

# Tangiamo Touch Technology



## Erhållen GLI-certifiering öppnar upp en större TAM

Böckerna för det första halvåret av 2023 är stängda och Tangiamo uppvisar en nettoomsättning uppgående till 8,5 MSEK och dessutom med ett förbättrat EBITDA-resultat jämfört med föregående år, ett resultat av Loto Quebec ordern om 10,5 MSEK som erhöles under Q1-23. Bolaget har fortsatt en större orderbok att exekvera på, vilket tillsammans med ett nyligen erhållet 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 15,7 MSEK och med en tillämplad EV/S-multipel om 1,5x samt en diskonteringsränta om 15,2 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,077 (0,087) kr i ett Base scenario<sup>1</sup>.

### ▪ Erhåller en viktig GLI-certifiering

Under Q2-23 uppgick nettoomsättningen till 1,1 MSEK (-0,8), vilket innebär att nettoomsättningen för H1-23 uppgår till 8,5 MSEK (1), vilket markerar en markant ökning Y-Y, primärt förklarad av Loto Quebec-ordern. Då Bolaget inte lyckades erhålla GLI-certifieringen under kvartalet kunde Tangiamo dessutom inte redovisa resterande ordervärde som intäkt. Däremot erhöles GLI-certifieringen under Q3-23, varför resterande ordervärde kan realiseras och en större inbetalning erhållas från Loto Quebec under Q3-23. GLI-certifieringen är viktig då den ger Tangiamo en internationell kvalitetsstämpel som många kasinooperatörer kräver och öppnar därmed upp för ökad försäljningspotential framgent. Tangiamo fortsatte att uppvisa resultatförbättringar under det andra kvartalet, som ett resultat av en lägre kostnadsstruktur och ökad försäljning, och under Q2-23 uppgick EBIT-resultatet uppgick till -3,6 MSEK (-5), motsvarande siffra för H1-23 är -2,1 MSEK (7,4).

### ▪ Ny finansiering på plats – medför tudelade effekter

Tangiamo ingick under Q3-23 ett finansieringsavtal<sup>2</sup> med Nordic Growth Opportunities 3 ("NGO"), vilken utgörs av en kreditram om upp till 12 MSEK under en 24-månadersperiod. Avtalet är strukturerat på så vis att Tangiamo återbetalar använd kredit, minst 4 MSEK, genom att emittera nya aktier till NGO till en volymvägd, tillika rabatterad, aktiekurs. Det som är positivt med avtalet är att Tangiamo på ett tids- och kostnads-effektivt sätt säkrar finansiering om upp till 12 MSEK, det negativa däremot är att avtalet ger upphov till en hög utspädning över tid och medför ett underliggande säljtryck i aktien givet konverteringsmekanismen i avtalet.

### ▪ Reviderat värderingsintervall

Att Tangiamo under Q3-23 till slut erhöles GLI-certifieringen för Bolagets MultiPLAY-roulletespelbord var en viktig faktor för Analyst Groups estimat för åren 2023-2025. Certifieringen inkom däremot senare än vad Analyst Group estimerat, varför vi valt att göra mindre nedrevideringar i våra försäljningsprognoser. Samtidigt har Tangiamo uppvisat lägre rörelse-kostnader<sup>3</sup> under H1-23 än estimerat, således har vi gjort revideringar även på kostnadssidan. Givet sänkta försäljningsprognoser, en mindre multipelkontraktion bland peers samt potentialen för större utspädningar framgent, har vi valt att revidera ned värderingsintervall.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,039 kr

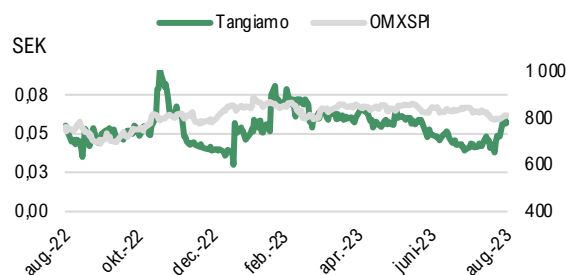
**Base**  
0,077 kr

**Bull**  
0,103 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2023-08-31)	0,057
Antal Aktier (st.)	267 284 250
Market Cap (MSEK)	15,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,9
Enterprise Value (MSEK)	17,2
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3 2023	2023-11-29

### KURSVUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Avanza Pension	5,2 %
Jan Bengtsson	3,8 %
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>15,7</b>	<b>19,7</b>	<b>23,5</b>
Omsättningsstillväxt	14,8%	-64,6%	617,2%	25,2%	19,5%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4,7</b>	<b>7,2</b>	<b>8,8</b>	<b>11,8</b>	<b>14,1</b>
Bruttomarginal (adj) <sup>4</sup>	26,9%	-53,9%	42,3%	50,3%	51,8%
<b>EBITDA</b>	<b>-10,3</b>	<b>-15,4</b>	<b>-2,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,5</b>
EBITDA-marginal (adj) <sup>4</sup>	-214,6%	-1087,3%	-27,7%	-10,6%	-1,8%
<b>EBIT</b>	<b>-13,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>-6,9</b>	<b>-4,8</b>	<b>-3,1</b>
EBIT-marginal	-263,3%	-1211,5%	-57,1%	-34,1%	-21,4%
P/S	2,5	7,0	1,0	0,8	0,7
EV/S	2,8	7,8	1,1	0,9	0,7
EV/EBITDA	-1,7	-1,1	-7,6	-88,7	11,6

<sup>1</sup> Nuvärdet per aktie tar ej hänsyn till potentiell utspädning genom T01 eller finansieringsavtalet.

<sup>2</sup> Läs mer om finansieringsavtalet under avsnittet "Kommentar Q2".

<sup>3</sup> Exkl. avskrivningar och COGS.

<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.