

Zoomability



Stärkt position för att accelerera under år 2025

Under år 2024 har Zoomability begränsats av en låg produktionstakt och en utmanande finansiella ställning, vilket har tvingat Zoomability att upprätthålla en återhållsamhet avseende både marknadsföringen och produktionen, vilket sammantaget har bidragit till en minskad omsättning under helåret 2024. Trots utmaningar har Zoomability registrerat ett JV-företag i Kina och breddat distributionsnätverket, vilket i kombination med en potentiell lansering av Zoom 2.0, ökad marknadsföring och full drift av produktion i Kina, anser Analyst Group att Zoomability besitter en god position för att visa på stark tillväxt framgent. För år 2025 estimerar Analyst Group en nettoomsättning om 7,7 MSEK. Givet en målmultipl på EV/S 2,1x på 2025 års estimerade omsättning och en diskonteringsränta om 16 %, samt Analyst Groups värdering av JV-företaget, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,1 kr¹ (1,9) i ett Base scenario.

Stark avslutning av år 2024

Under Q4-24 uppgick nettoomsättningen till cirka 2,3 MSEK (2), vilket motsvarar en tillväxt om cirka 18 % Y-Y. Intäktsökningen under kvartalet förklaras av en förbättrad produktionssituation, där orders förväntas ha förskjutits från Q3-24 och därmed kompenserat för den lägre omsättningen under föregående kvartal. För helåret 2024 uppgick nettoomsättningen till 5,2 MSEK (6,7), motsvarande en minskning om 23 % Y-Y. Vid en jämförelse mot våra tidigare helårsestimat om 4,7 MSEK, vilket implicerade en omsättning om 1,8 MSEK under Q4-24, kan vi konstatera att utfallet i Q4-24 var cirka 29 % högre än estimerat och innebär därmed en stark avslutning av år 2024.

Inlösen av TO5 blir viktig för tillväxtsatsningar

Trots en stark avslutning av år 2024, blev helåret något av ett mellanår för Zoomability, med en minskad omsättning då Bolaget har tyngts av en utmanande finansiell situation och produktionsbegränsningar, vilket även bidrog till ett EBITDA-resultat om -6,2 MSEK. Emissionslikviden om 3,1 MSEK före emissionskostnader och återbetalning av lån under Q4-24 medförde ett mindre kapitaltillskott som stärker kapitalstrukturen under Q1-25, men täcker enbart rörelsebehovet på kort sikt. Genom vidhängande teckningsoptioner av serie TO5 kan Zoomability att tillföras ytterligare maximalt cirka 3,0 MSEK under mars månad år 2025, givet inlösenkursen om 1,05 kr per aktie. En fulltecknad inlösen av TO5 skulle ytterligare stärka den finansiella situationen och göra det möjligt för att initiera bredare marknadsföringssatsningar.

Stärkta utsikter för att accelerera tillväxten under år 2025

Analyst Group har valt att göra mindre justeringar i våra estimat under prognosperioden, där vi även flyttar fram värderingsåret till år 2025 för värderingen av Zoomabilitys kärnverksamhet, vilket medför ett något uppreviderat värderingsintervall. I ett scenario där Zoomability tillförs 3 MSEK genom inlösen av TO5, vilket förbättrar möjligheterna för att öka tillväxtinitiativ, i kombination med lansering av Zoom 2.0 och full drift av produktion av Zoomar i Kina står Zoomability med en betydligt förbättrad position, vilket bäddar för en accelererad tillväxt under slutet av år 2025 och framåt. Samtidigt väljer vi att betona den finansiella risken under år 2025, där vi inte utesluter en potentiell kapitalanskaffning i närtid.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,0 kr

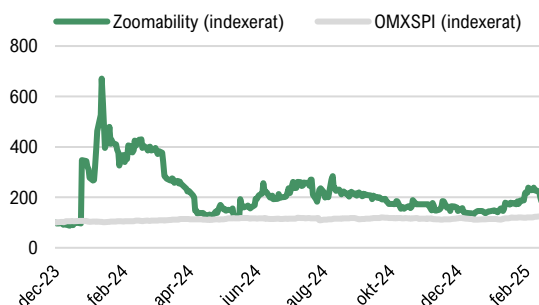
Base
2,1 kr

Bull
3,1 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-02-24)	1,46
Antal Aktier (st.)	19 050 916
Market Cap (MSEK)	27,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,4
Enterprise Value (MSEK)	28,2
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 1 2025	2025-05-14

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

INSYNSPERSON

Actice Nordic AB (Niclas Granér)	20,8 %
Ted Tigerschiöld	11,8 %
Avanza Pension	6,9 %
Pehr-Johan Fager, VD (Privat och genom bolag)	4,2 %
Jonas Wetterbro	2,0 %

PROGNOSE (MSEK)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Nettoomsättning	6,6	6,7	4,6	7,7	11,8
Omsättningstillväxt	36,2%	1,1%	-30,7%	49,5%	53,7%
Bruttoresultat	4,8	1,5	1,4	3,0	5,9
Bruttomarginal	19,0%	15,3%	31,1%	39,1%	50,1%
EBITDA	-6,0	-6,5	-3,3	-4,7	-2,6
EBITDA-marginal	-90,7%	-90,7%	-70,4%	-60,9%	-21,9%
P/S	4,2	4,2	5,4	3,6	2,3
EV/S	4,3	4,2	5,5	3,7	2,4
EV/EBITDA	-4,7	-4,7	-5,5	-6,0	-10,9

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

² Inhämtad data från Holdings, 2025-02-24.

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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.