

ANALYTIKER

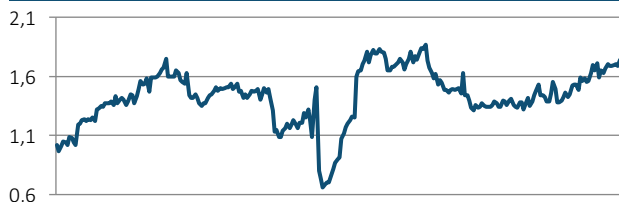
Henrik Sundström	Äger ej aktier i bolaget
Davud Serezlic (TA)	Äger ej aktier i bolaget

Fastout Int. AB

Aktiekurs	1.02
52 v högsta / lägsta	2.05/0.69
Antal aktier	56 302 907
Börsvärde (MSEK)	59,1
Nettoskuld (MSEK)	-4.44
EV (MSEK)	54,66
Sektor	Informationsteknik
Lista / kortnamn	Aktietorget
Nästa rapport	2017-08-18

UTVECKLING

1 månad	- 25,19%
3 månader	- 29,86%
1 år-	- 31,29%
YTD	- 42,94%

AKTIEKURS 1 år (SEK)

HUVUDÄGARE %

Ultra Bang Holding AB	27,45%
Flycam AB	15,11%
New Equity Venture Int.	9,99%
DFS Consulting AB	4,87%

LEDNING

Verkställande direktör	Alex Greidinger
Styrelseordförande	Thomas Edselius

Financial forecast

SEK/m	2015	2016	2017E	2018E
Omsättning MSEK	0.1	5,98	7.93	15
Bruttomarginal	40%	60%	62%	64%
Omsättningstillväxt	-	590%	31.1%	191%

Avtal med 10 av Sveriges 12 största mäklarhus och exklusivt drönartillstånd. Fastouts drönarplattform används redan av de största mäklarhusen i Sverige vilket öppnar upp för bolagets nya produkt Fastout-VR. Bolaget innehar även ett bolagsexklusivt drönartillstånd, vilket bidrar till en unik marknadsposition och ensamrätt på kommersiella drönarvyer i Sverige.

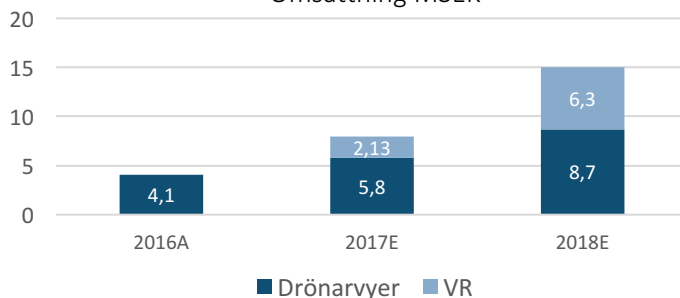
VR-marknaden för fastighetsbranschen beräknas vara värd \$2.6 miljarder 2020 med en CAGR om 13 %. Fastout är idag aktiva inom två segment VR och Drönarvyer. Marknaden för drönarvyer värderades 2015 till 250 MSEK i Sverige. Bolaget finns redan etablerat i flertalet länder, däribland Spanien, Portugal och Frankrike. Bolaget meddelade nyligen att man slutit ett nytt samarbetsavtal med en indonesisk distributör för distribution av deras nya VR-produkt.

Nya avtal innan officiell lansering av VR-tjänst och fortsatt tillväxt. I mars 2017 lanserade bolaget Fastout VR, en VR-tjänst ämnad för mäklar- och fastighetsbranschen. I samband med lanseringen meddelade bolaget att de haft stort intresse för produkten samtidigt som företaget redan vid lansering hade vunnit över 10 avtal. I samband med Q1 meddelande bolaget att skrivit ytterligare 20-avtal totalt kring den nya produkten, vilket talar för ett fortsatt stort intresse av produkten.

Burnrate om 9,5 MSEK per år och trolig nyemission. Fastouts omsättningstillgångar uppgick till 3.6 MSEK vid utgången av Q1 2017, samtidigt beräknas kassan ta slut i juni 2017 med nuvarande burnrate. Bolaget väntas leverera ett negativt nettoresultat under 2017 om 4.1 MSEK och behöver uppnå en omsättning om cirka, 13.7 MSEK för att gå break-even.

Ansträngd värdering. Fastout värderas i dagsläget till en EV/S multipel om 9.03 och en EV/S om 6.84 2017E, detta trots att bolagets aktie backat med ca 31 % i år. Fastout förväntas därutöver gå med förlust under 2017. Värderingen inger att marknads förväntningar på bolaget är höga, samtidigt som bolaget behöver en omsättningsökning om 1 211 %, justerat för aktiverat arbete för att nå break-even.

