

År 2020 och tillika 2021 har varit utmanande för landbaserade kasinon och således dess underleverantörer, där *lock-downs* och allmän osäkerhet har haft, och fortfarande har, en negativ effekt på omsättningen inom branschen. Som en relativt liten aktör tilläts mer flexibilitet, varför Tangiamo utnyttjat situationen genom att fokusera på produktcertifiering samt utvecklande av befintliga såväl som nya produkter. Bolaget står idag med en starkare produktportfölj, och med intakta distributionsavtal samt pågående förhandlingar med Loto Quebec, estimeras stark försäljning framgent. Utifrån en P/S-multipel om 4x på 2022 års estimerade nettoomsättning om ca 14,6 MSEK motiveras ett nuvärde per aktie om 0,70 kr i ett Base scenario.

▪ Q3-rapporten är ett kvitto på att investeringsviljan ökar

Nettoomsättningen under det tredje kvartalet uppgick till ca 3,1 MSEK (2,3), motsvarande en tillväxtökning om ca 35 % Y-Y. I och med den ökade försäljningen under kvartalet har Tangiamo passerat fjolårets nettoomsättning med ca 15 % (6,2 MSEK, vs 5,4 MSEK). Försäljningsökningen i Q3-21 ser vi som ett kvitto på en stark återhämtning inom kasinobranschen, däribland uppfyllda avtal för Tangiamo i Karibien, Italien och Afrika, samt att Tangiamo har lyckats leverera på befintlig orderstock. Givet full leverans under Q4-21, på den inestående orderstocken om 3 MSEK, skulle årets totala nettoomsättning summeras till ca 9,2 MSEK, vilket skulle överträffa vår prognos om 7,6 MSEK.

▪ Nytt distributionsavtal i USA

Tangiamo ingick under november månad ett distributionsavtal med Lightning Gaming för USA, vilka har en geografisk täckning i samtliga delstater i USA förutom Nevada och avtalet avser både kasino och online. Den amerikanska marknaden har nått rekordomsättning efter pandemin, vilket bäddar för att Tangiamo potentiellt kan kapitalisera på den amerikanska marknaden redan under 2022.

▪ Behåller helårsestimat för 2021

Med en stark återhämtning inom kasinobranschen samt lyckad leverans på befintlig orderstock, skulle Tangiamo kunna nå en nettoomsättning under 2021 om ca 9,2 MSEK. Vidare har Bolaget ett flertal värderande triggers som ligger i korten under 2022. Däremot påverkas Tangiamo fortfarande av ett tufft marknadsklimat, där global komponentsbrist och fortsatta pandemirestriktioner är risker som kan senarelägga försäljningen under Q4-21, samtidigt som Loto Quebec påverkas av ytterligare förseningar samt Ryssland som inte har återhämtats ännu, varför vi behåller våra helårsestimat för 2021.

AKTIEKURS | 0,46 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOS

BEAR
0,38 kr

BASE
0,70 kr

BULL
0,93 kr

TANGIAMO					
Senast betalt (2021-12-01)	0,46				
Antal Aktier (st.)	95 907 000				
Market Cap (MSEK)	44,0				
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-10,9				
Enterprise Value (MSEK)	33,1				
V.52 prisintervall (SEK)	0,40 – 1,23				
Lista	Nasdaq First North Growth Market				
UTVECKLING					
1 månad	4,0 %				
3 månader	-17,9 %				
1 år	-33,6 %				
YTD	-49,0 %				
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)					
Avanza Pension	10,4 %				
Nordnet Pensionsförsäkring	5,9 %				
Jan Bengtsson	3,3 %				
Ingemar Asp	3,0 %				
Mikael Mörk Konsult & Invest AB	3,0 %				
VD OCH ORDFÖRANDE					
Verkställande Direktör	Linh Thai				
Styrelseordförande	Staffan Hillberg				
FINANSIELL KALENDER					
Bokslutskommuniké 2021	2022-02-24				
Prognos (Base scenario) MSEK					
	2020	LTM	2021E	2022E	2023E
Nettoomsättning	5,4	6,2	7,6	14,6	20,5
<i>Omsättningstillväxt</i>	2,4%	-44,2%	40,1%	93,4%	40,6%
Bruttoresultat	5,5	3,4	5,7	13,2	17,5
<i>Bruttomarginal (adj)¹</i>	70,5%	22,4%	39,4%	66,2%	68,0%
EBITDA	-7,7	-9,6	-7,5	-0,5	3,4
<i>EBITDA-marginal</i>	neg.	neg.	-73,3%	-2,9%	14,0%
EBIT	-10,0	-12,5	-10,1	-3,6	0,1
<i>EBIT-marginal</i>	neg.	neg.	-98,8%	-19,8%	0,4%
P/S	8,3	7,2	5,9	3,1	2,2
EV/S	6,3	5,5	4,5	2,3	1,7
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.	10,2

¹ Exkl aktiverat arbete, övriga rörelseintäkter & lagerförändring

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 **Tangiamo Touch Technology** (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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.