

Stark orderingång och internationell expansion

Fortsatt tillväxt genom tredje kvartalet

Flowscape rapporterar en nettoomsättning tredje kvartalet på 8,5 miljoner kronor, en ökning med strax över 20 procent från samma period förra året. Detta innebär att omsättningen under året nu uppgår till 23 miljoner kronor (19,6), en ökning på cirka 18 procent. Även på resultatnivå uppvisar Flowscape ett starkt kvartal. EBITDA uppgår till 1,9 miljoner (0,5), rörelseresultatet till -4,3 (-6,1) och resultatet till -4,3 (-6,4). Värt att notera är att avskrivningar under kvartalet uppgått till -6,1 miljoner (-6,5), vilket tynger resultatet. Detta är uppdelat på -3,2 miljoner kronor i utvecklingskostnader (-3,6) samt -3 miljoner kronor (-3) i goodwill avskrivningar efter uppköpet 2018 av Flowscape AB. Kassaflödesmässigt innebär kvartalet ett kassaflöde på 0,6 miljoner kronor (1,8), där ett lån upptaget under tredje kvartalet 2019 samt större investeringar förklarar minskningen.

Stark orderingång trots hemmaarbete

Trots ett kvartal som definierats av Covid-19 i olika former så har Flowscape lyckats vinna ett antal betydande ordrar. I Australien har en större befintlig kund valt att utöka sin installation, till ett värde om 1,3 miljoner kronor första året. Man har upplevt högt tryck på sin tjänst för social distansering, där ett globalt företag valt tjänsten för 14 av sina 70 kontor till ett initialt ordervärde på 2,6 miljoner kronor. I Sverige har bolaget nått flera ordrar för kontorslösningar och smarta rumsbokningar, till ett totalt initialt ordervärde om cirka 1 miljoner kronor och 0,3 miljoner kronor årligen. Bolaget fortsätter därtill gå starkt i Storbritannien, med ett antal nya ordrar med fokus på en säker återgång till kontoren efter Covid-19. Man har även etablerat sig i det första afrikanska landet under kvartalet, med en order till Sydafrika. Efter kvartalet har orderna fortsatt komma in, där den mest noterbara är en större order till Kanada. Ett globalt nordamerikanskt konsultbolag har valt Flowscares lösning till 14 kontor i Kanada, i vad som beskrivs som en genombrottsorder i Nordamerika.

Etablerat närvaro i Nordamerika

Efter kvartalets utgång meddelande bolaget att man öppnat sitt första USA-kontor i San Francisco. Trots relativt kort tid på marknaden så uppger man redan att man har flera heta leads och första ordern är redan nådd. Nordamerika identifierades av bolagets vd nyligen som den viktigaste marknaden framöver och bolaget satsar här nu starkt. Att expansionen löper vidare enligt plan och att den första ordern redan nåtts på denna marknad är starkt positivt och ett genomslag här kommer innebära en kraftig acceleration av bolagets utveckling.

Flowscape Technology

Rapportkommentar

Datum 26 november 2020
Analytiker Nils Hellström & Johan Hellström

Basfakta

Bransch Teknik
Styrelseordförande Henrik Tjernberg
Vd Peter Reigo
Noteringsår 2016
Listning Spotlight Stock Market
Ticker FLOWS
Aktiekurs 0,11kr (24/11-2020)
Antal aktier, milj. 1802,5
Börsvärde, mkr 198
Nettoskuld, mkr -36
Företagsvärde (EV), mkr 162
Webbplats www.flowscape.se

Kursutveckling senaste året



Källa: Refinitiv

Prognoser & Nyckeltal, mkr

	2019	2020P	2021P	2022P
Omsättning	33,8	44,6	64,7	80,9
Nettoomsättning	26,8	33,5	51,8	68,7
EBITDA	2,2	6,0	12,9	20,2
Rörelseres. (ebit)	-23,8	-19,0	0,0	7,0
Nettoresultat	-24,6	-21,2	-3,2	5,4
Vinst per aktie	-0,01 kr	-0,01 kr	0,00 kr	0,00 kr
Omsättningstillväxt	12,2%	32,0%	45,0%	25,0%
EBITDA-marginal	6,5%	13,4%	20,0%	25,0%
Rörelsemarginal	-70,4%	-42,6%	0,0%	8,7%
Vinstmarginal	-73%	-48%	-5%	7%
P/E-tal	-8	-9	-61	37
EV/ebit	-8	-10	18478	26
P/S-tal	7	6	4	3
EV/omsättning	7	6	4	3

Notera att ebit innehåller ca 11 mkr årlig avskrivning av goodwill efter uppköp 2018 av Flowscape AB.