Omsättning MSEK



Värde drivare



Quality of earnings



Ledning & styrelse



Risknivå

Fastout är ett svenskt IT-bolag som framställer drönarvyer och virtual reality (VR) upplevelser. Bolagets affärsmodell är peer to peer-baserad där bolaget inte äger drönare själva, utan anlitar piloter från en drönarpool och får betalt per utfört uppdrag. Målgrupperna utgörs av byggbolag, turistanläggningar och mäklarfirmor. Bolaget erhöll under mars 2017 flygtillstånd för alla deras drönarpiloter att utföra filmning och bildtagning för 360 graders vyer i Sverige. För närvarande är Fastout det enda stora företaget i Sverige att inneha detta tillstånd vilket bidrar till att bolaget har en unik position på marknaden.

Nya produkter och skalbar intäktmodell. Fastouts produktportfölj består i dagsläget av två delar. Dels erbjuder bolaget genom deras IT-plattform en självbetjäningstjänst där kunder kan beställa drönarvyer som skräddarsys efter kundens behov. Fastout har genom tidigare utförda uppdrag byggt upp en databas av drönarvyer, vilket sedan kan återanvändas. Detta generar låga omkostnader per såld drönarvy samt bidrar till höga marginaler. Bruttomarginalen per utfört drönaruppdrag inklusive anlitande av pilot uppgår till 60 % samtidigt som kostnaden för att återanvända en redan befintlig vy är minimal. Detta bidrar till att bolagets kostnadsbasis efter färdigställande av plattformen kommer att vara liten, vilket öppnar för framtida marginalförbättringar. Intäktmodellen för drönarvyer är även abonnemangsbaserad med ett pris från 2990kr i månaden, vilket genererar återkommande intäkter. Plattformen är skalbar, då den är lätt att etablera på nya marknader på grund av att man enkelt kan anlita lokala piloter.

Fastout lanserade i mars 2017 en ny plattform för VR-vyer inomhus. Plattformen är likt drönarvyerna abonnemangsbaserad och kompletteras av en VR-hårdvara som kunderna köper i samband med beställning av tjänsten. VR-hårdvaran kommer i form av ett stativ som kan användas direkt av mäklare och sedan ladda upp bilderna mot plattformen där en VR-vy av bostaden skapas. Produkten är både kostnadsbesparande då en professionell fotograf inte behövs anlitas och erbjuder en simpel produktionsplattform för VR-skapande som är lättanvänd.

Unik position på den svenska marknaden. Marknaden för drönarvyer i Sverige uppskattades 2015 vara värd 250 miljoner kronor. Under hösten 2016 infördes det lagkrav på flygtillstånd från transportstyrelsen för flygningar med kameraopererande drönare. Fastout valde i samband med beskedet att börja satsa på nya marknader och har idag lanserat sin plattform i Finland, Spanien och Portugal. I början mars 2017 erhöll bolaget ett nationellt flygtillstånd för alla deras piloter vilket är unikt för deras bransch i Sverige. Tillståndet är utformat så att piloterna i bolagets drönarpool har tillstånd att utföra uppdrag åt Fastout men måste söka ett enskilt tillstånd för andra uppdragsflygningar. Detta innebär Fastout besitter en unik position där det är svårt för andra aktörer att etablera sig. Detta öppnar för fortsatt omsättningstillväxt inom segmentet och att bolaget fortsatt kommer vara marknadsledande inom segmentet.

VR inom fastighetsbranschen "The Next big thing". Under mars lanserade bolaget deras nya VR-tjänst som primärt riktar sig mot mäklarfirmor, men även fastighetsbolag. Goldman Sachs uppskattar att över 130 000 mäklarfirmor bara i Tyskland, USA och Japan kommer under 2020 ha implementerat VR i deras försäljning, med en genomsnittlig spendering på \$5000 per firma. Marknaden för VR inom fastighetsbranschen väntas enligt Goldman och Markets and Markets bli "The next big thing" och väntas ha en CAGR om 13 % tills 2025 med ett totalt marknadsvärde om \$2.6 miljarder. Den växande marknaden tillsammans med Fastouts nuvarande plattform talar för att bolaget fortsatt kommer ha en stark tillväxt.

