

## Utmaningar i närtid, men fortsatt stark tillväxtpotential

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 medför en ökad försäljningspotential. Zoomability har dock inlett året med en låg redovisad omsättning, förklarad av utmaningar inom produktionen och ansträngd kassa. Dock har Zoomability byggt upp goda förutsättningar för att accelerera tillväxten under H2-24. För år 2024 estimeras nettoomsättningen uppgå till 7,8 MSEK, motsvarande en tillväxt om ca 17 %, vilket förutsätter att Bolaget säkrar nytt kapital. Med tillämplad målmultipel samt en diskonteringsränta om 16 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,5 kr<sup>1</sup> (3,16) i ett Base scenario.

#### Utmaningar inom produktion bidrar till låg omsättning

Under Q1-24 uppgick nettoomsättningen till ca 0,3 MSEK (1,6), motsvarande en minskning om ca 80 % Y-Y. Omsättningen kom därmed i betydligt lägre än våra estimat, vilket är ett resultat av att Zoomability inte har kunnat leverera Bolagets erhållna ordrar till följd av en ansträngd finansiell situation och komponentbrist. Detta, tillsammans med ett säsongsmässigt svagt kvartal, har resulterat i en låg omsättning under kvartalet. Effekterna från komponentbristen och en lägre produktionsstakt estimeras påverka även Q2-24, där en återhämtning förväntas under H2-24.

#### Nytt LOI avseende JV i Kina och avtal med Unidaco

Efter utgången av Q1-24 har Zoomability tecknat ett nytt LOI avseende ett JV i Kina med Jiebao. Målsättningen är att nå ett nytt JV-avtal, där Zoomability ska bli majoritetsägare och bistå med Bolagets IP och kunskap i design och produktion av Zoom Uphill, medan kapital för uppstart av verksamheten förväntas komma från en närstående till bolaget. Därutöver förväntas även produktionen av Zoom Uphill äga rum i Jiebaos lokaler. Zoomability har även efter kvartalets utgång tecknat ett finansierings- och licensavtal med Unidaco. I avtalet förbinder sig Unidaco att investera 8 MSEK genom en riktad nyemission. Därutöver har parterna signerat ett licensavtal avseende produktion och försäljning av Zoom Uphill i MENA-regionen. Unidaco avser att stå för alla kostnader kring produktion och marknadsföring i regionen, medan Zoomability tillhandahåller Bolagets IP och tekniska kunskap utan kostnad, varpå Zoomability avser erhålla en royalty om 4 % på försäljningen i regionen.

#### Reviderat värderingsintervall

I förra analysuppdateringen hade Analyst Group valt att värdera potentialen i JV:et, i tillägg till Zoomabilitys kärnverksamhet. Under Q1-24 signerade Zoomability JV-avtal med SXHT, där Zoomability avsågs att äga 35 %. Efter kvartalets utgång meddelade dock Zoomability att avtalet avseende JV:et hade blivit uppsagt. Efter kvartalet meddelade dock Zoomability att ett nytt LOI har tecknats med förhoppningen att nå ett JV-avtal med den nya parten, Jiebao. Givet att inga produktionsvolym, eller att ett nytt JV-avtal de facto inte finns på plats, har Analyst Group valt att basera prognosen på Zoomabilitys kärnverksamhet, men samtidigt tagit potentialen i LOI med Jiebao och licensavtalet med Unidaco i beaktning i värderingen. Analyst Group har därmed valt att revidera värderingsintervallet i samtliga tre scenarion.

#### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,4 kr

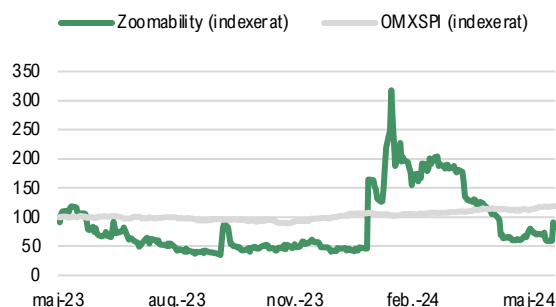
**Base**  
1,5 kr

**Bull**  
2,9 kr

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-05-22)	1,26
Antal Aktier (st.) <sup>2</sup>	12 868 781
Market Cap (MSEK) <sup>2</sup>	16,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) <sup>2</sup>	0,2
Enterprise Value (MSEK) <sup>2</sup>	16,4
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 2 2024	2024-08-21

#### KURSUMVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2024-05-20)

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

PROGNOSE (MSEK)	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4,8</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>	<b>7,8</b>	<b>10,6</b>
Omsättningstillväxt	-4,8%	36,2%	1,1%	16,8%	35,8%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>0,3</b>	<b>4,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>
Bruttomarginal	4,2%	19,0%	15,3%	31,1%	39,1%
<b>EBITDA</b>	<b>-7,6</b>	<b>-6,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>-5,5</b>	<b>-5,1</b>
EBITDA-marginal	-152,8%	-90,7%	-90,7%	-70,4%	-48,4%
P/S	3,3	2,5	2,4	2,1	1,5
EV/S	3,4	2,5	2,5	2,1	1,6
EV/EBITDA	-2,2	-2,7	-2,7	-3,0	-3,2

<sup>1</sup> Värderingen tar LOI med Jiebao och licensavtalet med Unidaco i beaktning.

<sup>2</sup> Baserat på utfallet i T04 efter kvartalets utgång, där Zoomability tillförs cirka 1 MSEK.

<sup>3</sup> 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.