Källa: Bolaget, Analysguiden

Investeringstes

Imponerande affärstakt under kvartalet

Bolaget beskriver i sin kvartalsrapport ett kvartal som krävt stor flexibilitet av bolaget. Initialt så började många länder öppna upp men en nedstängning har nu åter genomförts på många håll, vilket skapar längre beslutsvägar och vissa hinder i säljprocesserna. Tydligt är dock genomgående att ett stort behov finns för bolagets tjänster och antalet ordrar man nått både under och efter kvartalet är imponerande. Det är särskilt positivt att bolaget når ordrar på en stor mängd olika marknader, vilket tydligt visar att man är en global spelare med en säljorganisation med stor räckvidd. Det faktum att bolaget inte bara når nya kunder utan även utvecklar befintliga avtal visar tydligt att man har en förmåga att behålla kunderna över tid, något som bådär gott för Flowscares framtida utveckling.

Stor potential i Nordamerika

Som en del i bolagets internationella expansionsfas har man nu etablerat sig på den nordamerikanska marknaden och öppnat ett kontor i San Francisco. Etableringen blev något försenad till följd av situationen med Covid-19, men att bolaget nu finns etablerade i USA ser vi som starkt positivt. Marknadspotentialen på den nordamerikanska marknaden är stor och bolaget estimerar att uppemot 30 miljoner personer i Nordamerika arbetar på kontor med medarbetare i storleksordningen 150 personer eller mer. Det redan etablerade kontoret i Storbritannien har hittills gett stor utdelning med ett antal större brittiska ordrar och kort efter etableringen i Nordamerika nåddes första ordern i Kanada. Vi ser sammantaget detta som ett viktigt steg i Flowscares utveckling och visar att man är på god väg i sin internationella expansionsplan.

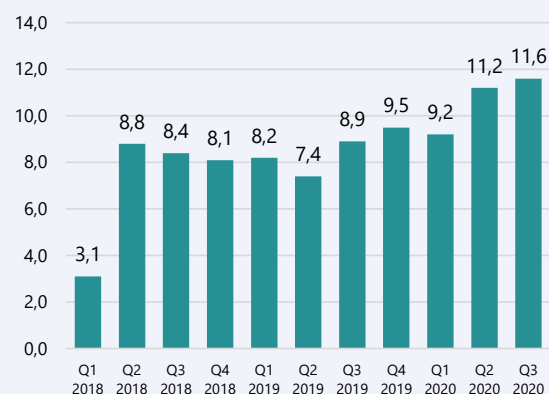
Helt i linje med globala trender

Redan innan pandemin resonades det kring att framtidens arbetsplats skulle vara mindre och mer flexibel. Pandemin har endast accelererat denna utveckling och allt fler företag efterfrågar nu smidiga, enkla lösningar för att bättre utnyttja sina arbetsplatser. Flowscape har redan bevisat sin förmåga att kunna genomföra större installationer med en imponerande kundlista och över 150 kunder i 30 länder. Bolaget står stabilt efter kvartalet med en kassa på cirka 15 miljoner kronor och ett positivt kassaflöde. Vi justerar ned resultatprognoserna något för året men justerar även upp de långsiktiga omsättningsprognoserna. Över prognosperioden antar vi en genomsnittlig årlig tillväxttakt på kring 30 procent, vilket ser möjligt ut på en marknad som växer uppemot 40 procent. Genom en DCF-värdering med 14 procents diskonteringsränta och 3 procents evighetstillväxt justerar vi upp den tidigare riktkursen marginellt, till 0,17–0,2 kr. Detta hade inneburit en P/S multipel på 2020 års prognoser på cirka 9, vilket ser lågt ut beaktande sektor och bransch.

