

Stark position för att accelerera under år 2025

Under de senaste åren 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 bidragit till återhållsamhet och svårigheter att leverera på efterfrågan. Trots utmaningar har Zoomability nu registrerat ett JV i Kina och breddat distributionsnätverket, vilket i kombination med en 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 under kommande år. För år 2025 estimerar Analyst Group en nettoomsättning om 7,7 MSEK, och givet en antagen målmultiplikation om EV/S 2,1x på 2025 års estimerade omsättning och en diskonterings-ränta om 16 %, samt Analyst Groups värdering av JV-företaget, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,8 kr¹ (2,1) i ett Base scenario, motsvarande ett Market Cap om 37,8 MEK (41,8).

Omsättning lägre än våra estimat

Under Q1-25 uppgick nettoomsättningen till cirka 0,6 MSEK (0,3), vilket motsvarar en tillväxt om cirka 96 % Y-Y, men en minskning om 73 % Q-Q. Det första kvartalet utgör dock ett säsongsmässigt svagt kvartal, i synnerhet i jämförelse med det fjärde kvartalet, och utgör en delförklaring till den sekventiella intäktsminskningen. Därutöver påverkas Bolaget fortsatt av komponentbrist, vilket har lett till att flertalet orderar inte har levererats under kvartalet. Produktionsförseningarna förväntas vara åtgärdade inom närtid och Bolagets befintliga orderstock förväntas kunna levereras ut under juni månad. Rörelsekostnaderna (exklusive COGS och avskrivningar) uppgick till 1,8 MSEK under kvartalet, vilket är en minskning om cirka 10 % Y-Y, Zoomability fortsätter därmed utvecklas med god kostnadskontroll, men den lägre intäktsföringen under kvartalet bidrar till en relativt hög rörelseförlust, där EBIT-resultatet uppgick till -1,9 MSEK (-2,2).

Lansering och uttullning av Zoom 2.0

Zoomabilitys JV-företag och utvecklingen av Zoom 2.0 fortskred under kvartalet, där Bolaget förväntas ha knutit nödvändiga underleverantörer för den nya versionen av Zoom Uphill. Zoom 2.0 uppgraderas med senaste teknologin avseende motorer, batterier och kontrollpanel. Lanseringen av Zoom 2.0 planeras under slutet av maj månad, där Bolagets distributörer är inbjudna. Leveranserna av Zoom 2.0 förväntas inledas under Q3 2025, varav en framgångsrik lansering antas medföra att flertalet distributörer köper in den nya versionen och genererar direkt försäljning.

Stärkt position för år 2025, men utmaningar i närtid

Zoomability befinner sig i ett skifte med JV-företag i Kina och utvecklingen av Zoom 2.0, där det kinesiska JV-företaget medför en ny affärsmodell med förbättrade produktions- och utvecklings-möjligheter samt en ny version av Bolagets produkt, vilket vi menar utgör tydliga värdedrivare framgent. Samtidigt befinner sig Zoomability i en fortsatt ansträngd finansiell position, vilket, genom kapitaltillskottet om 2,6 MSEK från lösens av teckningsoptioner under mars månad och god kostnadskontroll, medför en återhållsamhet som påverkar uppskalningstakten under år 2025. Analyst Group utesluter inte en potentiell kapitalanskaffning i närtid, vilket utgör en finansiell risk, samtidigt som Bolaget betydligt har stärkt positionen för att driva tillväxt framgent.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,9 kr

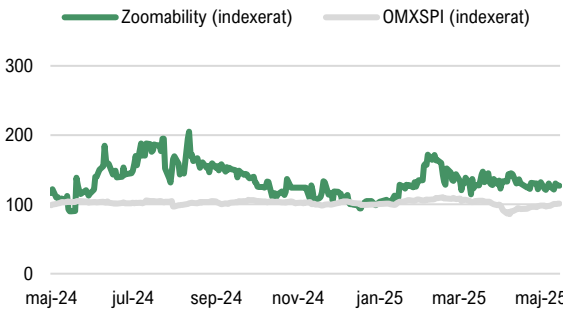
Base
1,8 kr

Bull
2,7 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-20)	1,29
Antal Aktier (st.)	21 499 071
Market Cap (MSEK)	27,7
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,0
Enterprise Value (MSEK)	27,7
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 2 2025	2025-08-23

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

INSYNSPERSON

Actice Nordic AB (Niclas Granér)	18,0 %
Ted Tigerschiöld	8,9 %
Pehr-Johan Fager, VD (Privat och genom bolag)	7,4 %
Avanza Pension	6,0 %
Jonas Wetterbro	2,3 %

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	4,1	4,1	5,3	3,5	2,3
EV/S	4,1	4,1	5,3	3,5	2,3
EV/EBITDA	-4,6	-4,5	-5,4	-5,8	-10,5

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

² Inhämtad data från Holdings, 2025-05-20.

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.

Analysen 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.