

Mer kapital behövs för att exekvera på potentialen

Under de senaste åren har Zoomability investerat i verksamheten för att kunna exekvera på Bolagets tillväxtplaner, allt från ett förbättrad strukturkapital, lageruppbbyggnad, breddat distributionsnätverk och ökad satsning på marknadsföring. Viktiga certifieringar har därtill erhållits, senast EN12184, vilket öppnar upp fler marknader och därmed medför en ökad försäljningspotential. Dessa investeringar har samtidigt belastat kassan och Bolaget är i behov av ytterligare kapital för att ta vara på den potential som Bolaget har lagt grunden för. För år 2023 estimeras nettoomsättningen uppgå till 7,2 MSEK och med en tillämpad mål-multipel samt en diskonteringsränta om 15,2 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,02 kr (2,30) i ett Base scenario.

▪ Uppvisar en tillväxt om nära 22 % Q-Q...

Under Q2-23 uppgick nettoomsättningen till ca 2 MSEK (1,9), vilket motsvarar en mindre ökning jämfört med Q2-22, men samtidigt en tillväxtökning om ca 22 % Q-Q. Sett till våra tidigare helårsestimat om 8,8 MSEK var utfallet lägre än estimerat, samtidigt hade vi tagit höjd för en ökad operationell återhållsamhet under H1-23, vilket vi även har sett genom en minskad kostnadskostym. Våra helårsestimat baserades även på ett försäljningsmässigt starkare H2-23, vilket antogs understödjas av ett ytterligare kapitaltillskott, antingen via utestående teckningsoptioner eller via annan finansieringslösning. Då utfallet från TO2 i juni endast gav 0,1 MSEK samt att ingen ny finansieringslösning ännu är på plats, bedömer Analyst Group att Zoomability kommer behöva bromsa expansionstakten, varför vi inte längre ser ett lika starkt H2-23 som tidigare.

▪ ...men det finansiella läget ser allt mer utmanande ut

Zoomability har varit tydliga i sin kommunikation att en ytterligare kapitalanskaffning ligger i korten, där en nyemission förväntas genomföras i september/oktober. Bolaget utvärderar även andra möjligheter för att generera värde till befintliga aktieägare, inklusive försäljning av Bolaget, affärssegment och specifika tillgångar, men även vidarelicensering av rätten att sälja Zoom Uphill inom specifika regioner. Analyst Group bedömer att det mest gynnsamma scenariot vore om Bolaget lyckades attrahera ytterligare en eller flera *lead investors* i en potentiell nyemission som har de finansiella musklerna att långsiktigt stötta Bolaget och som kan bidra med en större kapital-injektion, varpå Zoomability ges rätt förutsättningar att exekvera på Bolagets expansionsplaner.

▪ Reviderat värderingsintervall

Zoomabilitys nuvarande finansiella situation är ansträngd och innan en ny långsiktig finansiering har säkrats kan Bolaget endast navigera på marknaden med små medel. Zoomability får i större utsträckning förlita sig på att tidigare marknadsföringssatsningar bär frukt, t.ex. den med Fritidsbanken, varför avsaknaden av större nya satsningar bedöms bromsa tillväxttakten under H2-23. Bolaget har under det senaste året successivt byggt upp ett större lager vilket å ena sidan har medfört en större kapitalbindning, å andra sidan möjliggör att leverera på en del av efterfrågan under H2-23. Däremot innebär den rådande bristen på kapital att Zoomability får svårt att investera för tillväxt under år 2024 och framåt. Givet ovan resonemang har vi valt att revidera ned våra estimat under prognosperioden.

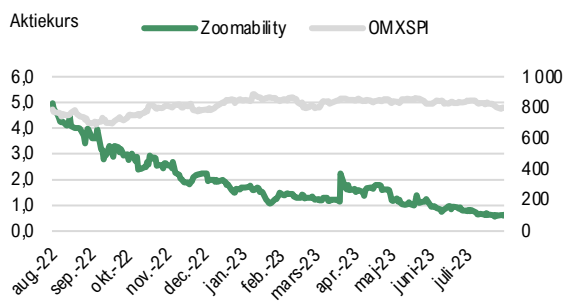
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear 0,53 kr **Base** 1,02 kr **Bull** 1,61 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-08-25)	0,62
Antal Aktier (st.)	8 882 284
Market Cap (MSEK)	5,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,6
Enterprise Value (MSEK)	7,2
Lista	Spotlight Stock Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-09

KURSUMVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Ted Tigerschiöld	21,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	4,0 %
Avanza Pension	4,0 %
Jörgen Elmér Karlsson	2,0 %
Tomas Collin	1,6 %

Prognoser (MSEK)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,8	6,6	7,2	10,1	13,0
Omsättningsstillväxt	-4,8%	36,2%	9,7%	39,8%	28,5%
Bruttoresultat	0,3	4,8	3,0	4,1	6,0
Bruttomarginal	4,2%	19,0%	35,7%	40,7%	45,7%
EBITDA	-7,6	-6,0¹	-4,7	-4,6	-3,9
EBITDA-marginal	-152,8%	-90,7%	-61,4% ²	-45,6% ²	-29,6% ²
P/S	1,1	0,8	0,8	0,5	0,4
EV/S	1,5	1,1	1,0	0,7	0,6
EV/EBITDA	-1,0	-1,2	-1,6	-1,6	-1,9

¹ Inkl. balanserade utgifter om 3,5 MSEK, vilka påverkar EBITDA positivt.

² Exkl. balanserade utgifter och övriga rörelseintäkter.

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.