Motiverat värde: 0,17–0,2 kr

Stabilt ökande omsättning

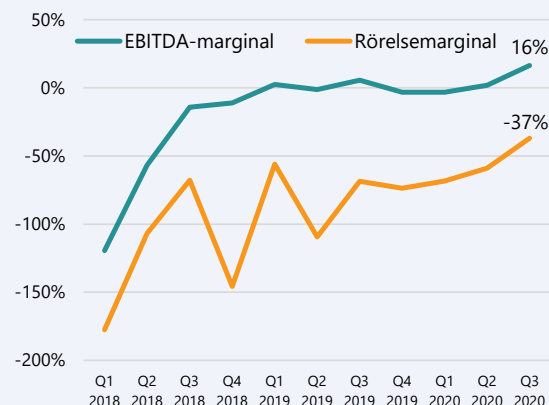
Omsättning Q1 2018–Q3 2020, i miljoner kronor.



Källa: Bolag

Förbättrade marginaler

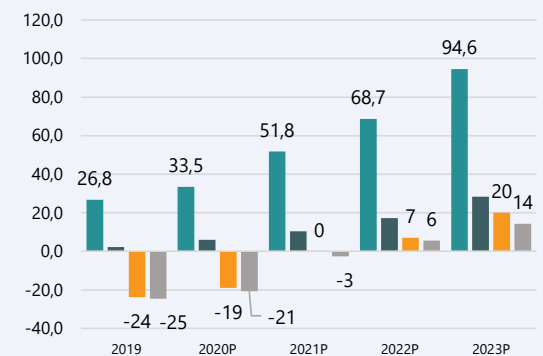
EBITDA och rörelsemarginal, Q1 2018–Q3 2020.



Källa: Bolaget

Stark tillväxt att vänta under 2021

Analysguidens prognoser för nettoomsättning, EBITDA, rörelseresultat och vinst 2020–2023, i miljoner kronor.



Källa: Bolaget, Analysguiden

Om Flowscape Technology

Flowscape AB:s grundades år 2011 då VD:n Peter Reigo under tjänstledighet från Ericsson utvecklade en positioneringsteknologi för användning i självgående gräsklippare. Två teknologier utvecklades, baserade på GPS och Ultrawidebandradio, av ett team från KTH och testades inom bland annat jordbruk och sjukvård. Med hjälp av fastighetsbolaget Vasakronan som första kund fann Flowscapes produkt en tillämpning inom fastighetssektorn, som ett sätt att öka effektiviteten på moderna kontor. I början av 2014 släpptes den första versionen av mjukvaran till en IoT (Internet of Things) -lösning, som då hette Bird's Eye. Fram till idag har omkring 65 miljoner kronor investerats i bolagets produkt för utvecklingen för global försäljning. I slutet av 2015 kom ett större genombrott för Flowscape, då ett avtal skrevs med Telia som stod inför en stundande kontorsflytt som berörde 3000 anställda. Flytten innebär en minskning i kontorsyta från 85 000 kvadratmeter till 45 000 kvadratmeter, något som var möjligt till följd av mer effektivt utnyttjande av kontorsytan.

Effektiviserar nyttjandet av kontorsytor

Flowscape möjliggör effektiviserad användning av kontorsytor vilket kan leda till stora kostnadsbesparingar.



Bolaget knöt kontakter med det noterade bolaget Crowdsoft Technology, som tillhandahöll kommunikationslösningar för fastighetsrelaterad- och kriskommunikation. Crowdsofts lösningar var därtill förberedda för integrering mot IoT-enheter och nyttjar användarnas positioner för platsbaserad kommunikation. Behovet att komplettera Flowscapes erbjudande med kommunikations-lösningar samt Crowdsofts börsplats och namnkunniga styrelse med nätverk resulterade i ett samgående mellan de båda företagen i mars 2018. Samgåendet stärkte det gemensamma erbjudandet, då Crowdsofts etablerade kommunikationslösningar och börsplats kombinerades med Flowscapes starka marknadsställning, höga intäkter och mer uppbyggda försäljningsorganisation. Samgåendet innebär att aktieägarna i Flowscape fick nyemitterade aktier i Crowdsoft Technology, och en nyemission till det nya bolaget genomfördes, som nu bytte namn till Flowscape Technology AB.