Nya avtal och etablerade referenskunder. Fastout har tidigare skrivit ramavtal gällande deras drönarvyer med 10 av landets 12 största mäklarhus däribland, Notar, Husmanhagberg, Fastighetsbyrån och Mäklaringen. Tjänsten har även implementerats hos hitta.se och finska Alma Media, hemnets finska motsvarighet, vilket tyder på att bolaget har ett bra kontaktnätverk och starka referenskunder på den inhemska marknaden. I samband med introduktionen av VR-plattformen meddelade bolaget att det innan lansering hade lyckats att träffa avtal för produkten på tre olika marknader, Spanien, Portugal och Sverige. Avtalen kan ses som en ytterligare bekräftelse på företagets förmåga att knyta till sig nya kunder och det stora intresse som finns för den nya produkten och plattformen.

Fastouts VD och CTO har tidigare erfarenheter av att bygga upp digitala plattformar. Under 2016 rekryterades Alexander Greidinger som VD. Alexander har tidigare varit online director på Metro där han var med och tog fram Metrojobb och har tidigare erfarenhet från fastighetsbranschen då han varit ansvarig för området på locket. Nyligen rekryterades Magnus Paulsson som ny CTO för Fastout. Magnus har likt Alexander tidigare erfarenhet från Metro där han var verksam som CTO under två års tid. Båda har varit med att ta fram nya produkter och plattformar vilket tyder på att Fastouts ledning har god erfarenhet av mjukvaru- och produktutveckling sedan tidigare. Insiderägandet uppgår till 42,56% där huvudägare är grundarna Anders Lindberg och Magnus Kniving.

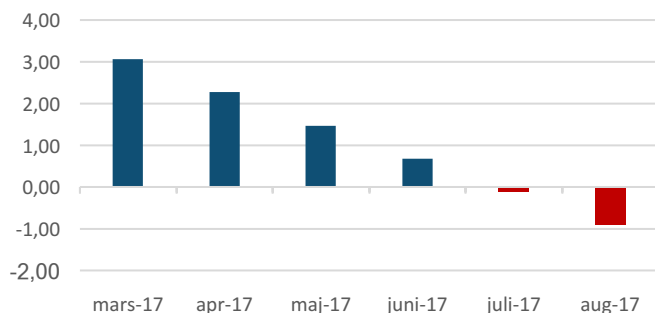
Risk för nyemission och hög värdering. Fastouts burnrate uppgår i dagsläget till 9.5 MSEK per år. Detta leder till att bolaget vid nuvarande takt behöver genomföra en nyemission alternativt få in nytt kapital innan september 2017 om inte intäkterna ökar markant. Dessutom är Fastout verksam inom en trendig bransch med flertalet aktörer med olika VR-lösningar. I USA har exempelvis Southerbys redan börjat implementera VR-lösningar i deras försäljning av mer exklusiva fastigheter. Dock förser ingen av Fastouts VR-konkurrenter i dagsläget en självbetjäningssplattform för framtagande av VR-material utan producerar materialet själva. Detta bidrar till att Fastout kunder får kostnadsbesparingar genom deras produkt. Vidare har Fastout en dålig finansiell historik. Inför noteringen under 2015 kommenterade bolaget ett omsättningsmål om 25 MSEK med ett positivt EBIT för 2016, vilket inte uppfylldes. Vidare värderas bolaget till en EV/S multipel om 12.3 på 2016 A och 9.67 2017 E. Värderingen kan ses som hög sett till att bolaget under 2017 inte väntas presentera ett positivt nettoresultat och EV/S 2018 estimeras till 4.55.



Burnrate & Balansräkning

Under Q1 2017 uppgick Fastouts burnrate till -2.38 MSEK, och väntas fortgå om 2.2 MSEK per kvartal. Beräkningen baseras på historiska kassaflöden och inkluderar fortsatta utvecklingskostnader om 0.4 MSEK per kvartal samt tillkommande personalkostnader för rekryteringen av den nya CTO:n. Kassen uppgick vid utgången av Q1 till 3.06 MSEK. Vid nuvarande burnrate kan kassen beräknas ta slut i under slutet av juli 2017 om inte bolaget lyckas att öka intäkterna, dra ned på kostnaderna eller på att anskaffa nytt kapital.

Kassa MSEK



Fastouts burnrate uppgår 793 TSEK per månad. Illustrerat i diagrammet ovan kan ses hur kassen påverkas per månad. För att Fastout skulle nå break-even behövs en omsättning om minst 13.7 MSEK givet en bruttomarginal om 60 %. Omsättningen för bolagets drönarplattform uppgick under Q1 till 1.07 MSEK var av den faktiska omsättningen justerat för aktiverade intäkter uppgick till 427.7 TSEK. Detta gör att det ter sig troligt för bolaget att ta in nytt kapital då omsättningen inte ökade markant under Q1. Det som eventuellt kan tala emot en nykapitalisering skulle vara en kraftig omsättningsökning i Q2.

