

TANGIAMO (TICKER: TANGI)

DEN NYA FÖRSÄLJNINGSTRATEGIN BÖRJAR BÄRA FRUKT



Tangiamo har installerat över 200 elektroniska spelbord och annan utrustning i ca 30 länder runt om i världen, bland kunderna finns några av världens största kasinoföretag. Under 2019 har flera kundavtal tecknats och under Q3-19 planeras systemprodukten Gaming Bridge att lanseras, vilket innebär att Tangiamo tar steget från att vara en leverantör av spelbord till att även erbjuda infrastruktur och mjukvara inom *Gaming*. Till 2020 estimeras omsättningen öka till ca 20 MSEK och givet gjorda prognoser och en multipelvärdering, härleds ett värde per aktie om 1,10 kr i ett Base scenario.

Större fokus på att digitalisera och höja användarupplevelsen

I många av länderna där *gambling* är legaliserat finns ett stort antal casinos eller liknande instanser och utbudet är ofta mättat. Tangiamos erbjudande är idag primärt Bolagets elektroniska spelbord, där marknadsmässiga värde drivare förväntas vara en ökad efterfrågan från operatörer, inom landbaserade spelbord, att digitalisera, öka användarupplevelsen och ytoptimera.

Tangiamo siktar på fler avtal för vinstdelning

En viktig parameter för att Bolaget ska kunna närma sig ett positivt kassaflöde är bl.a. att öka antalet vinstdelningsavtal, något som generar återkommande intäkter med god marginal. Tangiamo har nyligen inlett partnerskap med bl.a. Magic Bet och Bell Casino avseende vinstdelningsavtal. Magic Bet har för avsikt att ställa ut Tangiamos spelbord i alla sina ca 40 *gaming halls*. Bell Casino är en speloperatör som driver spelverksamhet på ca 93 fartyg i Europa.

Gaming Bridge planeras att lanseras under Q3-19

Gaming Bridge är en fristående systemprodukt för kasinon som binder samman fysiska spelbord med *remote* och *online gaming*. Gaming Bridge kan erbjudas för alla landbaserade aktörer, oavsett vilken leverantör av spelbord de har idag. Tangiamo tar således steget från att vara en leverantör av spelbord till att även erbjuda infrastruktur och mjukvara inom gaming som brygger gapet mellan landbaserat och online. Tangiamo planerar att lansera Gaming Bridge under Q3-19 vilket resulterar i ytterligare en intäktskälla.

Tangiamo är fortfarande en relativt liten aktör på en komplex marknad

Tangiamo är fortfarande en relativt liten aktör med exponering mot en marknad som består av stora aktörer. Spelmarknaden i olika jurisdiktioner styrs av flera lagar och regleringar, vilka kan vara både komplexa och föränderliga. Ändringar i bestämmelser kan få en negativ påverkan på Tangiamos verksamhet och hämma tillväxten, vilket i förlängningen kan resultera i en försenad lönsamhet.

AKTIEKURS | 0,75 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 0,50 kr	BASE 1,10 kr	BULL 1,50 kr
------------------------	------------------------	------------------------

TANGIAMO TOUCH TECHNOLOGY AB				
Senast betalt (2019-06-10)	0,75			
Antal Aktier	37 991 573 ¹			
Market Cap (MSEK)	28,3 ¹			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,1 ¹			
Enterprise Value (MSEK)	21,2 ¹			
V.52 prisintervall (SEK)	0,50 – 2,60			
Lista	First North Stockholm			
UTVECKLING				
1 månad	+21,2 %			
3 månader	-13,5 %			
1 år	-71,5 %			
YTD	+16,1 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2019-03-31)				
Jan Bengtsson	6,3 %			
Avanza Pension	5,2 %			
Ingemar Asp	2,2 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	4,3 %			
Petrus Kucukkaplan	3,6 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Linh Thai			
Styrelseordförande	Jan Bengtsson			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 2 2019 (Q2-19)	2019-08-29			
PROGNOS (BASE), MSEK	2017	2018	2019E	2020E
Nettoomsättning	12,6	8,3	7,5	19,6
Omsättningstillväxt	360 %	-34%	-9%	160%
Bruttoresultat	11,7	6,2	5,4	13,5
Bruttomarginal	56%	44%	40%	56%
EBITDA	-0,7	-11,3	-13,5	-6,7
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.
EBIT	-3,3	-15,0	-17,4	-10,9
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	2,2	3,4	3,8	1,4
EV/S	1,7	2,6	2,8	1,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.

¹Antalet aktier utgår från fullteknad emission maj/juni 2019, vilket då tillför 12,7 miljoner aktier. Justerat för emissionskostnader om ca 1,9 MSEK erhåller Tangiamo en nettokassa om ca 6,3 MSEK. Med tidigare kassa och skulder, erhålls en nettokassa om 7,1 MSEK.

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: www.analystgroup.se/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 **Tangiamo Touch Technology 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 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.