift + Cruise	Hybrid	Autonomous	Chaparral C1	2023	2024	USA
Pipistrel (Textron)	↔	7.2	Corporate backed	Cargo	Lift + Cruise	Hybrid	Autonomous	Nuova V300	2023	2024	USA
Vertical Aerospace (NYSE: EVTL)	↔	7.2	\$347.8	Air Taxi, Cargo, EMS	Vectored Thrust	Electric	Piloted	VX4	2022	2025	UK
Airbus	↔	7.0	Corporate backed	EMS, Tourism, Air Taxi	Multicopter	Electric	Piloted	CityAirbus NextGen	2024	2026	France
Supernal	↔	7.0	Corporate backed	Air Taxi	Vectored Thrust	Electric	Piloted	S-A1	2023	2026	South Korea
Lilium (NASDAQ: LILM)	↓	6.8	\$1,057.0	Regional, Cargo, Biz Av	Vectored Thrust	Electric	Piloted	Jet	2024	2025	Germany
Alaka'i Technologies	↔	6.2	\$60.0	Air Taxi, Cargo, EMS	Multicopter	H2 Fuel Cell	Piloted	Skai	2022	2024	USA
Overair	↔	6.2	\$170.0	Air Taxi	Vectored Thrust	Electric	Piloted	Butterfly	2023	2026	USA
AutoFlight	↑	6.1	\$200.0	Air Taxi	Lift + Cruise	Electric	Piloted	Prosperity I	2023	2025	China
Eviation	↔	6.1	\$200.0	Regional, Cargo, Biz Av	Conventional	Electric	Piloted	Alice	2022	2027	USA
REGENT	↔	6.1	\$45.0	Regional	Augmented Lift	Electric	Piloted	Viceroy	2024	2025	USA

Kortom er is op veel fronten werk aan de winkel om het vertrouwen in Lilium terug te krijgen.

We moeten bij deze vergelijkingen wel in het achterhoofd houden dat Lilium zich richt op **regionaal vervoer** en dus niet als **air taxi** zoals veel concurrenten. Lilium is door ducted fans zuiniger op langere afstanden dan de open rotor concepten van concurrenten. Het kan goed zijn dat Lilium iets later komt dan concurrenten door de hoge complexiteit van het ontwerp, maar dan wel in haar segment succesvol wordt doordat het zuiniger en stiller is en een schaalbaar ontwerp heeft waardoor de stap van een 7 persoons naar een 19 persoons vliegtuig makkelijker te maken is dan bij open rotor concepten die zich nu vaak beperken tot 4-6 persoons of minder.

Lilium heeft nu nieuwe meldingen van sales nodig én meldingen van strategische partnerships met airlines en strategische aandeelhouders die instappen.

Kom op Klaus Ruwe: laat zien waarom je CEO bent geworden. Met alleen Tencent Mobility als belangrijke aandeelhouder ga je het niet redden. We hebben partijen nodig uit de Duitse auto industrie als Porsche, BMW, Mercedes of Audi. Dat zou een vertrouwensboost geven.

Folke Rauscher, head Investor Relations van Lilium, heeft overigens nog niet gereageerd op mijn vragen, na de ontvangstbevestiging daarvan op 13-02-2022. We wachten geduldig af.

Weekbericht 13-02-2023

Tijd voor een terugblik.

De koers is afgelopen vrijdag weer terug geweest op de low van begin dit jaar (\$ 1,14). Dit bij een koersdaling van \$ 1,37 naar \$ 1,17 in een week tijd.

De week daarvoor tikten we op vrijdag 6 februari voor de tweede keer nog tegen de \$ 1,41 aan maar het sentiment keerde onder andere veroorzaakt door nabeurs berichten van een nieuwe emissie van Liliium en dat Liliium insiders (2 van de 4 oprichters) een deel van hun aandelen hadden verkocht. Of dat door een gebrek aan geloof is in Liliium, of vanwege benodigde liquiditeit vanwege bijv. belastingverplichtingen, daar kunnen we alleen maar naar gissen.

Melding SEC 5-2-23 inzake Palantir. De emissie was aan Liliium's toeleverancier Palantir was op 5 januari. Die laat zich blijkbaar betalen voor haar diensten. Palantir heeft het recht deze aandelen te verkopen en dat werd via een sec melding met een voorlopige prospectus gecommuniceerd.

Ook bleek in de loop van de week dat Liliium zelf meedeed aan een aandelenemissie van Liliium's batterij ontwikkelaar Ionblox, wat circa \$ 8 - \$ 10 mln cash kostte bij een verondersteld belang van 25 - 30%.

De koers daalde dus in de afgelopen week fors naar eerst het niveau rond de steun van 1,30 (november emissie), om op donderdag nog even te hangen op 1,26 (niveau van de laatste emissie) om vervolgens snel weg te breken tot zelfs onder het niveau van rond 1,20 (waar we eerder nog wat steun hadden). Vrijdag daalde de koers zelfs naar 1,14 (stand per begin van dit jaar) om vervolgens te sluiten op 1,17.



