

STÄRKT KASSA STÄRKER TILLVÄXTUTSIKTERNA

Zoomability har som ett resultat av intensifierade marknadsföringssatsningar och ett mer gynnsamt marknadsklimat kunnat stärka försäljningen under år 2022. Ett fortsatt breddat distributionsnätverk, potentiellt godkännande av rullstolsdirektivet samt att såväl gjorda som framtida marknadsaktiviteter fortsätter att bära frukt, är några av de triggers som väntas bidra till att Zoomability kan fortsätta stärka omsättningen under prognosperioden. För år 2023 estimeras nettoomsättningen uppgå till 9,3 MSEK och med en tillämplad forward EV/S-multipel om 2,1x samt en diskonteringsränta om 14,9 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,4 kr i ett Base scenario¹.

■ Lägre omsättning än estimerat under Q3

Under Q3-22 redovisade Zoomability en omsättning om 1,4 MSEK, motsvarande en tillväxt om 87,9 % Y-Y och -27,3 % Q-Q, där utfallet var under våra estimat. Parallellt har Zoomability bedrivit en hög marknadsnärvaro under Q3-22, genom deltagandet under flertalet event och omnämningar i tidningar, vilket väntas göra en fortsatt tillväxt under det fjärde kvartalet, men samtidigt hållas tillbaka något av Zoomabilitys, för närvarande, ansträngda kassa. Givet detta, i kombination med utfallet under Q3-22 samt att godkännandet av rullstolsdirektivet tagit längre tid än väntat, har vi reviderat våra prognoser. Godkännandet av rullstolsdirektivet är dock alltså en tydlig trigger i närtid, då det skulle öppna upp den norska hjälpmedelsmarknaden, och är ett viktigt steg för att accelerera omsättningen kommande kvartal.

■ Fyller på kassan för att accelerera tillväxten

Den 1 november 2022 kommunicerade Zoomability att Bolaget ämnar ta in ca 12,7 MSEK genom en företrädesemission av units. Företrädesemissionen är säkerställd till ca 43 % och genom vidhängande teckningsoptioner kan Bolaget som högst tillföras ytterligare 28,6 MSEK under kommande tvåårsperiod. Nettolikviden från emission ska användas till att försätta intensifiera marknadsföringssatsningarna, rekrytera ny säljpersonal, bredda återförsäljarnätverket och utöka lagret för att därigenom kunna kapitalisera på den efterfrågan som väntas bli en effekt av satsningarna.

■ Reviderat värderingsintervall

Marknadspotentialen för Zoomen är, givet dess unika egenskaper och frihet som den möjliggör för personer med funktionsnedsättning i de nedre extremiteterna, avsevärd. Kapitalet från annonserad företrädesemission samt vidhängande teckningsoptioner är viktiga pusselbitar för att säkerställa Zoomabilitys framtida tillväxtresa, varigenom Bolaget i ökad utsträckning tillåts öka fokuset på sälj och marknadsföring i såväl USA som Europa. Vi har dock valt att revidera ned våra tillväxt-estimat något givet utfallet i Q3-22 samt estimerad omsättning i Q4-22, däremot ser vi en fortsatt stark tillväxt under åren 2023-2024, men där vi anser att Zoomability behöver bevisa Bolagets potential under år 2023. Detta, i kombination med tillkommande utspädning från företrädesemissionen, medför ett reviderat värderingsintervall.

TECKNINGSKURS | 2,0 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2023 ÅRS PROGNOSE

BEAR 1,8 kr	BASE 2,4 kr	BULL 3,5 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

ZOOMABILITY						
Teckningskurs	2,00					
Antal Aktier (st.)	9 527 250 ¹					
Market Cap (MSEK)	19,1 ¹					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,4					
Enterprise Value (MSEK)	17,7 ¹					
V.52 prisintervall (SEK)	9,8 – 2,0					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-10,7 %					
3 månader	-44,8 %					
1 år	-75,3 %					
YTD	-75,3 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)						
Ted Tigerschiöld	16,4 %					
Nordnet Pensionsförsäkring	5,6 %					
Avanza Pension	3,9 %					
Tomas Collin	2,7 %					
Jörgen Elmér Karlsson	2,7 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Pehr-Johan Fager					
Styrelseordförande	Karl Axel Sundkvist					
FINANSIELL KALENDER						
Bokslutskommuniké 2022	2023-02-23					
PROGNOS (BASE), MSEK	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	4 247	5 094	4 849	6 464	9 349	14 299
Omsättningstillväxt	-30,6%	19,9%	-4,8%	33,3%	44,6%	52,9%
Bruttoresultat	981	1 954	302	2 004	3 574	6 182
Bruttomarginal	22,5%	36,3%	4,2%	30,2%	38,2%	43,2%
EBITDA	-4 494	-3 750	-7 556	-8 539	-7 554	-6 406
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	4,5	3,7	3,9	2,9	2,0	1,3
EV/S	4,1	3,4	3,6	2,7	1,9	1,2
EV/EBITDA	-3,9	-4,7	-2,3	-2,1	-2,3	-2,8

¹ Företrädesemissionen är säkerställd till 43 %. I ett Base scenario har vi antagit en teckningsgrad om 70 %, varför utspädningen uppgår till ca 47 %.

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.