

FÖRVÄNTAT KAPITALTILLSKOTT MÖJLIGGÖR STORSKALIG EXPANSION

Zoomability har under år 2020 visat att Bolaget är motståndskraftiga även under mer utmanande tider, vilket enligt Analyst Group är ett kvitto på den höga efterfrågan som finns för Bolagets eldrivna rullstol Zoom Uphill. Med stärkt distributionsnätverk, medicinteknisk registrering av Zoomen samt, av Analyst Group, förväntat kapitaltillskott under Q3-21 från utestående teckningsoptioner, estimerar vi en stark tillväxt framöver. Zoomability har värderats utifrån 2022 års estimerade försäljning om 11,2 MSEK, och med tillämpad P/S-multipel, härleds ett nuvärde per aktie om 21,9 kr i ett Base scenario. Hänsyn har tagits till förväntad tillkommande likvid i samband med TO1 under augusti 2021 och tillika utspändningseffekt.

Förväntat kapitaltillskott möjliggör expansion

I slutet av augusti 2021 avslutas handeln för Bolagets utestående teckningsoptioner, som vid fullt nyttjande inbringar 18,3 MSEK före transaktionskostnader. Givet att nuvarande aktiekurs är *In The Money*, antar Analyst Group i ett Base scenario att Bolaget får in minimum 15,5 MSEK, motsvarande en teckningsgrad om 85 %. Kapitalet är essentiellt för att infria våra prognoser, och kommer möjliggöra en ökad produktion såväl som marknadsföring av Zoomen kommande kvartal.

Breddat distributionsnätverk bäddar för tillväxt

Zoomability har under 2020 kontrakterat fyra nya distributörer i Tyskland, Finland, Danmark och UK. Med ytterligare distributionsavtal under 2021, senast i Tjeckien och Schweiz, har Bolaget fått ett allt starkare fäste i Europa samtidigt som samarbetena i USA intensifieras, som är Bolagets viktigaste marknad. Sammantaget ger det breddade distributionsnätverket ökade möjligheter till att accelerera försäljningen under år 2021 och framöver, och möjliggör således en lyckad expansion i takt med att Bolaget, enligt våra förväntningar, får in kapitalet från teckningsoptionerna.

Verkar i en nisch inom två snabbt växande marknader

Bolagets produkt, Zoom Uphill, går inom ramen för en eldriven rullstol, men innehar samtidigt egenskaperna av en fyrhjuling lämpad för tuffare terräng. Zoomability adresserar primärt personer med funktionsnedsättning i de nedre extremiteterna, men Bolagets produkt kan likväl användas av en betydligt större population än så, som vill ha ett miljövänligt fordon att använda ute i naturen. Gemensamt för marknaderna Bolaget opererar inom är att de värderas till miljardbelopp, som dessutom väntas växa kraftigt kommande år. Marknaden för eldrivna rullstolar och eldrivna fyrhjulingar väntas växa med en årlig takt om 9,7 % respektive 23,4 % kommande år, vilket ger medvind för Zoomability att lyckas med sin utstakade expansionsplan.

AKTIEKURS 15,4 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, NUVÄRDE 2022 ÅRS PROGNOSE

| | | |
|-----------------------|------------------------|------------------------|
| BEAR 9,6 kr | BASE 21,9 kr | BULL 29,2 kr |
|-----------------------|------------------------|------------------------|

| ZOOMABILITY | | | | | | |
|---------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Senast betalt (2020-05-18) | 15,4 | | | | | |
| Antal Aktier (st.) | 4 730 430 ¹ | | | | | |
| Market Cap (MSEK) | 72,6 ¹ | | | | | |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | -15,6 ¹ | | | | | |
| Enterprise Value (MSEK) | 57,0 ¹ | | | | | |
| V.52 prisintervall (SEK) | 26,0 - 2,6 | | | | | |
| Lista | Spotlight Stock Market | | | | | |
| UTVECKLING | | | | | | |
| 1 månad | -5,9 % | | | | | |
| 3 månader | 33,6 % | | | | | |
| 1 år | 401,9 % | | | | | |
| YTD | 49,1 % | | | | | |
| HUVUDÄGARE (KÄLLA: ZOOMABILITY) | | | | | | |
| Ted Tigerschiöld | 19,8 % | | | | | |
| Avanza Pension | 6,4 % | | | | | |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 4,5 % | | | | | |
| Dan Örjan Berglund | 2,9 % | | | | | |
| Peter Backlund | 2,2 % | | | | | |
| VD OCH ORDFÖRANDE | | | | | | |
| Verkställande Direktör | Pehr-Johan Fager | | | | | |
| Styrelseordförande | Karl Axel Sundkvist | | | | | |
| FINANSIELL KALENDER | | | | | | |
| Kvartalsrapport 2 2021 | 2021-08-24 | | | | | |
| Prognos (Base), tSEK | 2019 | 2020 | 2021E | 2022E | 2023E | 2024E |
| Nettoomsättning | 4 247 | 5 094 | 6 964 | 11 171 | 16 980 | 24 393 |
| Omsättningstillväxt | -neg. | 19,9% | 36,7% | 60,4% | 52,0% | 43,7% |
| Bruttoresultat | 981 | 1 954 | 2 408 | 4 086 | 6 635 | 9 775 |
| Bruttomarginal | 22,5% | 36,3% | 34,6% | 36,6% | 39,1% | 40,1% |
| EBITDA | -4 494 | -3 750 | -4 054 | -3 598 | -1 649 | 802 |
| EBITDA-marginal | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. | 3,3% |
| P/S ¹ | 19,3 | 15,8 | 11,8 | 7,4 | 4,8 | 3,4 |
| EV/S ¹ | 15,3 | 12,5 | 9,4 | 5,8 | 3,8 | 2,7 |
| EV/EBITDA ¹ | neg. | neg. | neg. | neg. | neg. | 81,3 |

¹ Hänsyn tagen till förväntat kapitaltillskott i samband med utestående TO1 samt tillkommande aktier givet en täckningsgrad om 85 %.

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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.