

STARK OMSÄTTNINGSTILLVÄXT RUNT HÖRNET

År 2021 blev 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 Q3-21, 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 värde per aktie om 9,5 kr i ett Base scenario.

■ Något starkare omsättning än väntat under Q4-21

Omsättningen under Q4-21 uppgick till 1,3 MSEK, en ökning om 13,8 % Y-Y och 77,6 % Q-Q, vilket var marginellt över våra förväntningar. Kostnaderna har däremot utvecklats över våra estimat, vilket i kan härledas till de ökade marknadsföringssatsningar som Bolaget har gjort under Q4-21, men även större inköp av komponenter, vilka har genomförts för att försäkra Bolagets leveranskapacitet. Vi ser detta som nödvändigt, då kostnaderna tas i syfte av att kunna skala upp både försäljning och produktions-takten framgent.

■ Minskade restriktioner öppnar upp för försäljning

Under 2021 har Zoomability fortsatt drabbats av pandemin, i USA har Bolagets distributörer haft svårt att marknadsföra Zoomen, samtidigt som Europa har dragits med restriktioner vilka har begränsat aktiviteten av mässor. Zoomen är beroende av att kunna upplevas och testas, varför försäljningsökningen har skjutits fram i tiden. Restriktionerna börjar avta globalt, varför Bolaget har intensifierat marknadsföringen med flertalet inbokade event, både i USA och Europa, vilket är en viktig pusselbit för att skala upp försäljningstillväxten under 2022.

■ 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, vilket 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.

■ Reviderat värderingsintervall

Omsättningstillväxten lyste med sin frånvaro under 2021 i spåren av pandemin som fortsatte påverka Zoomabilitys verksamhet negativt, med inställda event som ett resultat. De globala restriktionerna börjar nu avta och med den stärkta kassan som kapitalinjektionen under Q3-12 medförde har Zoomability de finansiella musklerna för att helhjärtat genomföra nödvändiga marknadsföringssatsningar, vilka tidigare inte varit möjligt, något som bäddar för en stark omsättningstillväxt under 2022. Med bakgrund till den ökade riskaversionen, tillika riskpremien, på aktiemarknaden för i synnerhet snabbväxande bolag som ännu inte är lönsamma, med fortsatt låg likviditet i aktien, har vi valt att revidera värderingsintervallet i samtliga scenarion.

AKTIEKURS | 6,59 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2022 ÅRS PROGNOSS

BEAR
5,6 kr

BASE
9,5 kr

BULL
13,2 kr

ZOOMABILITY

Senast betalt (2022-03-01)	6,59
Antal Aktier (st.)	5 081 200
Market Cap (MSEK)	33,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,3
Enterprise Value (MSEK)	22,2
V.52 prisintervall (SEK)	19,20 – 5,42
Lista	Spotlight Stock Market

UTVECKLING

1 månad	-14,6 %
3 månader	-25,7 %
1 år	-45,1%
YTD	-25,7%

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Ted Tigerschiöld	16,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,5 %
Avanza Pension	3,8 %
Jörgen Elmér Karlsson	2,6 %
Tomas Collin	2,0 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Pehr-Johan Fager
Styrelseordförande	Karl Axel Sundkvist

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport 1 2022	2022-05-18
----------------------	------------

Prognos (Base), MSEK	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	4 247	5 094	4 849	7 613	12 801	17 909
Omsättningstillväxt	-30,6%	19,9%	-4,8%	57,0%	68,2%	39,9%
Bruttoresultat	981	1 954	302	2 301	4 638	7 026
Bruttomarginal	22,5%	36,3%	4,2%	30,2%	36,2%	39,2%
EBITDA	-4 494	-3 750	-7 273	-7 232	-5 888	-4 298
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	7,8	6,4	6,8	4,4	2,6	1,9
EV/S	5,2	4,2	4,5	2,9	1,7	1,2
EV/EBITDA	-4,9	-5,9	-3,0	-3,1	-3,7	-5,1

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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.