Möjliggör det moderna kontoret

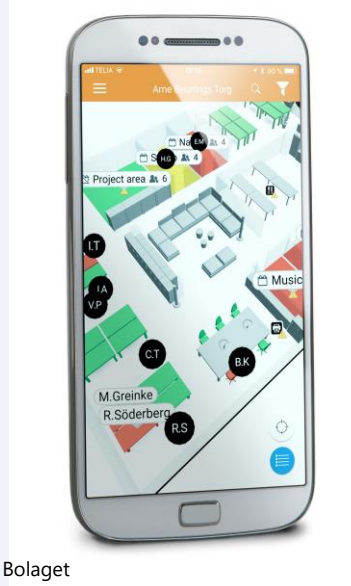
Flowscape vill genom användandet av teknologi möjliggöra det moderna kontoret, som optimerar arbetsplatsen och minskar friktioner.



Källa: Bolaget

Hitta rum, kollegor och utrustning

Flowscapes system möjliggör att hitta lediga rum, skrivbord, kollegor och viktig kontorsutrustning med hjälp av bland annat en smartphone-app.



Källa: Bolaget

Grundare och VD största ägare

Största ägare i % kapital & röster, per 2020-10-16

Peter & Karla Reigo	23,9%
Elementa Management	8,0%
Avanza Pension	6,9%
J H Engineering AB	4,5%
Nordnet Pensionsförsäkring	1,5%
Robert Strömfelt	0,7%
Ronnie Laurikkala	0,7%
Johan Eriksson	0,7%
Jakob Almqvist	0,6%
Joakim Falk	0,6%

Källa: Avanza

IoT - system för aktivitetsbaserade kontor

Flowscapes är ett SaaS-bolag som erbjuder en IoT-baserad produkt med syfte att effektivisera nyttjandet och arbetssättet på aktivitetsbaserade kontor. Aktivitetsbaserade kontor är centrerade kring att kontor och arbetsplatser utformas med olika zoner anpassade efter olika aktiviteter. Detta innebär att medarbetare har fri sittning och väljer plats beroende på arbetsuppgiften som ska utföras. Produkten säljs till en installations- och hårdvarukostnad med därefter återkommande månadsavgifter per anställd på omkring 30–100 kr.

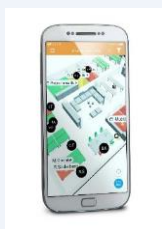
Huvudfunktionen i Flowscapes erbjudande är Flowmap, en karta som ger en digital överblick av hela kontorslandskapet. Flowmap möjliggör bland annat funktioner såsom vägvisning, rumsbokning, bokning av arbetsplats och hitta kollegor. Lösningen, även kallat ett Workplace Experience System (WPE-system) består av, utöver databas och servrar, bland annat rumspaneler, statuslampor, appar för både smartphone och webb samt positioneringssystem och rörelsedetektorer. Detta möjliggör därtill att belägningsgraden på kontoret kan analyseras för att se hur användningen ser ut i de olika delarna av kontoret och utnyttjandet kan därmed effektiviseras

Bred funktionalitet på många plattformar

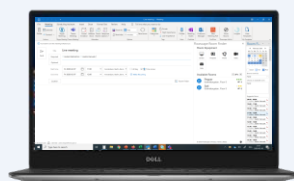
Flowscape systemet finns integrerat på en stor mängd tekniska plattformar.