Drönarvyer står i dagsläget för majoriteten av omsättningen i bolaget, vilket under 2016 uppgick till 4.13 MSEK. På grund av att Fastout inte beviljades tillstånd för nationell drönarflygning förrän i början av mars var drönaromsättningen svag under Q1. Givet tillståndet i mars bör verksamheten vara fullt opererande under Q2 och därav medföra högre intäktströmmar. I dagsläget värderas Fastout till en EV/S multipel om 9.03 på 2016 års omsättning samt 6.84 på 2017 E. Nyckeltalet indikerar att bolaget har höga förväntningar på sig. Givet bolagets nuvarande burnrate, omsättning och tillväxt kan detta tal anses som högt.

Omsättningskrav

Utifrån tidigare tecknade ramavtal för fastouts drönarvyer och partners återfinns totalt 1081 lokala mäklarkontor som kan ses som potentiella användare av Fastout VR. I dagsläget har Fastout redan runt 30 abonnerande kontor, vilket utgör 2,7 % av dagens potentiella mäklarkontor. Intäkterna beräknas på ett genomsnitt av följande pris- och användarscenarion. Procentsatserna är en andel av dagens 1081 lokala mäklarkontor som omfattas av de ramavtal som skrivits. Priset för ett abonnemang börjar från 2990 kr i månaden och ökar beroende på antal konton som kunden efterfrågar. På grund av prisvariationen har följande genomsnittspriser antagits för att spegla kundernas genomsnittspris per månad. Givet att tjänsten lanserades i början mars har intäktsberäkningarna gjorts över 8 månader istället för 12.

Intäktbox 2017 Fastout VR

% av Mäklarkontor/Pris	2990kr	3500kr	4000kr
4%	1 034 300 kr	1 210 720 kr	1 556 640 kr
5%	1 292 876 kr	1 513 400kr	1 945 800 kr
8%	2 068 601 kr	2 421 440 kr	3 113 280 kr
10%	2 585 752 kr	3 026 800 kr	3 891 600 kr

Snitt: 2 138 434 kr

Givet att drönarplattformen växer med 20 % under H1 2017, samt ett snittpris per VR-abonnemang på 3500 kr skulle det behövas 1478 betalande prenumeranter för att nå break-even. Detta kan anses svårt för bolaget att uppnå då dagens ramavtal endast omfattar 1081 lokala mäklarkontor. Vidare uppgår intäktsnittet för VR-tjänsten för 2017 till 2.138 MSEK. Givet bolagets nuvarande burnrate och att drönarvyerna har en total tillväxt om 40 % 2017 estimeras resultatet till -3.9 MSEK för kommande räkenskapsår. Även om resultatet är en förbättring gentemot tidigare år kan det anses troligt att bolaget kan komma att behöva anskaffa nytt kapital, även om bolaget lyckas att lansera plattformen mot dagens bestående kundbas.

Sammanfattningsvis kan Fastout anses ha en hög värdering till sett till dagens omsättning. Bolaget växer men har samtidigt en svag kassa där nykapitaliseringsbehovet är stort. Satsningen på VR fortskrider men väntas inte bidra till att företaget når break-even 2017.

Omsättning 2017E MSEK	EV/S
5	10.93
6.2	8.41
7.9	6.92
8.4	6,51
9.2	5.94

Omsättning 2018E	EV/S
12	4.55
14	3.90
15	3.64
17	3.21
20	2.73

Strengths

- Nya avtal innan lansering av Fastout VR
- Designwins genom enkel VR-lösning med kostnadsbesparing för kund
- Nationellt drönartillstånd i Sverige

Weaknesses

- Låg likviditet
- Dålig finansiell historik
- Hög burnrate

Opportunities

- VR väntas bli en bidragande faktor i framtidens mäklarbransch
- Aktiva inom en kraftigt växande bransch

Threats

- Hög konkurrens på marknaden inom VR
- Ny lagstiftning gällande drönarflygning

Bedömning av bolaget



Värde drivare

Bolagets nya plattform och vunna avtal innan lansering av produkten talar för ett gott mottagande av marknaden. Företaget har sedan innan goda referenskunder genom drönarvyer, vilket öppnar för nya avtal inom bolagets VR-plattform.