We gaan zien of de 1,14 - 1,16 zone voor opvang zorgt, of dat die ook nog gebroken gaat worden. En we misschien zelfs de diepste low uit de geschiedenis van Liliium \$ 1,09 gaan opzoeken.

Zolang er onzekerheid is over het financieringsgat van € 500 mln, zoals CEO Klaus Roewe meldde in de Stuttgarter Nachrichten op 29 januari 2023, zal de koers van Liliium zeker niet kunnen stijgen tot boven de 1,40-1,42 weerstand. Afgelopen december beweerde de inmiddels vertrokken CFO van Liliium Geoffrey Richardson dat cash door vooruitbetalingen bij verkopen en groene

subsidies/leningen kon worden gegenereerd. Barclays reageerde toen al dat meer cash benodigd was door emissies en gaf een koersdoel af van \$ 1.

We zullen nu moeten wachten totdat ook Liliium een strategische partner krijgt uit de automotive sector. En Insiders gaan kopen. Net zoals bij Archer eerder gebeurde (zie hieronder bij alternatieven). Gesprekken daartoe zijn lopende volgens Klaus Roewe in de Stuttgarter Nachrichten:

Finanzierungslücke von rund einer halben Milliarde Euro

Um das zu schaffen, muss mit der Finanzierung aber erst noch eine andere Frage geklärt werden. Rund eine halbe Milliarde Euro sei die Finanzierungslücke bis einschließlich 2025 noch groß, räumt Roewe ein. Das gilt trotz jüngster Kapitalerhöhung, die 112 Millionen Euro gebracht hat. Woher das fehlende Geld kommen soll, kann Roewe noch nicht genau sagen, was die Finanzierung zur wohl heikelsten Hürde macht. Es gebe erste Einnahmen in Form von Vorauszahlungen für bestellte Liliium-Jets, sagt Roewe. Gut 600 solcher Bestellungen gibt es bereits, aber fast alle bislang ohne Anzahlung. Ausnahme ist ein Vertrag mit eVolare, einem britischen Hubschrauber- und Privatjetbetreiber, der Ende 2022 zehn Liliium-Jets geordert hat. Pro Stück kosten sie rund zehn Millionen Euro, wobei 20 bis 25 Prozent Anzahlung in der Luftfahrt branchenüblich sind. Große Summen kommen also über diesen Weg wohl nicht in die Kasse. „Wir müssen noch weiteres Kapital bekommen“, gesteht der Firmenchef und bringt dazu neue Investoren ins Spiel.

Die Geschäftsleitung bleibt trotz vieler Probleme optimistisch

Konkret wird er nicht, spricht aber von Flugtaxi-Herstellern und der Autoindustrie als potenziellen Partnern mit Synergiepotenzial. „Die Batterietechnologie, mit der wir fliegen, wird in ein paar Jahren in Elektroautos eingesetzt“, glaubt Roewe. Er verweist auf den US-Flugtaxikonkurrenten Joby und den dort eingestiegenen Autobauer Toyota als Beispiel für ein solches Bündnis.

„Wir führen intensive Gespräche in allen Kategorien“, sagt Roewe zum möglichen Einstieg eines strategischen oder auch anders gearteten Investors, der die Geldsorgen aus der Welt schaffen könnte. Klar ist auch, dass der mit Blick auf begrenzte Reichweite der derzeitigen Liquidität im Lauf 2023 gefunden sein müsste. Der Zeitplan für den deutschen Lufttaxi-Pionier ist von der Entwicklung über die Zertifizierung bis zur Finanzierung so eng wie anspruchsvoll.

Laten we hopen dat Porsche (of anders BMW / Mercedes / Audi) gaat instappen bij Liliium. Allemaal min of meer buurmannen van Liliium. Porsche heeft mijn voorkeur vanwege haar brand en omdat ze ook al aandeelhouders zijn van Customcells, het bedrijf waar Liliium waarschijnlijk haar batterijen op basis van de technologie van Ionblox zal laten produceren. Ja Porsche, dat zou een échte boost geven.

Alternatieven Tesla en Archer

We hadden beter in Tesla zélf kunnen beleggen, die na de klap van 70% daling in 2022 nu in 6 weken weer bijna is verdubbeld in koers. Liliium is dus nog niet het nieuwe Tesla. Sterker nog Tesla bleek het nieuwe Tesla.

Concurrent Archer (zie grafiek onderstaan) deed het veel beter dan Liliium, die steeg fors sinds 1 januari door 2 oorzaken:

1. FSA (Fiat Chrysler Automotive) stapte in begin januari als partner voor productie en als mogelijk aandeelhouder voor de toekomst en
2. Rond de koers van 2,60 bleken insiders bij te hebben gekocht en volgde er bewegingen naar 3,20 -

3,40. Inmiddels zijn die grotendeels weer ongedaan gemaakt en hangen we weer bijna in de buurt van die 2,60.

