

Laddar för skalbar och accelererad tillväxt

Under de senaste åren har Zoomability begränsats av en utmanande finansiell ställning och därmed låg produktionstakt, vilket har medfört en återhållsamhet avseende både marknadsföring och produktion, vilket sammantaget har bidragit till svårigheter att fullt ut möta efterfrågan. Under år 2025 genomförde Bolaget en omfattande strategisk omställning, etablerat ett JV i Kina, lanserat Zoom 2.0 och stärkt utsikterna för en förbättrad lönsamhet. Genom en uppskalad produktionskapacitet och en stärkt marknadsorganisation anser Analyst Group att Zoomability nu befinner sig i en betydligt starkare position. Givet detta estimerar Analyst Group en accelererad tillväxt under kommande år och att nettoomsättningen under helåret 2027 uppgår till 13 MSEK. Genom en antagen målmultipel om EV/S 2,5x på 2027 års estimerade omsättning, en diskonteringsränta om 15 % samt Analyst Groups värdering av JV-företaget, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,2 kr (2,1) i ett Base scenario.

▪ Svagt avslutning av år 2025

Under Q4-25 uppgick nettoomsättningen till cirka 0,7 MSEK (2,3), motsvarande en minskning om 71 % Y-Y. Intäktsminskningen under kvartalet speglar att Bolaget befinner sig i en tydlig övergång mellan Zoom Uphill och Zoom 2.0. Detta är ett resultat av att uttrullningen av Zoom 2.0 ännu inte har påbörjats i större skala, samtidigt som Bolaget aktivt reducerat befintliga lagernivåer av Zoom Uphill genom rabatter. Nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till cirka 3,5 MSEK (5,2), motsvarande en minskning om cirka 33 % Y-Y och är därmed lägre än våra tidigare estimat om 5,3 MSEK. De totala rörelsekostnaderna uppgick till cirka 7,6 MSEK, vilket är i nivå med föregående år, men givet en svagt intäktsföring under året ökade rörelseförlusten. EBIT-resultatet uppgick till -7,1 MSEK (-6,4) under helåret 2025 och -2,4 MSEK under Q4-25.

▪ Första delbatchen av Zoom 2.0 är slutsåld

Zoomability har under året genomfört en omfattande strukturell omställning, vilket inneburit etablering av produktion i Kina via ett JV-bolag, Z-IT, genomförd produktuppggradering samt förbättrade marginalutsikter. Produktionslinan i Kina är färdigställd, men Bolaget har valt att prioritera kvalitet före produktionsstart, vilket innebär att leveranserna förväntas påbörjas efter det kinesiska nyåret. Den första delbatchen om 25 Zoom 2.0-enheter uppges vara slutsåld, vilket indikerar en stark orderbok och bekräftar det kommersiella intresset för den nya produktgenerationen. Därmed går går in i år 2026 med en stark orderstock, vilket stärker utsikterna för en förbättrad tillväxttakt under helåret 2026 och visar på ett tydligt efterfrågetryck från återförsäljarledet.

▪ Stark position inför helåret 2026

Zoomability uppvisar ett svagt fjärde kvartal, vilket övergripande var under våra estimat. Samtidigt ska det tilläggas att år 2025 bör betraktas som ett omställningsår, där Bolagets genomförda strategiska omställning har stärkt utsikterna för år 2026. Vi räknar med att leveranserna påbörjas under slutet av det första kvartalet 2026, varför vi estimerar en något svagare inledning av år 2026, medan den nya affärsmodellen och positionen först börjar synas i siffrorna från och med Q2-26. Sammantaget anser vi att utsikterna har stärkts inför kommande år, där vi estimerar en uppskalad försäljning och förbättrad lönsamhet under prognosperioden.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,9 kr

Base
2,2 kr

Bull
3,4 kr

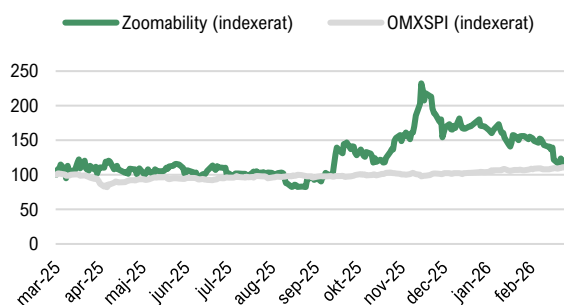
NYCKELDATA

Senast betalt (2026-03-03)	1,40
Antal Aktier (st.)	25 459 562
Market Cap (MSEK)	35,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,4
Enterprise Value (MSEK)	36,0

Lista Spotlight Stock Market

Delårsrapport 1 2026 2026-05-14

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)²

INSYNSPERSON

Actice Nordic AB (Niclas Granér)	20,7 %
Ted Tigerschiöld	11,1 %
Avanza Pension	6,6 %
Pehr-Johan Fager (Privat och genom bolag)	6,1 %
Jonas Wetterbro	2,4 %

PROGNOSE (MSEK)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Nettoomsättning	6,7	5,2	3,5	10,1	15,9
Omsättningstillväxt	1,1%	-22,8%	-33,0%	192,7%	57,1%
Bruttoresultat	1,5	1,7	1,1	4,1	7,8
Bruttomarginal	15,3%	13,4%	8,2%	40,8%	49,0%
EBITDA	-6,5	-6,1	-6,7	-3,8	0,3
EBITDA-marginal	-90,7%	-98,7%	-157,9%	-37,3%	1,9%
P/S	5,3	6,9	10,3	3,5	2,2
EV/S	5,4	7,0	10,4	3,6	2,3
EV/EBITDA	-5,9	-7,0	-6,6	-9,6	116,7

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

²Inhämtad data från Holdings, 2026-03-03.

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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.