Quality of Earnings

Fastout har sedan tidigare inte uppfyllt sina kommunicerade finansiella mål samtidigt som bolaget väntas gå med förlust under 2017 och har en hög burnrate.



Ledning & styrelse

VD och CTO har sedan tidigare jobbat ihop på Metro och har tidigare erfarenhet av digitala plattformar och att driva nya projekt. VD har även sedan tidigare erfarenhet av mäklarbranschen.



Riskenivå

Bolaget är aktiva inom en marknad som har stor tillväxtpotential samtidigt som det finns många aktörer. Bolaget har därutöver en hög burnrate och har ett högt behov av att få in nytt kapital.



”Fastout: När fångar man den fallande kniven?”

Fastout har sedan notering på börsen 2016 rört sig sidledes och den senaste månaden börjat falla mot tidigare botten. Som med de flesta aktier som trendar nedåt så finns det stor risk i att försöka träffa botten då det aldrig säkert går att veta när botten kommer att inträffa.

Det saknas positiva signaler men det som kan tyda på att botten skapas nu är att RSI har rört sig uppåt senaste dagarna medan aktien rört sig nedåt. Dock har denna divergens varat under mycket kort period och är därmed inget starkt tecken. MACD ger inga positiva signaler då den varken divergerar mot aktiekursen eller visar några tecken på att aktien är översåld. Med ett svart streck markeras det fallande motståndet som aktien inte lyckats stänga en dag ovanför och visar att fallande trenden fortfarande är intakt.

Positiva signaler kan komma i form av att aktiens stängningskurs hamnar ovanför det fallande motståndet. För ännu större säkerhet väntas tills 200—dagens glidande medelvärde, den lilafärgade linjen, börjar peka uppåt. Den ivrige som köper nu kan observera hur aktien förhåller sig till 1 SEK-nivån. Jämna siffror tenderar att vara psykologiskt viktiga nivåer och i synnerlighet 1 SEK. För att undvika att vara med i ett större tapp så är stoploss-order ett bra sätt att minimera sin förlust.

Stoploss kan placeras precis under 0,97 SEK om man är lite kortsiktigare. Det finns inga tydliga nivåer för en bredare stoploss för den lite mer långsiktige då det närmaste stödet ligger dryga 30% neråt. I detta fall är det lämpligare att godtyckligt placera en stoploss utefter den procentuella sats man är villig förlora.

En brist på tydliga signaler säger att det inte finns en anledning att gå emot den fallande trenden utan att invänta något positivt tecken och därefter agera med försiktighet och stoploss-order. Tills dess förblir den tekniska synen på både kort och lång sikt negativ.

Aktuell kurs

➤ 1,02 SEK

Trading Range

➤ 0,97 – 1,85 SEK

Stöd/Motstånd

➤ 0,97 / 2,00 SEK

Stop-loss

➤ 0,97 SEK

Teknisk syn kort sikt

➤ Negativ

Teknisk syn lång sikt

➤ Negativ

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument och all annan information som härrör från LINC Research & Analysis (LINC R&A) är framställt i informations syfte och är inte avsett att vara rådgivande. LINC är en studentorganisation och analyser eller annan information som härrör från LINC R&A ska inte betraktas som investeringsrekommendationer.

Informationen i analysen är baserad på källor, uppgifter och personer som LINC R&A bedömer som tillförlitliga, men LINC R&A kan aldrig garantera riktigheten i informationen. Den framåtblickande informationen i analysen baseras på subjektiva bedömningar om framtiden, vilka alltid är osäkra och därför bör användas försiktigt. LINC R&A kan aldrig garantera att prognoser och framåtblickande estimat kommer att bli uppfyllda. Om ett investeringsbeslut baseras på information från LINC R&A eller person med koppling till LINC R&A, så fattas dessa alltid självständigt av investeraren. LINC R&A fransäger sig därmed allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det än må vara som grundar sig på användandet av analyser, dokument och all annan information som härrör från LINC R&A.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa LINC R&A's oberoende har LINC R&A inrättat interna regler, utöver detta så är alla studenter som skriver för LINC R&A skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter. Dessa har utformats för att säkerställa att Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om investeringsrekommendationer riktade till allmänheten samt hantering av intressekonflikter (FFFS 2005:9) efterlevs. Material från LINC R&A ska aldrig betraktas som investeringsrekommendationer.

Om skribent har ett innehav där en intressekonflikt kan anses föreligga, redovisas detta i informationsmaterialet.

Övrigt

LINC R&A har ej mottagit betalning eller annan ersättning för att göra analysen.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är LINC R&A's egendom (© LINC R&A 2016).