2025-11-26

Zoomability

Laddar för skalbar och accelererad tillväxt

Under de senaste åren har Zoomability begränsats av en utmanande finansiell ställning och därmed låg produktionstakt, vilket har tvingat Zoomability att upprätthålla en återhållsamhet avseende både marknadsföring och produktion, 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 lansering av Zoom 2.0, ökad marknadsföring och produktion i Kina, varför Analyst Group anser 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 11,5 MSEK, genom en antagen målmultipel om EV/S 2,5x på 2026 års estimerade omsättning och en diskonteringsränta om 15 %, samt Analyst Groups värdering av JV-företaget, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,1 kr[1] (1,6) i ett Base scenario, motsvarande ett Market Cap om 52,6 MSEK (41,8).

▪ Tar kliv i rätt riktning – omsättningen ökade Y-Y och Q-Q

Under Q3-25 uppgick nettoomsättningen till cirka 1,2 MSEK (0,6), motsvarande en tillväxt om 87 % Y-Y och 17 % Q-Q. Intäktsökningen utgör ett steg i rätt riktning, även om nivån fortsatt är låg och marginellt under våra tidigare estimat. Nettoomsättningen LTM uppgår till 5,1 MSEK, vilket kan sättas i relation till helåret 2024 om 5,2 MSEK. Rörelsekostnaderna steg till 2,1 MSEK under kvartalet, motsvarande en ökning om 37 % Y-Y, vilket speglar Bolagets mer expansiva position efter den genomförda företrädesemissionen.[1] Samtidigt förbättrades EBIT-resultatet till -1,9 MSEK (-2,6), drivet av ökad försäljningsvolym och starkare bruttomarginal. Zoomability möter visserligen tuffare jämförelsetal i Q4, men bedöms samtidigt kunna visa ytterligare försäljningsökning, bland annat genom leverans av uppgraderade Zoom Uphill-enheter samt initiala intäkter från utrullning av Zoom 2.0 i slutet av år 2025.

▪ Zoom 2.0 står inför kommersiell utrullning

Zoomability befinner sig i ett strategiskt skifte genom lanseringen av Zoom 2.0 och det kinesiska JV-bolaget Z-IT. Produktionslinan i Kina är färdigställd, men där Bolaget har valt att prioritera kvalitet före produktionsstart, med målsättningen att säkerställa en stark lansering och minimera risken för initiala fel. Zoom 2.0 erbjuder fördubblad batterikapacitet, nytt elsystem och förbättrad körprestanda, vilket möjliggör intåg i bredare marknadssegment såsom turistsektorn. Produkten har väckt internationellt intresse och breddar den adresserbara marknaden, med utrullning förväntad vid årsskiftet 2025/2026. Fram till dess produceras en sista batch av Zoom Uphill för att omsätta befintligt varu- och komponentlager.

▪ Stark position inför helåret 2026

Med en färdig produktionslina i Kina, lanseringsklar produkt i Zoom 2.0 och en effektiviserad organisation står Zoomability väl positionerat inför år 2026. Den nya affärsmodellen via JV-bolaget möjliggör lägre produktionskostnader och minskad kapitalbindning, vilket tillsammans skapar förutsättningar för en mer skalbar tillväxt och utgör den främsta värdedrivaren framåt. Mot bakgrund av något lägre omsättning än tidigare estimerat har vi justerat våra prognoser för helåret 2025 marginellt nedåt, samtidigt som vi estimerar ett starkare år 2026 med uppskalad försäljning, vilket följaktligen motiverar ett uppjusterat nuvärde i samtliga tre scenarion.

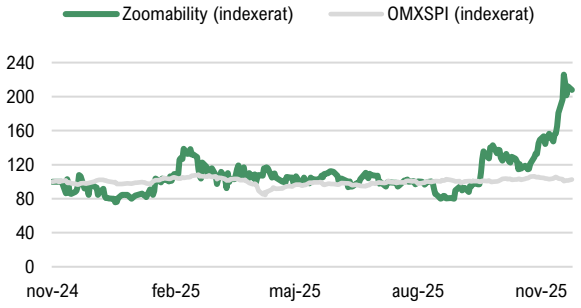
Värderingsintervall

Bear	Base	Bull
0,9 kr	2,1 kr	3,4 kr

Nyckeldata

Senast betalt (2025-11-25)	2,57
Antal Aktier (st.)	25 459 562
Market Cap (MSEK)	65,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-2,6
Enterprise Value (MSEK)	62,8
Lista	Spotlight Stock Market
Bokslutskommuniké 2025	2026-02-20

Kursutveckling



Huvudägare (Källa: Holdings)[2] — = Insynsperson

Actice Nordic AB (Niclas Granér)	20,3 %
Ted Tigerschiöld	8,9 %
Pehr-Johan Fager (Privat och genom bolag)	7,3 %
Avanza Pension	7,0 %
Jonas Wetterbro	2,5 %

Prognoser (MSEK)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Nettoomsättning	**6,6**	**6,7**	**5,2**	**5,3**	**11,5**
Omsättningstillväxt	36,2%	1,1%	-22,8%	2,9%	116,1%
Bruttoresultat	**4,8**	**1,5**	**1,7**	**1,9**	**4,7**
Bruttomarginal	19,0%	15,3%	13,4%	35,1%	40,8%
EBITDA	**-6,0**	**-6,5**	**-6,1**	**-5,8**	**-3,8**
EBITDA-marginal	-90,7%	-90,7%	-98,7%	-108,9%	-33,2%
P/S	4,1	4,1	12,1	11,8	5,4
EV/S	4,1	4,1	11,6	11,3	5,2
EV/EBITDA	-4,6	-4,5	-11,7	-10,4	-15,7

[1] Företrädesemission tillförde Zoomability 4,4 MSEK före emissionskostnader och tecknades till 74 %. Notera att värderingen har tagit hänsyn till utfallet i genomförd företrädesemission, och baseras på Zoomabilitys kärnverksamhet och en substansvärdering av Zoomabilitys ägarandel i JV-företaget i Kina.

[2] Inhämtad data från Holdings, 2025-11-25.

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 frånsäger 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.