

Ökade marknadsföringssatsningar har burit frukt

Zoomability har som ett resultat av intensifierade marknadsföringssatsningar och ett mer gynnsamt marknadsklimat ökat försäljningen under år 2022 med 36 %. 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 8,8 MSEK och med en tillämpad forward EV/S-multipel om 1,9x samt en diskonteringsränta om 14,9 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,3 kr (2,4) i ett Base scenario.

▪ Något högre omsättning än estimerat under Q4-22

Nettoomsättningen under Q4-22 uppgick till 1,7 MSEK, motsvarande en tillväxt om 28 % Y-Y och 21 % Q-Q, där utfallet var över våra estimat om 1,6 MSEK. Summerat för helåret 2022 uppgick nettoomsättningen till 6,6 MSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 36 %, vilket b.l.a. har drivits av mer öppnade samhällen och tidigare kapitalinjektion som möjliggjort ökade marknadsföringssatsningar. Under kvartalet samt under inledningen av år 2023 har Bolaget ingått nya partneravtal, däribland med GoToMarketUSA, som blir en viktig säljpartner för Zoomability under år 2023 då Bolaget ämnar intensifiera satsningarna i USA, vilket är Bolagets största marknad historisk sett. Zoomability har ännu inte erhållit ett godkännande avseende rullstolsdirektivet av RISE, men det bedöms fortsatt vara en viktig tillväxt drivare för Zoomability under år 2023 och framgent, då det b.l.a. skulle öppna upp den norska hjälpmedelsmarknaden.

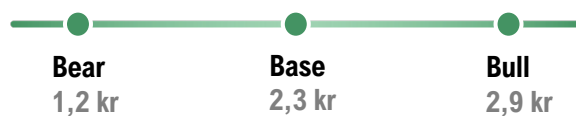
▪ Låg teckningsgrad i genomförd företrädesemission

Under Q4-22 genomförde Zoomability en företrädesemission vilken inbringande en nettolikvid om ca 4,2 MSEK, motsvarande en teckningsgrad om ca 43 %. Utfallet var lägre än vad Analyst Group estimerat och bedöms kunna sätta käppar i hjulen för den planerade expansionen under år 2023. Ett högre kapitaltillskott hade möjliggjort en starkare uppskalning av produktionen samt att Zoomability vågat satsa ännu mer på marknadsföring, vilket hade kunnat göda en starkare försäljningsutveckling under år 2023, enligt Analyst Group.

▪ Reviderat värderingsintervall

Till följd av det lägre kapitaltillskottet än estimerat har Analyst Group valt att göra revideringar i prognoserna, likväl i värderingsintervallet, givet ovan resonemang. Vi ser dock fortsatt god möjlighet till stark tillväxt under år 2023 givet öppnare samhällen, att tidigare genomförda marknads-satsningar bär frukt, ett potentiellt godkännande av rullstolsdirektivet (EN12184) och ett breddat distributionsnätverk. Vidhängande teckningsoptioner från företrädesemissionen blir viktiga pusselbitar för att säkerställa finansieringen av den framtida tillväxtresan, varigenom Bolaget i ökad utsträckning tillåts öka fokuset på sälj och marknadsföring i såväl USA som Europa.

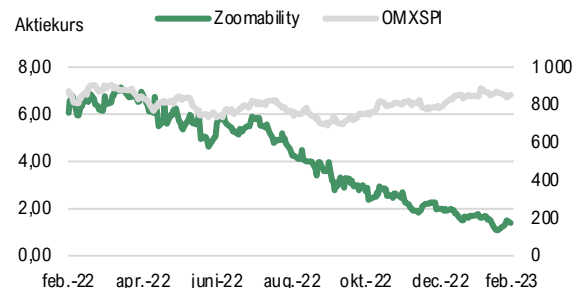
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2023-02-28)	1,4
Antal Aktier (st.)	7 815 285
Market Cap (MSEK)	10,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,3
Enterprise Value (MSEK)	10,6
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-05-16

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Ted Tigerschiöld	16,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	5,6 %
Avanza Pension	3,9 %
Tomas Collin	2,7 %
Jörgen Elmér Karlsson	2,7 %

Prognoser (MSEK)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4 849	6 606	8 765	12 807	14 539
Omsättningsstillväxt	-4,8%	36,2%	32,7%	46,1%	13,5%
Bruttoresultat	302	4 845	3 132	5 216	6 649
Bruttomarginal	4,2%	19,0%	35,7%	40,7%	45,7%
EBITDA	-7 556	-5 989	-6 802	-5 584	-4 740
EBITDA-marginal	-152,8%	-90,7%	-77,6%	-43,6%	-32,6%
P/S	2,2	1,6	1,2	0,9	0,7
EV/S	2,2	1,6	1,2	0,8	0,7
EV/EBITDA	-1,4	-1,8	-1,6	-1,9	-2,2

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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.