

# Tangiamo Touch Technology



## Ett rekordår i sikte

Tangiamo har inlett året 2023 starkt och uppvisade rekordintäkter om 7,4 MSEK under Q1-23, och dessutom ett positivt EBITDA-resultat om 2,6 MSEK, ett resultat av Loto Quebec ordern om 10,5 MSEK som erhöles under det första kvartalet. Bolaget har fortsatt en större orderbok att exekvera på, vilket tillsammans med ett potentiellt GLI-godkännande, ett förbättrat distributionsavtal med Abbiati och en stärkt produkt- och produktportfölj, medför att Analyst Group estimerar att Tangiamo står inför ett rekordår. För år 2023 estimeras nettoomsättningen uppgå till 17,3 MSEK och med en tillämpad EV/S-multipel om 1,6x samt en diskonteringsränta om 14,9 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,087 (0,087) kr i ett Base scenario<sup>1</sup>.

### ▪ Rekordhög omsättning och positivt EBITDA under Q1-23

Under Q1-23 uppgick nettoomsättningen till 7,4 MSEK (1,8), vilket motsvarade en tillväxt om 304 % Y-Y, tillika ett rekordkvartal för Tangiamo. Drivande för omsättningen under Q1-23 härleds av tidigare erhållna ADR-order från Abbiati samt en delrealisering av Loto Quebec-ordern, där leverans av ytterligare delar och komponenter förväntas genomföras under Q2-23, vilket medför att resterande del av intäkterna kan realiseras. Vidare normaliserades rörelsekostnaderna<sup>2</sup> under kvartalet, uppgående till ca 2,5 MSEK, efter ett särskilt kostnadsstyngt H2-22 till följd av event- och transaktionsrelaterade kostnader, samt kostnader av engångskaraktär. Som ett resultat av en starkt omsättningsökning och en minskad kostnadsbas, kunde Tangiamo under Q1-23 uppvisa ett positivt EBITDA-resultat om ca 2,6 MSEK, motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 28 %. Q1-rapporten var i sin helhet starkare än vad Analyst Group estimerat vad gäller såväl nettoomsättningen som EBITDA-resultatet, primärt hänförligt till att Loto-Quebec ordern delrealiserades tidigare än estimerat.

### ▪ Ett steg närmare den viktiga GLI-certifieringen

GLI-certifieringen är ännu inte på plats, efter ytterligare förseningar, men under det första kvartalet tog Tangiamo ett steg närmare genom erhållandet av en EMC-certifiering, vilken är en förutsättning för att kunna slutföra en GLI-certifiering. Förseningen medför dock inte till reviderade omsättnings-estimat i nuläget, givet befintlig orderbok och en generell starkare kasinomarknad, men skulle en GLI-certifiering inte finnas på plats vid rapporteringen av Q2-23 kan vi komma att behöva att justera våra omsättnings-estimat.

### ▪ Oförändrat värderingsintervall<sup>3</sup>

Med rapporterad nettoomsättning under Q1-23 och befintlig orderstock bedömer Analyst Group att tidigare omsättnings-estimat är intakta. Vi har däremot valt att justera ned våra kostnads-estimat, givet en lägre uppvisad kostnadsbas än estimerat under kvartalet, vilket är en positiv datapunkt. Däremot ser vi en ökad risk för kapitalanskaffning i närtid och väljer därför att upprepa tidigare värderingsintervall i Base och Bull scenario, samtidigt som vi gör en mindre nedjustering i Bear scenario.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,049 kr

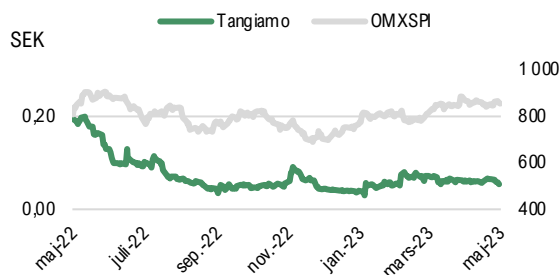
**Base**  
0,087 kr

**Bull**  
0,125 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-05-12)	0,054
Antal Aktier (st.)	267 284 250
Market Cap (MSEK)	14,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,9
Enterprise Value (MSEK)	16,3
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2023	2023-08-31

### KURSVÄRDEKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

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

Prognoser (MSEK)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>6,2</b>	<b>2,2</b>	<b>17,3</b>	<b>20,4</b>	<b>24,3</b>
Omsättningsstillväxt	14,8%	-64,6%	690,9%	17,9%	18,8%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4,7</b>	<b>7,2</b>	<b>10,3</b>	<b>12,3</b>	<b>14,6</b>
Bruttomarginal (adj) <sup>4</sup>	26,9%	-53,9%	48,7%	51,5%	52,7%
<b>EBITDA</b>	<b>-10,3</b>	<b>-15,4</b>	<b>-2,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>0,9</b>
EBITDA-marginal (adj) <sup>4</sup>	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
<b>EBIT</b>	<b>-13,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>-6,8</b>	<b>-5,4</b>	<b>-3,7</b>
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	2,3	6,6	0,8	0,7	0,6
EV/S	2,6	7,5	0,9	0,8	0,7
EV/EBITDA	-1,6	-1,1	-7,1	-18,8	19,2

<sup>1</sup> Nuvärdet per aktie tar ej hänsyn till potentiell utspändning genom TO1.

<sup>2</sup> Exkl. övriga rörelsekostnader och avskrivningar.

<sup>3</sup> Base och Bull scenario, mindre nedjustering i Bear.

<sup>4</sup> Exkl. aktiverat arbete, övriga rörelseintäkter och lagerförändringar.

# 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.