

Stark position för att accelerera tillväxten framåt

Under de senaste åren har Zoomability begränsats av en utmanande finansiella ställning och därmed låg produktionstakt, 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 etablerat ett JV i Kina och breddat adresserbar marknad, vilket i kombination med en lansering av Zoom 2.0, ökad marknadsföring och produktion i Kina, anser Analyst Group att Zoomability besitter en god position för att visa på stark tillväxt från och med Q4-25. Givet detta estimerar Analyst Group en accelererad tillväxt under år 2026 och att nettoomsättningen uppgår till 10 MSEK, och baserat på en antagen målmultipl om EV/S 2x på 2026 års estimerade omsättning och en diskonteringsränta om 16 %, samt Analyst Groups värdering av JV-företaget, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,6 kr¹ (1,8) i ett Base scenario, motsvarande ett Market Cap om 41,8 MEK (37,8).

▪ **Batteriproblem tyngde omsättningen i Q2-25**

Under Q2-25 uppgick nettoomsättningen till cirka 1 MSEK (1,9), vilket motsvarar en minskning om cirka 47 % Y-Y. Omsättningsminskningen härleds primärt till batteriproblem, vilket medförde reklamationer och följaktligen försenade utleveranser. Trots detta upprätthåller Zoomability fortsatt en god kostnadskontroll, där rörelsekostnaderna (exklusive COGS och avskrivningar) uppgick till 1,8 MSEK under kvartalet, vilket är en minskning om cirka 22 % Y-Y. Zoomability utvecklas därmed med solid kostnadskontroll, men där den lägre intäktsföringen under kvartalet bidrar till en relativt hög rörelseförlust, där EBIT-resultatet uppgick till -1,8 MSEK.

▪ **Zoom 2.0 möjliggör intåg i turistsegmentet**

Zoomability befinner sig i ett skifte genom JV-bolaget, Z-IT, vilket möjliggör lanseringen av Zoom 2.0 och en ny affärsmodell, med en förbättrad produktionskapacitet och lägre kapitalbindning. Den uppgraderade versionen, Zoom 2.0, utrustas med uppgraderade motorer, nytt elsystem samt batterier med dubbla kapaciteten jämfört med dagens modell. Det innebär nästintill dubblad körsträcka (60–80 km) och förbättrade köregenskaper, vilket möjliggör att produkten adresserar bredare kundgrupper och innebär att Zoomability kan bearbeta turistmarknaden. Turistsegmentet estimeras utgöra en viktig tillväxt drivare framgent och är den nisch som Bolaget avser fokusera initialt på i Kina, likväl såsom i Europa och USA, vilket bekräftas av den större ordern till Sicilien via distributören Greenova. Utrullningen av Zoom 2.0 förväntas inledas under slutet av år 2025.

▪ **Större aktieägare och ledning garanterar 40 % av emissionen**

Zoomability genomför just nu en företrädesemission om 5,9 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har erhållit teckningsåtaganden om totalt 40 % från större aktieägare (Niclas Granér och Ted Tigerschiöld), samt ledning och styrelse, däribland Bolagets nya VD, Adam Hagman. Nettolikviden från emissionen avser nyttjas för att accelerera Bolagets tillväxtsatsning, däribland inköp och produktion av ytterligare Zoom Uphill, inköp av Zoom 2.0, samt ökade sälj- och marknadsföringsinsatser. Teckningskursen i erbjudandet uppgår till 1,1 kr per aktie, vilket motsvarar en Pre Money-värdering om cirka 23,6 MSEK, och teckningsperioden löper fram till den 5 september år 2025.

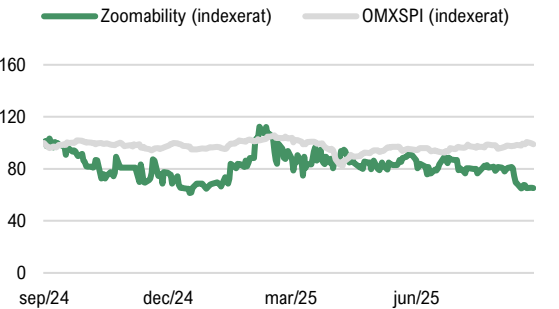
VÄRDERINGSINTERVALL

Bear 0,7 kr **Base** 1,6 kr **Bull** 2,6 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-08-28)	1,0
Antal Aktier (st.)	21 499 071
Market Cap (MSEK)	21,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,2
Enterprise Value (MSEK)	21,0
Lista	Spotlight Stock Market
Delårsrapport 3 2025	2025-11-21

KURSVÄRDEUTVECKLING



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	5,4	10,0
Omsättningstillväxt	36,2%	1,1%	-30,7%	4,7%	85,5%
Bruttoresultat	4,8	1,5	1,4	1,3	4,4
Bruttomarginal	19,0%	15,3%	31,1%	24,1%	44,1%
EBITDA	-6,0	-6,5	-3,3	-4,1	-2,8
EBITDA-marginal	-90,7%	-90,7%	-70,4%	-75,9%	-27,9%
P/S	4,1	4,1	5,3	4,0	2,1
EV/S	4,1	4,1	5,3	3,9	2,1
EV/EBITDA	-4,6	-4,5	-5,4	-5,2	-7,6

¹ Notera att värderingen har tagit hänsyn till pågående företrädesemission, där vi estimerar en 100 % teckningsgrad och värderingen baseras på Zoomabilitys kärnverksamhet och en substansvärdering av Zoomabilitys ägarandel i JV-företaget i Kina.

² Inhämtad data från Holdings, före företrädesemissionen, 2025-08-29.

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