

Ett steg närmare ett Joint Venture i Kina

Under de senaste åren har Zoomability investerat i verksamheten för att kunna exekvera på Bolagets tillväxtplaner, allt från ett förbättrad strukturkapital, lageruppyggning, breddat distributionsnätverk och ökad satsning på marknadsföring. Viktiga certifieringar har därtill erhållits, såsom EN12184, vilket öppnar upp fler marknader och därmed medför en ökad försäljningspotential. År 2023 blev ett mellanår för Zoomability, i vilken omsättningen endast ökade marginellt med ca 1 % mot fjolåret, där begränsad tillgång till kapital hämmade tillväxttakten. För år 2024 estimeras nettoomsättningen uppgå till 8,5 MSEK, motsvarande en tillväxt om ca 27 %, vilket förutsätter att Bolaget säkrar nytt kapital. Med tillämplad målmultipel samt en diskonteringsränta om 16 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 3,16 kr¹ (0,78) i ett Base scenario.

■ Avslutar året på topp och ökar nettoomsättningen med 17 %

Under Q4-23 uppgick nettoomsättningen till ca 2 MSEK (1,7), motsvarande en tillväxt om ca 17 %, där i synnerhet den amerikanska marknaden utvecklades positivt under kvartalet. För helåret 2023 ökade nettoomsättningen med ca 1 % jämfört med fjolåret och medan Zoomability har fortsatt att bygga på försäljningspotentialen under året har samtidigt tillgången till kapital bromsat upp verksamhetstakten. Expansionstakten under år 2024 kommer utslutande ett bero på hur mycket kapital Zoomability kan tillföras och då Zoomability ännu inte har säkrat ytterligare finansiering samt att TO4 har teckningsperiod i maj 2024, bedömer Analyst Group att Bolaget kommer att behöva navigera med viss återhållsamhet under H1-24 till dess att ytterligare kapital säkras.

■ Tecknar nytt LOI-avtal avseende Joint Venture i Kina

Under Q4-23 meddelade Zoomability att Bolaget tecknat ett nytt LOI-avtal avseende ett Joint Venture ("JV") i Kina. I enlighet med LOI-avtalet skulle Zoomability äga 35 % av JV:et i utbyte mot patent, strukturkapital och kompetens, samtidigt som inga driftkostnader eller investeringar behövs erläggas från Bolagets sida. Då JV:et kommer att tillhandahålla en produktionsanläggning med kapacitet att producera 10 000 fordon per år är potentialen betydande och således bakgrunden till den kraftiga kursrusningen sedan slutet på Q4-23. Ännu är inget påskrivet med parterna är i slutskedet av förhandlingarna.

■ Reviderat värderingsintervall

JV:et är en betydande trigger framöver och i ett scenario där allt går planenligt, ser Analyst Group en betydande potential framgent given den produktionskapacitet som möjliggörs. Då förhandlingarna har blivit skarpere, mer detaljer har tillkännagivits samt att det rör sig om en ny partner jämfört med tidigare, har Analyst Group valt att värdera potentialen i JV:et, i tillägg till Zoomabilitys kärnverksamhet. Ännu är inget påskrivet och det finns därmed en risk att JV:et inte blir av, varför Analyst Group har valt att vara konservativa och valt att bedöma sannolikheten i att JV:et blir en realitet till 25 %. Trots denna konservativt applicerade sannolikhet, medför tillägget av JV:et i beräkningar en väsentlig ökning i härlätt värde i samtliga scenarios. Ytterligare kapital för att finansiera kärnverksamheten behövs däremot i närtid, och enligt kommunikation från Bolaget bedöms det ske genom en riktad emission. Utfallet i den emissionen anser Analyst Group kommer att sätta prägeln på tillväxttakten under år 2024.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,87 kr

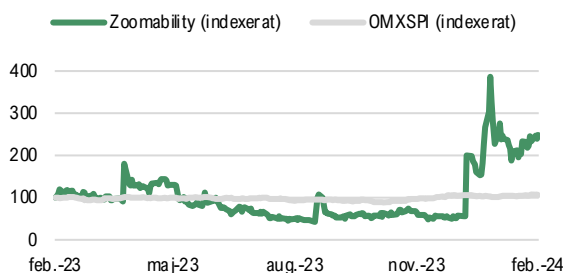
Base
3,16 kr

Bull
6,64 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-02-29)	2,89
Antal Aktier (st.)	12 064 623
Market Cap (MSEK)	34,9
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,2
Enterprise Value (MSEK)	36,1
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 1 2024	2024-05-15

KURSENTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2023-12-27)

Ted Tigerschiöld	15,6 %
Avanza Pension	4,4 %
Pehr-Johan Fager, VD (Privat och genom bolag)	3,8 %
Nordnet Pensionsförsäkring	2,9 %
Jörgen Elmér Karlsson	1,6 %

PROGNOSE (MSEK)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,8	6,6	6,7	8,5	11,3
Omsättningstillväxt	-4,8%	36,2%	1,1%	26,9%	32,9%
Bruttoresultat	0,3	4,8	1,5	2,6	4,4
Bruttomarginal	4,2% ³	19,0% ³	15,3% ³	31,1%	39,1%
EBITDA	-7,6	-6,0²	-6,5	-6,0	-5,5
EBITDA-marginal	-152,8%	-90,7%	-90,7% ³	-70,4%	-48,4%
P/S	7,1	5,2	5,1	4,1	3,1
EV/S	7,3	5,4	5,3	4,2	3,2
EV/EBITDA	-4,8	-5,9	-5,9	-6,0	-6,5

¹ Där värderingen av Zoomabilitys kärnverksamhet utgör 0,95 kr per aktie och det potentiella innehavet i JV:et 2,21 kr per aktie. Läs mer om våra antaganden avseende JV:et under värderingsavsnittet.

² Inkl. balanserade utgifter om 3,5 MSEK, vilka påverkar EBITDA positivt.

³ 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 fransäger 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.