Kioskskärm



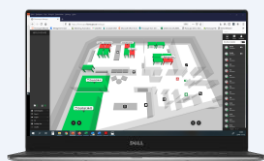
Smart phone app



Outlook plugin



Sensorer & positionering



Web app



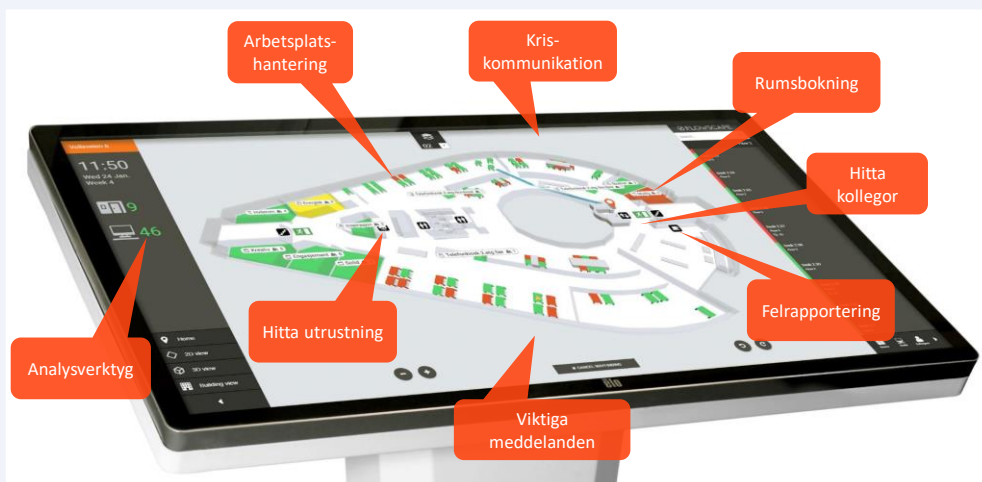
Rumspanel

Källa: Bolaget

Av de totalt åtta funktionerna i Flowscapes lösning är två hänförliga till C-One, vilket är ett krishanteringsverktyg som utvecklats av Crowdsoft. Dessa är ”Crisis communication” och ”Corporate & facility announcement”. C-One utgörs av en kommunikationsplattform som kan användas för att snabbt och säkert nå ut till användare i krishändelser och möjliggöra operativ krisledning. Under året har även digitala lösningar för social distansering och minskad smittspridning introducerats. Detta innebär bland annat möjligheten att blockera vissa arbetsplatser, städrapportera, analysera beläggning och smitta samt distribuera självbedömningsformulär.

Heltäckande kommunikationsplattform

C-One utgörs av en kommunikationsplattform som kan användas för att snabbt och säkert nå ut till användare i krishändelser och möjliggöra operativ krisledning.



Källa: Bolaget

Stort behov att effektivisera kontorsytor

Ericsson tecknade ett avtal med Flowscape i maj 2018 och uppskattar ett Flowscape Smart Office verktygen har potential att dagligen spara 15 minuters arbetstid per medarbetare. Detta kan innebära kostnadsbesparingar årligen på 23 000 kr på en antagen månadslön om 40 000 kr per månad. Satt i förhållande till prissättningen på produkten, 800 kr licensavgift per år plus installation på cirka 1600 kr per medarbetare, är det uppenbart att möjligheterna till kostnadsbesparingar är stora.

Behovet av Flowscares lösningarna blir ofta uppenbara för kunder i samband med flytt till nya kontor och byte av arbetssätt. Allt fler nybyggda kontor nyttjar moderna, aktivitetsbaserade arbetssätt vilket sätter högre krav på effektivt nyttjande av kontorsytorna. Detta är ännu tydligare givet den rådande Co-Working trenden med kontorshotell och kontorslandskap med en mängd olika hyresgäster. Effektivt nyttjande av kontorsytor kan innebära stora kostnadsbesparingar för företag. Dessa besparingar är ännu tydligare givet stigande kontorshyror i många större europeiska städer, vilket sätter krav på bolag att effektivt utnyttja en mindre kontorsyta. Enligt uppgifter från bolaget har moderna kontor en effektiv belägningsgrad på 50 procent. Frånvaro kan bero på en mängd faktorer, såsom distansarbete, kundbesök, anställda som befinner sig på annan plats på kontoret, och sjukdomar, semester och dylikt. Bara i Sverige uppskattar bolaget marknadspotentialen för rumsbokning med rumspaneler till 288 miljoner kronor årligen, baserat på en 30 kronors abonnemangsavgift per månad och 800 000 anställda på större kontor i Sverige. Om varje användare skulle använda det fulla WPE systemet, för en abonnemangsavgift på 100 kr per månad, skulle det innebära en marknadsstorlek i Sverige på 960 miljoner kronor per år. Därtill har C-One, Flowscares kommunikationsplattform,

inom marknadssegmentet ”Unified Communications & Collaboration”, en global marknadsstorlek på ca 60 miljarder dollar enligt GM Insights.

