

Tangiamo Touch Technology



Bygger på försäljningspotentialen

Med ett kvartal kvar av år 2023 uppgår nettoomsättningen till 8,6 MSEK (1,6), vilket innebär en mångdubblad försäljning jämfört med motsvarande period föregående år. Samtidigt har EBITDA-resultatet förbättrats kraftigt under samma period, från -11,3 MSEK till -2,7 MSEK. Denna utveckling är i huvudsak ett resultat av Loto Quebec ordern om 10,5 MSEK som erhöles under Q1-23. Bolaget har därtill en större orderbok att exekvera på, vilket tillsammans med nyligen erhållna icke-jurisdiktionella GLL-godkännanden, ett förbättrat distributionsavtal med Abbiati och en stärkt produktportfölj, gör att Tangiamo står inför ett rekordår, vilket väntas ge ringar på vattnet för resterande prognosperiod. För år 2023 estimeras nettoomsättningen uppgå till 13,2 MSEK och med en tillämpad EV/S-multipel om 1,5x samt en diskonteringsränta om 15,2 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,052 (0,077) kr i ett Base scenario¹.

Avvaktande kvartal

Frånvaron av nya ordrar resulterade i ett, rent försäljningsmässigt, avvaktade kvartal där nettoomsättningen uppgick till 0,1 MSEK, motsvarande en minskning om 0,5 MSEK mot jämförbart kvartal föregående år. På kostnadssidan uppvisade Tangiamo en fortsatt god kostnadskontroll och rörelsekostnaderna har under år 2023 varit på en jämn nivå, men likväl en lägre nivå än under såväl 2021 som 2023. Avseende årets nio första månader uppgår nettoomsättningen till 8,6 MSEK, men avsaknaden av nya ordrar under dels Q3-23, dels hittills under Q4-23, har däremot medfört en revidering i Analyst Groups estimat, då vi bedömer att Tangiamo endast kommer att kunna realisera årets upparbetade orderbok om ca 13 MSEK innan årsskiftet, där potentiellt ytterligare ordrar under december förväntas levereras under tidigast Q1-24.

Breddar produktportföljen genom MultiPLAY Ignite

Under Q3-23 lanserade Tangiamo MultiPLAY Ignite, vilket innebär en helt ny MultiPLAY-produkt som besitter en kompaktare design, uppgraderad teknik och grafik. Den kompaktare designen gör Ignite lämplig för fler miljöer än tidigare MultiPLAY-spelbord, vilket å ena sidan öppnar upp en större adresserbar marknad för Tangiamo, å andra sidan möjliggör för speloperatörer att maximera golvytan och intäktpotential. MultiPLAY Ignite utvecklades genom ett nära samarbete med partnern Grupo Caribant i Dominikanska Republiken och Analyst Group ser positivt på att samarbetet har burit frukt, samtidigt som ytterligare innovationer och lanseringar genom Grupo Caribant utgör en viktigt värdegrigger framöver.

Reviderat värderingsintervall

Det är tydligt att processen med Loto Quebec har dragit ut på tiden, vilket Analyst Group bedömer, givet att Tangiamo består utav ett mindre team, begränsar Bolagets möjligheter att fokusera på, men även proaktivt arbeta med, övrigt sälj. När Loto Quebec ordern väl är levererad, frigörs resurser att bearbeta marknaden under år 2024 och framåt, varför vi fortsatt ser en god tillväxt under prognosperioden. Däremot, med bakgrund till reviderade estimat samt med hänsyn tagen till utspädningseffekterna¹ från kvittningsemissionen, optionslösen och garantiersättning, har värderingsintervallet reviderats.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,023 kr

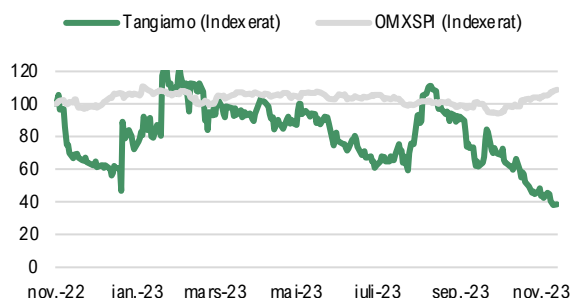
Base
0,052 kr

Bull
0,069 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2023-12-11)	0,025
Antal Aktier (st.)	339 273 997 ¹
Market Cap (MSEK)	8,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	2,0
Enterprise Value (MSEK)	10,4
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Bokslutskommuniké 2023	2024-02-27

KURSVÄRDE



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Flicker Effect AB (Chris Steele)	5,0 %				
Avanza Pension	4,0 %				
Jan Bengtsson	3,5 %				
Jonas Lindström	3,2 %				
Prognoser (MSEK)	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
Nettoomsättning	6,2	2,2	13,2	17,7	20,7
Omsättningsstillväxt	14,8%	-64,6%	503,7%	33,8%	16,8%
Bruttoresultat	4,7	7,2	7,9	10,9	12,6
Bruttomarginal (adj) ²	26,9%	-53,9%	41,5%	48,6%	50,0%
EBITDA	-10,3	-15,4	-2,5	-0,6	0,6
EBITDA-marginal (adj) ²	-214,6%	-1087,3%	-37,5%	-16,1%	-8,3%
EBIT	-13,3	-18,1	-7,2	-5,3	-4,2
EBIT-marginal	-263,3%	-1211,5%	-73,2%	-42,7%	-31,1%
P/S	1,4	3,8	0,6	0,5	0,4
EV/S	1,7	4,7	0,8	0,6	0,5
EV/EBITDA	-1,0	-0,7	-4,1	-18,3	18,2

¹ Nuvärdet per aktie tar ej hänsyn till potentiell utspädning genom finansieringsavtalet, men däremot till kvittningsemissionen från sep & dec 2023, optionslösen nov 2023 samt till garantiersättning, vilken uppgår till 21,2 % sedan augusti 2023.

² 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.