

Tangiamo Touch Technology

Place Your Bets



Försäljningsmässigt var år 2022 ett utmanande år för Tangiamo, där större förändringar i ledning och styrelse genomfördes. Försäljningen har under år 2023 fått förnyad fart, där Bolaget redan erhållit ordrar till ett värde om drygt 11,5 MSEK, däribland från Loto Quebec. Bolaget står idag med en starkare såväl produkt- som patentportfölj och genom intakta distributionsavtal samt en potentiell GLI-certifiering, tillsammans med redan erhållna ordrar, estimeras en stark försäljningstillväxt framgent. För år 2023 estimeras nettoomsättningen uppgå till 17,4 MSEK och med en tilläpplad EV/S-multipel om 1,6x samt en diskonteringsränta om 14,9 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,087 (0,061) kr i ett Base scenario¹.

När viktig kommersiell milstolpe

Under Q4-22 uppgick nettoomsättningen till 0,6 MSEK (0), vilket innebär att nettoomsättningen under år 2022 uppgick till 2,2 MSEK, vilket är väsentligt lägre än år 2021 då nettoomsättningen uppgick till 6,2 MSEK. Under Q1-23 erhöll Tangiamo en efterlängtd order från Loto Quebec till ett värde om ca 10,5 MSEK, således i det övre intervallet än vad som tidigare kommunicerats, vilket utgör en viktig kommersiell milstolpe för Bolaget, som dessutom kan ge fortsatt momentum i nyförsäljningen framgent givet en starkt kundreferenslista. Även om GLI-certifieringen av Multiplay Roulette ännu inte har slutförts, tillika erhållits, utgör det fortsatt en viktig värde drivande trigger då det ger Tangiamos produktportfölj en viktig kvalitetsstämpel och förstärker försäljningspotentialen på den nordamerikanska marknaden såväl som andra globala marknader.

Upprevideringen av patentportföljen visar styrka

I Q4-rapporten meddelade Tangiamo, som ett led i tidigare försäljning av teknologirättigheter till Grupo Caribant under Q4-22, att värdet på Bolagets patentportfölj har uppreviderats med ca 9,4 MSEK till ca 10,5 MSEK, efter en omfattande utvärdering av en tredje part. Analyst Group anser att Tangiamo, genom upprevideringen av patentportföljen tillsammans med affären med Grupo Caribant, har visat styrkan i Bolagets patentportfölj, vilket även har medfört till en starkt balansräkning.

Reviderat värderingsintervall

Realiseringen av Loto Quebec-ordern i det övre än tidigare kommunicerade intervallet samt värdeökningen av patentportföljen har reducerat några av de operationella, tillika balansräkningsmässiga, risker som tidigare bedömdes finnas. Vidare anser Analyst Group att ordern från Loto Quebec kan ge ringar på vattnet under år 2023, varför vi har höjt våra omsättningsestimater, vilket således har medfört ett reviderat värderingsintervall.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,054 kr

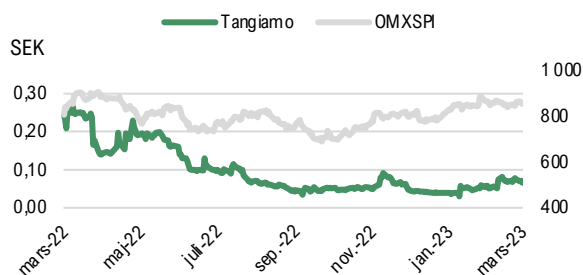
Base
0,087 kr

Bull
0,125 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-03-10)	0,072
Antal Aktier (st.)	267 284 250
Market Cap (MSEK)	19,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	0,5
Enterprise Value (MSEK)	19,7
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2023	2023-05-09

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Modelio Equity	11,8 %
Avanza Pension	5,9 %
Jan Bengtsson	3,8 %
Mikael Mörk Konsult & Invest AB	3,4 %
Ingemar Asp	2,4 %

PROGNOSE (MSEK)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	6,2	2,2	17,4	20,3	24,6
Omsättningstillväxt	14,8%	-64,6%	693,2%	17,0%	20,9%
Bruttoresultat	4,7	7,2	10,2	12,2	14,7
Bruttomarginal (adj)	26,9%	-53,9%	48,7%	51,5%	52,8%
EBITDA	-10,3	-15,4	-7,2	-5,7	-3,7
EBITDA-marginal (adj)	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
EBIT	-13,3	-18,1	-10,4	-8,9	-6,9
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	2,9	8,1	1,0	0,9	0,7
EV/S	2,9	8,3	1,0	0,9	0,7
EV/EBITDA	-1,8	-1,2	-2,5	-3,2	-4,9

¹ Nuvärdet per aktie tar ej hänsyn till potentiell utspädning genom TO1.

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 fransäger 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 AB (publ)** (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 2014-2023). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.