Den digitaliserade kontorsmarknaden, Smart Office, bedöms av analysfirman Mordor Intelligence att uppgå till över 28 miljarder USD under 2019 och förväntas nå 55,6 miljarder USD år 2025. Detta motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxt på 13,6 procent fram till 2025. Flowscape bedömer själva att det finns totalt 150 miljoner anställda på kontor med fler än 150 anställda globalt, varav 30 miljoner vardera i Europa och USA. Bolaget estimerar den globala marknaden för rumsbokning till 53 miljarder kronor och WPE-system för 178 miljarder kronor. Då Smart Office är ett brett begrepp som innefattar en mängd områden så motsvarar den totala marknaden för Flowscape inte fullt ut hela Smart Office marknaden. Bolaget estimerar en CAGR inom deras marknadssegment på mellan 15 och 40 procent kommande tiden. Den stundande globala 5G-lanseringen öppnar även upp möjligheter för ytterligare integrering av Flowscares produkter, då detta kommer möjliggöra ännu högre IoT integrering i många fastigheter.

Många välkända företag på kundlistan

Ett urval av kunder och partners till Flowscape.



Källa: Bolaget

Flowscape har idag över 150 kunder i ca 30 länder. Över 30 av bolagets kunder är större multinationella företag. Flowscares lösningar är idag implementerade på över 20 000 mötesrum, över 50 000 arbetsplatser och över 20 000 sensorer. Kunderna är huvudsakligen medelstora till stora bolag med antingen klassiskt öppna kontorslandskap eller aktivitetsbaserade kontor. En stor del av kontoren återfinns i storstäder och den typiska kunden har minst 100 anställda. Sammantaget har Flowscape redan i dagsläget samlat en imponerande kundlista och affärstakten talar för fortsatt positiv utveckling framöver. Den breda, globala, integrationen av företagets lösningar till multinationella företag är ett kvitto på att Flowscape Smart Office möter marknadens krav och förväntningar väl.

Disclaimer

Aktiespararna, www.aktiespararna.se, publicerar analyser om bolag som sammanställts med hjälp av källor som bedömts tillförlitliga. Aktiespararna kan dock inte garantera informationens riktighet. Ingenting som skrivs i analysen ska betraktas som en rekommendation eller uppmaning att investera i något finansiellt instrument. Åsikter och slutsatser som uttrycks i analysen är avsedd endast för mottagaren. Analysen är en så kallad Uppdragsanalys där det analyserade Bolaget tecknat ett avtal med Aktiespararna. Analyserna publiceras löpande under avtalsperioden och mot sedvanlig fast ersättning. Aktiespararna har i övrigt inget ekonomiskt intresse avseende det som är föremål för denna analys. Aktiespararna har rutiner för hantering av intressekonflikter, vilket säkerställer objektivitet och oberoende.

Innehållet får kopieras, reproduceras och distribueras. Aktiespararna kan dock inte hållas ansvariga för vare sig direkta eller indirekta skador som orsakats av beslut fattade på grundval av information i denna analys.

Investeringar i finansiella instrument ger möjligheter till värdestegringar och vinster. Alla sådana investeringar är också förenade med risker. Riskerna varierar mellan olika typer av finansiella instrument och kombinationer av dessa. Historisk avkastning ska inte betraktas som en indikation för framtida avkastning.

Analytikerna Nils Hellström och Johan Hellström äger inte och får heller inte äga aktier i det analyserade bolaget.

Ansvariga analytiker:

Nils Hellström och Johan Hellström