

## STÅR NU REDO ATT EXEKVERA PÅ UTTALAD EXPANSIONSPLAN

År 2021 har fram till dags dato varit något av ett mellanår för Zoomability, där pandemin och komponentbrist har hämmat tillväxten. Framsteg har dock nåtts under året, vari Bolaget har stärkt distributionsnätverket och fått en medicinteknisk registrering av Zoomen. Detta, i kombination med kapitaltillskottet under Q2-21, bäddar för stark tillväxt framöver och Zoomability står nu redo att möta den höga efterfrågan som finns för Bolagets eldrivna rullstol Zoom Uphill. Utifrån 2022 års estimerade försäljning om 7,6 MSEK, och med tillämpad P/S-multipel, härleds ett nuvärde per aktie om 13,9 kr i ett Base scenario.

### Q3-rapporten kom in lägre än våra förväntningar

Omsättningen under Q3-21 uppgick till 0,7 MSEK, vilket dels var 37,5 % lägre än jämförbart kvartal föregående år, dels lägre än våra förväntningar, varför vi har gjort revideringar i våra prognoser, tillika värderingsintervall. Kostnaderna utvecklas å andra sidan i linje med våra estimat, men till följd av en periodiseringseffekt gällande intäkterna var Bolagets *burn rate* högre än föregående två kvartal. Vi ser detta som en engångseffekt och att Bolagets *burn rate* reduceras kommande kvartal i takt med ökad försäljning som vi bedömer ligger i korten i kombination med en kostnadseffektivare affärsmodell.

### Senaste kapitalinjektionen möjliggör expansion

I september 2021 tillfördes Zoomability 18,3 MSEK före emissionskostnader från utestående teckningsoptioner, vilket ger Bolaget finansiella muskler att exekvera på den utstakade tillväxtplanen. Kapitaltillskottet möjliggör en ökad produktion och marknadsföring av Zoomen samtidigt som Bolaget kommer att kunna etablera en stabilare *supply chain* kommande kvartal, varpå Zoomability i en större grad förväntas kunna tillvarata på den höga efterfrågan som finns för Zoomen.

### Breddat distributionsnätverk bäddar för tillväxt

Zoomability har under 2020 kontrakterat fyra nya distributörer i Tyskland, Finland, Danmark och UK. Med ytterligare distributionsavtal under 2021, senast i Tjeckien och Schweiz, har Bolaget fått ett allt starkare fäste i Europa samtidigt som samarbetena i USA intensifieras, som är Bolagets viktigaste marknad. Sammantaget ger det breddade distributionsnätverket ökade möjligheter till att accelerera försäljningen under år 2022 och framöver, och möjliggör således en lyckad expansion i och med att Bolaget nu har stärkt kassan.

### Verkar inom snabbväxande marknader

Bolagets produkt, Zoom Uphill, går inom ramen för en eldriven rullstol, men innehar samtidigt egenskaperna av en fyrhjuling lämpad för tuffare terräng. Zoomability adresserar primärt personer med funktionsnedsättning i de nedre extremiteterna, men Bolagets produkt kan likväl användas av en betydligt större population än så, som vill ha ett miljövänligt fordon att använda ute i naturen. Gemensamt för marknaderna Bolaget opererar inom är att de värderas till miljardbelopp, som dessutom väntas växa kraftigt kommande år. Marknaden för eldrivna rullstolar och eldrivna fyrhjulingar väntas växa med en årlig takt om 8,4 % respektive 23,4 % kommande år, vilket ger medvind för Zoomability att lyckas med sin utstakade expensionsplan.

## AKTIEKURS | 9,6 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2022 ÅRS PROGNOSE

<b>BEAR</b> 8,2 kr	<b>BASE</b> 13,9 kr	<b>BULL</b> 18,3 kr
-----------------------	------------------------	------------------------

ZOOMABILITY						
Senast betalt (2021-11-24)	9,8					
Antal Aktier (st.)	5 073 774					
Market Cap (MSEK)	49,7					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-14,4					
Enterprise Value (MSEK)	35,3					
V.52 prisintervall (SEK)	19,2 – 7,8					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-4,9 %					
3 månader	-22,8 %					
1 år	14,0 %					
YTD	-4,9 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)						
Ted Tigerschiöld	16,8 %					
Nordnet Pensionsförsäkring	5,8 %					
Avanza Pension	4,4 %					
Jörgen Elmér Karlsson	2,6 %					
Tomas Collin	2,0 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Pehr-Johan Fager					
Styrelseordförande	Karl Axel Sundkvist					
FINANSIELL KALENDER						
Bokslutskommuniké 2021	2021-02-24					
Prognos (Base), tSEK						
	2019	2020	2021E	2022E	2023E	2024E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 247</b>	<b>5 094</b>	<b>4 728</b>	<b>7 613</b>	<b>12 801</b>	<b>17 909</b>
Omsättningstillväxt	-30,6%	19,9%	-7,2%	61,0%	68,2%	39,9%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>981</b>	<b>1 954</b>	<b>642</b>	<b>2 328</b>	<b>4 810</b>	<b>7 267</b>
Bruttomarginal	22,5%	36,3%	13,6%	30,6%	37,6%	40,6%
<b>EBITDA</b>	<b>-4 494</b>	<b>-3 750</b>	<b>-5 612</b>	<b>-5 383</b>	<b>-3 291</b>	<b>-1 739</b>
EBITDA-marginal	-105,1%	-72,1%	-118,7%	-70,7%	-25,7%	-9,7%
P/S	11,6	9,6	10,5	6,5	3,9	2,8
EV/S	8,3	6,8	7,5	4,6	2,8	2,0
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

# DISCLAIMER

---

## Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG frånsäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

## Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

## Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

## Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Zoomability Int AB** (vidare Bolaget) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i bolaget.

## Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.