

Nytt JV-företag avtalat och registrerat i Kina

Genom marknadsföringssatsningar, registrerat JV i Kina, ett breddat distributionsnätverk samt godkännandet av rullstolldirektivet, anser Analyst Group att Zoomability har lagt en solid grund för att visa en stark tillväxt under åren 2024-2025. För år 2024 estimerar Analyst Group en nettoomsättning om 7,8 MSEK, motsvarande en tillväxt om 17 % Y-Y. Tillväxttakten är dock fortsatt beroende av tillgången till kapital, där ett kapitaltillskott är väsentligt för Zoomability att genomföra nödvändiga expansionssatsningar samt öka produktionstakten för att kapitalisera på efterfrågan. Givet en målmultipl om EV/S 2x på 2024 års estimerade omsättning och en diskonteringsränta om 16 %, samt Analyst Groups värdering av JV-företaget, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,4 kr¹ (1,5) i ett Base scenario.

Återhämtning av produktionstakten

Under Q2-24 uppgick nettoomsättningen till ca 1,9 MSEK (2,0), motsvarande en minskning om ca 5 % Y-Y, men är samtidigt en ökning från föregående kvartal (Q1-24) om 0,3 MSEK, vilket var markant under våra estimat. Den låga omsättningen under Q1-24 förklarades av att Zoomability inte har kunnat leverera Bolagets erhållna ordrar till följd av en ansträngd finansiell situation och komponentbrist. Analyst Group hade därmed räknat med en lägre produktionstakt även under Q2-24, men med det andra kvartalet rapporterat kan vi fastslå en snabbare återhämtning än estimerat. Trots en fortsatt påverkan av försenade komponenter anser vi att kvartalet pekar på en tydlig återhämtning av orderläget och produktionstakten, vilket ligger till grund för ett baktungt helår 2024, med en succesivt ökad produktionstakt under H2-24.

Nytt Joint Venture signerat och registrerat i Kina

Efter utgången av Q2-24 har Zoomability signerat ett nytt JV-avtal i Kina med motparten Ouhua Ruihe, för tillverkning och försäljning av Zoom Uphill, samt för att utveckla nya produkter baserad på Zoomabilitys patent. JV-avtalet innebär att Zoomability kommer att äga 51 % av JV och Ouhua Ruihe resterande 49 % av det nya företaget Zoomability Technology Co. Ltd., i Kina. En vecka efter att parterna signerade det nya JV-avtalet hade parterna framgångsrikt registrerat det nya JV-företaget, Zoomability Technologies Co. Ltd., hos myndigheterna i Kina. JV-företaget innebär en betydande potential och utgör en stark värde drivare på medel- och långsikt, där den kommunicerade målsättningen är att genomföra första leveransen av Zoom Uphill innan årets slut och nå full drift redan under år 2025.

JV belyser värdet i Zoomability

JV-företaget kommer inte belasta Zoomability finansiellt, då Ouhua Ruihe kommer att tillföra kapital som motsvarar värdet av Zoomabilitys IP, vilket kan uppgå till cirka 30 MSEK. Utöver att JV-avtalet utgör en stark värde drivare kommande år, om allt går planenligt, så belyser JV:et det underliggande värdet i Zoomabilitys IP, då Ouhua Ruihe investering ligger till grund för värderingen av JV-företaget. Samtidigt har Zoomability en fortsatt utmanande finansiell situation, där utebliven finansiering från Unidaco i den riktade emissionen som avsågs genomföras under Q2-24, vilket ökar risken för en extern kapitalanskaffning. Med bakgrund till ovan har Analyst Group valt att revidera värderingsintervallet i samtliga tre scenarion.

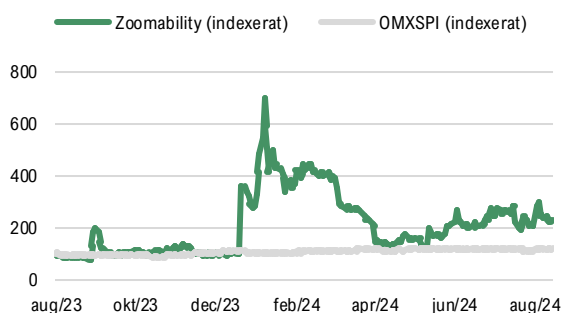
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear 1,2 kr **Base** 2,4 kr **Bull** 3,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-08-26)	1,53
Antal Aktier (st.)	16 239 567
Market Cap (MSEK)	24,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,3
Enterprise Value (MSEK)	25,1
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 3 2024	2024-11-21

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Actice Nordic AB (Niclas Granér)	24,2 %
Ted Tigerschiöld	11,8 %
Pehr-Johan Fager, VD (Privat och genom bolag)	4,2 %
Avanza Pension	2,5 %
Jonas Wetterbro	1,7 %

PROGNOSE (MSEK)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Nettoomsättning	4,8	6,6	6,7	7,8	10,6
Omsättningstillväxt	-4,8%	36,2%	1,1%	16,8%	35,8%
Bruttoresultat	0,3	4,8	1,5	2,4	4,1
Bruttomarginal	4,2%	19,0%	15,3%	31,1%	39,1%
EBITDA	-7,6	-6,0	-6,5	-5,5	-5,1
EBITDA-marginal	-152,8%	-90,7%	-90,7%	-70,4%	-48,4%
P/S	5,4	3,9	3,9	3,3	2,5
EV/S	5,4	4,0	3,9	3,4	2,5
EV/EBITDA	-3,5	-4,4	-4,3	-4,8	-5,1

¹ Värdering baseras på Zoomabilitys kärnverksamhet och en substansvärdering av Zoomabilitys ägarandel i JV-företaget i Kina.

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 informations syfte, 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.