

Strategiska framsteg trots utmaningar under år 2024

Genom marknadsföringssatsningar, registrerat JV i Kina, ett breddat distributionsnätverk samt godkännandet av rullstolsdirektivet, anser Analyst Group att Zoomability har lagt en solid grund för att visa på stark tillväxt under år 2025. Produktionstakten har begränsats under år 2024 beroende av bristen av tillgång till kapital, vilket har tvingat Zoomability att upprätthålla en återhållsamhet avseende både marknadsföring och produktion, vilket ligger till grund för ett svagare år, för år 2024. För år 2024 estimerar Analyst Group en nettoomsättning om 4,6 MSEK. Givet en målmultipel om EV/S 2,1x på 2024 års estimerade omsättning och en diskonteringsränta om 16 %, samt Analyst Groups värdering av JV-företaget, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,9 kr¹ (2,4) i ett Base scenario.

▪ Avvaktande produktionstakt under Q3-24

Under Q3-24 uppgick nettoomsättningen till cirka 0,6 MSEK (1,1), vilket motsvarar en negativ tillväxt om cirka 44 % Y-Y. Den minskade omsättningen är ett resultat av de utmaningar som Zoomability möter i produktionen, vilket, i kombination med en ansträngd finansiell situation, innebär att Bolaget har blivit tvunget att dra ned på produktionstakten. Till följd av en låg intäktsföring under kvartalet uppgick bruttomarginalen till -149 %, där bruttokostnaderna uppgick till 1,5 MSEK. De relativt höga bruttokostnaderna förklaras av att Bolaget är beroende av att köpa in större batcher av insatsvaror, vilket i regel fluktuerar mellan kvartalen. Därmed uppgick EBIT-resultatet till -2,5 MSEK under Q3-24, vilket innebär en försämring om 0,2 MSEK Y-Y i absoluta tal.

▪ Tillförs 2,5 MSEK genom företrädesemission

Emissionen tecknades till cirka 52 %, och Bolaget tillfördes därmed cirka 3,1 MSEK, inklusive teckningsåtaganden från styrelse och ledning om cirka 1,1 MSEK, före emissionskostnader. Genom vidhängande teckningsoptioner av serie TO5 kan Zoomability att tillföras ytterligare maximalt 7 MSEK under mars månad år 2025, givet högsta inlösenkurs om 2,5 kr per aktie. Nettolikviden om 2,5 MSEK innebär en starkt kapitalsituation under ingången av år 2025 och gör det möjligt för Zoomability att initiera en något bredare marknadsföring, dock täcker det enbart rörelsebehovet på kort sikt och möjliggör något begränsad uppskalning. Därutöver meddelade Zoomability efter emissionen, den 3 december, att Bolaget för diskussioner med ett par olika intressenter för att lösa en mer hållbar finansiering framgent.

▪ Reviderade prognoser

Utfallet i den senaste företrädesemissionen var lägre än vad Analyst Group estimerat och medför därmed något sämre förutsättningar att öka tillväxten kommande kvartal, givet att Bolaget behöver anamma en något begränsad grad av återhållsamhet i termer av marknadsatsningar och produktion. Dock väljer vi att betona potentialen som JV-företaget i Kina medför, samt satsningarna i USA, där FDA-godkännande utgör en tydlig värde drivare i närtid. Sammantaget har vi valt att revidera ned våra estimat under prognosperioden, vilket därmed innebär ett reviderat värderingsintervall, där även företrädesemissionens kapitaltillskott och efterföljande utspädning har tagits i beaktande.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,0 kr

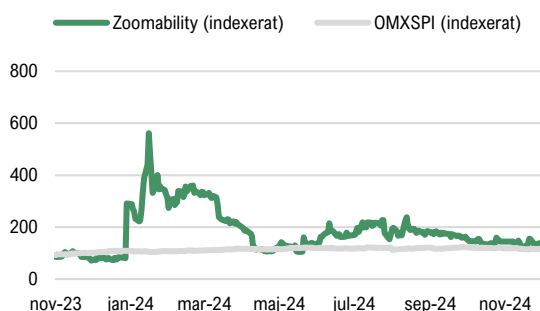
Base
1,9 kr

Bull
2,6 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-12-05)	1,1
Antal Aktier (st.)	19 050 916
Market Cap (MSEK)	20,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,4
Enterprise Value (MSEK)	16,6
Lista	Spotlight Stock Market
Bokslutskommuniké 2024	2025-02-20

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

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	4,6	10,7
Omsättningstillväxt	-4,8%	36,2%	1,1%	-30,7%	131,0%
Bruttoresultat	0,3	4,8	1,5	1,4	4,2
Bruttomarginal	4,2%	19,0%	15,3%	31,1%	39,1%
EBITDA	-7,6	-6,0	-6,5	-3,3	-5,2
EBITDA-marginal	-152,8%	-90,7%	-90,7%	-70,4%	-48,4%
P/S	4,1	3,0	3,0	4,3	1,9
EV/S	4,0	3,0	2,9	4,2	1,8
EV/EBITDA	-2,6	-3,3	-3,2	-3,0	-3,3

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

² 2024-09-26, exkluderat förändringar genom företrädesemissionen.

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.