

# Tangiamo Touch Technology



## Rekordåret kan ge ringar på vattnet

År 2023 var, rent verksamhetsmässigt, ett transformativt år för Tangiamo. Bolaget mottog den största ordern någonsin samt levererade på den, erhöll GLI-certifieringar samt tog fram nya produktinnovationer. Med ett starkt rykte inom branschen, ett fördjupat samarbete med distributören Abbiati samt en starkt produktportfölj genom MultiPLAY Ignite och det nya ADR-systemet, bedömer Analyst Group att förutsättningarna för en stark omsättningsutveckling är goda framgent. För år 2024 estimeras nettoomsättningen uppgå till 14,5 MSEK och med en tillämpad EV/S-multipel om 1,3x samt en diskonteringsränta om 15,2 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,040 (0,052) kr i ett Base scenario<sup>1</sup>.

### Nettoomsättningen når ny rekordnivå

Nettoomsättningen under det fjärde och sista kvartalet år 2023 uppgick till 4,2 MSEK (0,6), där intäktsökningen mot fjolåret är ett resultat av slutinstallationen för Loto Quebec avseende MultiPLAY Roulette samt leverans av ADR-system till Abbiati. Helårsomsättningen uppgick därmed till 12,9 MSEK, vilket inte enbart motsvarar en ökning om 487 % mot år 2022, utan även utgör ett rekordår för Bolaget. Den kraftiga intäktsökningen har, i kombination med en fortsatt relativt god kostnadskontroll, därtill medfört ett avsevärt förbättrat EBITDA-resultat, vilket uppgick till -3,9 MSEK för år 2023 (-15,4), ca -75 % lägre än år 2022. Det faktum att Bolaget inte har kommunicerat några nya ordrar sedan Q3-23 samt uttryckt intentionen att stärka kassan, har medfört en ökad osäkerhet avseende den operationella utvecklingen framgent, varför Analyst Group har valt revidera ned estimaten under prognosperioden.

### Lanserar nytt ADR-system drivet av AI och Machine Learning

Tangiamo följde upp lanseringen av MultiPLAY Ignite under Q3-23 med att lansera ett uppgraderat ADR-system, vilken kombinerar AI och Machine Learning, under Q1-24. Den stora skillnaden från tidigare ADR-system är en väsentligt högre träffsäkerhet, vilket i sin tur möjliggör en ökad kundnöjdhet för både slutkund och speloperatörer, då riskerna för felavläsningar minskar avsevärt genom det nya ADR-systemet. Det nya ADR-systemet demonstrerades tillsammans med Abbiati på ICE Londonmässan under 6-8 februari 2024, vilket av Analyst Group bedöms kunna ge ringar på vattnet kommande kvartal.

### Reviderat värderingsintervall

År 2024 har inletts försäljningsmässigt svalare än estimerat, då inga nya ordrar har presenterats. Därtill har Bolaget kommunicerat intentionen att stärka kassan, vilket Analyst Group bedömer kommer att innebära att ledningens tid går åt till att utvärdera finansieringsalternativ, på viss bekostnad av säljarbete. Vi har därför reviderat såväl de finansiella estimaten som värderingsintervallet, där sistnämnda även tar hänsyn till utspädningar relaterat till finansieringsavtalet med Nordic Growth Opportunities<sup>1</sup>.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**

0,015 kr

**Base**

0,040 kr

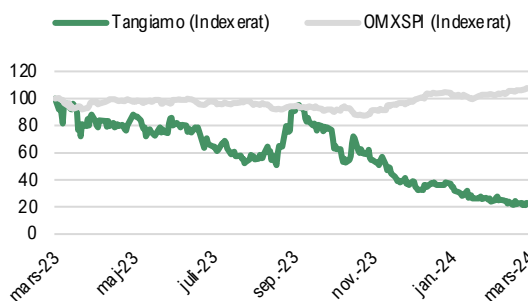
**Bull**

0,058 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-03-04)	0,016
Antal Aktier (st.)	388 992 969
Market Cap (MSEK)	6,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	1,6
Enterprise Value (MSEK)	7,8
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Delårsrapport 1 2024	2024-05-09

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

Nordic Growth Opportunities 3	6,7 %				
Avanza Pension	5,1 %				
Flicker Effect AB (Chris Steele)	5,0 %				
Jan Bengtsson	3,5 %				
Prognoser (MSEK)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>6,2</b>	<b>2,2</b>	<b>12,9</b>	<b>14,5</b>	<b>17,6</b>
Omsättningsstillväxt	14,8%	-64,6%	487,1%	12,5%	21,9%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>4,7</b>	<b>7,2</b>	<b>9,5</b>	<b>10,0</b>	<b>11,8</b>
Bruttomarginal (adj) <sup>2</sup>	26,9%	-53,9%	49,0%	49,2%	50,2%
<b>EBITDA</b>	<b>-10,3</b>	<b>-15,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,6</b>	<b>-0,4</b>
EBITDA-marginal (adj) <sup>2</sup>	-206,3%	-1087,3%	-54,8%	-30,9%	-19,0%
<b>EBIT</b>	<b>-13,3</b>	<b>-18,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>-6,6</b>	<b>-5,4</b>
EBIT-marginal	-255,1%	-1211,5%	-92,0%	-65,4%	-47,3%
P/S	1,0	2,8	0,5	0,4	0,4
EV/S	1,3	3,5	0,6	0,5	0,4
EV/EBITDA	-0,8	-0,5	-2,0	-5,0	-17,9

<sup>1</sup> Uppgående till 12,8 % sedan 11 december 2023.

<sup>2</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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.