

INTENSIFIERADE MARKNADSFÖRINGSINSATSER STÄRKER UTSIKTERNA

År 2021 blev något av ett mellanår för Zoomability, där pandemin och komponentbrist har hämmat tillväxten. Framsteg nåddes dock under föregående år, vari Bolaget har stärkt distributionsnätverket och fått en medicinteknisk registrering av Zoomen. Detta, i kombination med kapitaltillskottet under Q3-21, bäddar för stark tillväxt framöver och Zoomability står nu redo att möta den höga efterfrågan som finns för Zoomen. Utifrån 2022 års estimerade försäljning om 7,6 MSEK, och med tillämpad EV/S-multipel, härleds ett nuvärde per aktie om 7,6 kr i ett Base scenario.

Q1-rapporten 2022 i linje med våra estimat

Under Q1-22 redovisade Zoomability en omsättning om 1,6 MSEK, motsvarande en tillväxt om 30,6 % Y-Y och 20,6 % Q-Q. Vidare kan vi konstatera att Zoomability har utvecklats under relativt god kostnads kontroll givet att rörelse-kostnaderna har minskade med 0,1 MSEK jämfört med föregående kvartal, samtidigt som omsättningen stärkts. Kvartalet har dock dragits fortsatt med pandemi- och omvärldsrelaterade flaskhalsar vilket har kommit i uttryck i form av lägre omsättning i USA än väntat, komponentbrist och förseningar gällande JV-bolaget i Kina förklarar av landets coronapolicy med nolltolerans. Problemen i Kina kan komma att innebära förseningar i Bolagets planerade expansionsplan givet att flertalet leverantörer är kinesiska, dock har Zoomability ökat lagerupbyggnaden och kritiska komponenter för att minimera denna risk. Trots våra helårsprognoser om 7,6 MSEK i nettoomsättning för år 2022 var Q1-rapporten i linje med våra förväntningar då vi bedömer att merparten av försäljningen kommer att tillkomma under H2-22.

Intensifierade marknadsföringsinsatser banar vägen för starkare kvartal framöver

I enlighet med expansionsplanen har Zoomability under inledningen av 2022 intensifierat marknadsföringsinsatserna, däribland i Italien via distributören Greenova men framförallt i Sverige där Zoomability har deltagit i flera event och aktiviteter runt om i landet. Just event är en viktig marknadsföringskanal då Zoomen är beroende av att kunna upplevas och testas, varför ökad närvaro på event bäddar för starkare kvartal framöver. Vidare utgör ett potentiellt godkännande av rullstolsdirektivet (EN12184) en viktig milstolpe för att kunna accelerera omsättningen, vilket krävs i vissa länder för att personer ska kunna få Zoomen som ett kostnadsfritt medicintekniskt hjälpmedel.

Reviderat värderingsintervall

Det är fortsatt oroligt på de globala aktiemarknaderna, hänfört till oro kring till hög inflation, stigande ränta och avtagande BNP-tillväxt. Det har således inneburit en omfattande multipelkontraktion inom flertalet sektorer, tillika bolag, och i synnerhet bland snabbväxande bolag som ännu inte är lönsamma. Trots att Q1-rapporten kom in i linje med förväntansbilden har vi, givet ovan samt en låg likviditet i aktien, valt att justera värderingsintervallet utifrån gjord relativvärdering.

AKTIEKURS | 5,7 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2022 ÅRS PROGNOSE

BEAR
4,9 kr

BASE
7,6 kr

BULL
10,9 kr

ZOOMABILITY						
Senast betalt (2022-05-30)	5,72					
Antal Aktier (st.)	5 081 200					
Market Cap (MSEK)	29,1					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,8					
Enterprise Value (MSEK)	21,9					
V.52 prisintervall (SEK)	17,62 – 4,89					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-4,5 %					
3 månader	-5,8 %					
1 år	-64,0 %					
YTD	-37,6%					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)						
Ted Tigerschiöld	16,4 %					
Nordnet Pensionsförsäkring	5,6 %					
Avanza Pension	3,8 %					
Jörgen Elmér Karlsson	2,6 %					
Tomas Collin	2,4 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Pehr-Johan Fager					
Styrelseordförande	Karl Axel Sundkvist					
FINANSIELL KALENDER						
Delårsrapport 2 2022	2022-08-24					
Prognos (Base), MSEK	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	4 247	5 094	4 849	7 613	12 801	17 909
Omsättningstillväxt	-30,6%	19,9%	-4,8%	57,0%	68,2%	39,9%
Bruttoresultat	981	1 954	302	2 301	4 638	7 026
Bruttomarginal	22,5%	36,3%	4,2%	30,2%	36,2%	39,2%
EBITDA	-4 494	-3 750	-7 273	-7 232	-5 888	-4 298
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	6,8	5,6	5,9	3,8	2,3	1,6
EV/S	5,1	4,2	4,4	2,9	1,7	1,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.

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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.