

MER KAPITAL BEHÖVS FÖR ATT SÄKERSTÄLLA STARK TILLVÄXT FRAMGENT

Zoomability har som ett resultat av intensifierade marknadsföringsinsatser och ett mer gynnsamt marknadsklimat kunnat stärka försäljningen under första halvåret av 2022. Ett breddat distributionsnätverk, potentiellt godkännande av rullstolsdirektivet samt att såväl gjorda som framtida marknadsaktiviteter fortsätter att bära frukt, är några av de triggers som väntas bidra till att Zoomability kan fortsätta stärka omsättningen under H2-22. Utifrån 2022 års estimerade försäljning om 7,6 MSEK, och med en tilläpplad EV/S-multipel, härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 5,7 kr i ett Base scenario.

▪ Försäljningen fortsätter att stärkas

Under Q2-22 redovisade Zoomability en omsättning om 1,9 MSEK, motsvarande en tillväxt om 23 % Y-Y och 21 % Q-Q. Omsättningsutvecklingen är i linje med våra estimat, där den stärkta försäljningen härleds av intensifierade marknadsinsatser i Sverige, vilka under H1-22 har burit frukt, och är i enlighet med Bolagets uttalade expansionsplan för år 2022. Med fortsatta marknadsaktiviteter, dels av Bolaget, dels från distributörerna, och ett breddat distributionsnätverk estimeras Zoomability kunna stärka omsättningen ytterligare under H2-22. Ett godkännande av rullstolsdirektivet (EN12184) utgör alltså ett viktigt trigger under resterande del av år 2022, då det bl.a. öppnar upp den norska marknaden, likväl försäljningen i andra europeiska länder. De övriga externa kostnader har dock ökat i en högre takt än estimerat, därav har EBITDA-resultatet utvecklats sämre än prognostiserat, varför vi har reviderat kostnadsestimaten.

▪ Ytterligare kapitalanskaffning ligger i korten

För att kunna accelerera försäljningen ytterligare och tillvarata på den efterfrågan som finns för Zoomens guidade Bolaget i anslutning till Q2-rapporten för att en ytterligare kapitalanskaffning kommer att behövas. Givet nuvarande kassa och *burn rate* bedömer Analyst Group att kapitalanskaffningen kommer att behövas genomföras under Q4-22, och givet rådande marknadssentiment antas villkoren i en potentiell emission medföra en större utspädning för befintliga aktieägare.

▪ Reviderat värderingsintervall

Zoomability har en stor marknadspotential givet Zoomens unikhet och fördelar den medför till personer med funktionsnedsättning i de nedre extremiteterna. Ett utmanande marknadsklimat och begränsat rörelsekapital har dock historiskt, enligt Analyst Group, hållit Bolaget tillbaka från att fullt ut tillvara på de möjligheter som Zoomability står inför och skala upp försäljningen, likväl nå lönsamhet. Att Bolaget nyligen kommunicerat att ytterligare kapitalanskaffning behövs är ett steg i att möta denna efterfrågan som finns för Zoomen, där kapital behövs för att öka lagret, fortsätta med marknadsaktiviteter och stärka upp human-kapitalet. Den finansiella risken har dock ökat varför vi har, tillsammans med sänkta lönsamhetsestimat, reviderat värderingsintervallet.

AKTIEKURS | 4,5 kr

VÄRDERINGSINTERVALL, 2022 ÅRS PROGNOIS

BEAR 3,6 kr	BASE 5,7 kr	BULL 7,4 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

ZOOMABILITY						
Senast betalt (2022-08-29)	4,5					
Antal Aktier (st.)	5 081 200					
Market Cap (MSEK)	23,1					
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,5					
Enterprise Value (MSEK)	18,6					
V.52 prisintervall (SEK)	14,9 – 4,5					
Lista	Spotlight Stock Market					
UTVECKLING						
1 månad	-15,2 %					
3 månader	-25,4 %					
1 år	-65,4 %					
YTD	-52,0 %					
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)						
Ted Tigerschiöld	16,4 %					
Nordnet Pensionsförsäkring	5,6 %					
Avanza Pension	4,2 %					
Jörgen Elmér Karlsson	2,7 %					
Tomas Collin	2,7 %					
VD OCH ORDFÖRANDE						
Verkställande Direktör	Pehr-Johan Fager					
Styrelseordförande	Karl Axel Sundkvist					
FINANSIELL KALENDER						
Delårsrapport 3 2022	2022-11-23					
Prognos (Base), MSEK	2019	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Nettoomsättning	4 247	5 094	4 849	7 613	12 801	17 909
Omsättningsstillväxt	-30,6%	19,9%	-4,8%	57,0%	68,2%	39,9%
Bruttoresultat	981	1 954	302	2 301	4 894	7 563
Bruttomarginal	22,5%	36,3%	4,2%	30,2%	38,2%	42,2%
EBITDA	-4 494	-3 750	-7 273	-8 910	-7 937	-6 268
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	5,4	4,4	4,7	3,0	1,8	1,3
EV/S	4,3	3,6	3,8	2,4	1,4	1,0
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.