

Tangiamo Touch Technology



Stärkt produktportfölj bäddar för ett ökat affärstempo

År 2023 var, rent verksamhetsmässigt, ett transformativt år för Tangiamo. Bolaget erhöll den största ordern någonsin samt levererade den, erhöll GLI-certifieringar samt tog fram nya produktinnovationer. Under inledningen av år 2024 har Tangiamo fortsatt stärkt Bolagets position, med en första order på nylanserade iADR-systemet och med ett stärkt rykte inom branschen. Detta, i kombination med ett fördjupat samarbete med distributörer samt en stärkt produktportfölj genom MultiPLAY Ignite och det nya iADR-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 tilläpplad EV/S-multiplikation på 1,3x samt en diskonteringsränta om 15,2 %, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 0,037 (0,040) kr i ett Base scenario¹.

▪ Avvaktande kvartal...

Tangiamos nettoomsättning uppgick till 0,3 MSEK under det första kvartalet år 2024. Intäktsminskningen Y-Y och Q-Q förklaras av att Loto Quebec-orderen intäktsfördes under jämförbara kvartal år 2023, vilket till stor del bidrog till att Tangiamo uppvisade ett rekordår, och bidrar till en något missvisande jämförelse Y-Y och Q-Q. Intäkterna under Q1-24 var därmed låga till följd av att tidigare ordrar redan har intäktsfört, vilket följaktligen bidrar till ett avvaktande kvartal rent försäljningsmässigt. Tangiamo uppvisade under kvartalet god kostnadskontroll sett till Analyst Groups estimat och historiskt, men till följd av den låga intäktsföringen under Q1-24 uppvisade Bolaget ett negativt EBITDA-resultat om cirka 2,3 MSEK (2,6).

▪ ... men stärkt försäljningspotential framåt

Tangiamo har stärkt produktportföljen genom spelbordet MultiPLAY Ignite under Q3-23, samt det uppgraderade ADR-system (iADR), vilken kombinerar AI och Machine Learning, under Q1-24. Två månader efter lanseringen av iADR Dice Shakers erhöll Tangiamo en första order, vilket både validerar tekniken och Tangiamos förmåga att utveckla produkter som efterfrågas av marknaden. Avseende Ignite ska det dock tilläggas att Tangiamo behöver GLI-certifiering för försäljning på reglerade marknader, vilket estimeras kunna erhållas under år 2024 och skulle innebära en ökad försäljningspotential. Sammantaget har Tangiamo stärkt marknadspositionen, vilket förväntas ge ringar på vattnet under resterande del av år 2024, där även erhållna GLI-certifieringar avseende Ignite utgör en betydande värdebidrivare framgent.

▪ Uppdaterat värderingsintervall per aktie

Q1-24 blev rent finansiellt ett avvaktande kvartal i termer av försäljning samtidigt som Bolaget efter kvartalets utgång har erhållit en strategisk viktig order avseende iADR Dice Shaker om 1,1 MSEK. I samband med denna analysuppdatering upprepar vi vårt tidigare värderingsintervall i termer av bolagsvärde, men med hänsyn tagit till utspädning relaterat till finansieringsavtalet med Nordic Growth Opportunities¹, uppdateras dock vårt härledda värde per aktie i samtliga scenarion.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
0,013 kr

Base
0,037 kr

Bull
0,054 kr

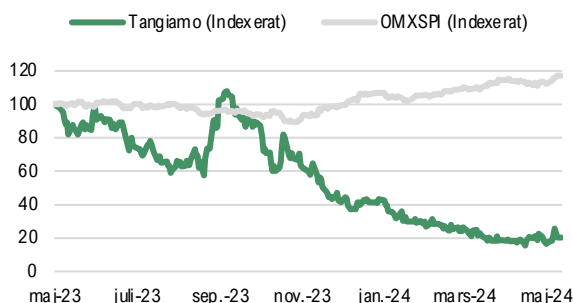
NYCKELDATA

| | |
|-------------------------------|-------------|
| Senast betalt (2024-05-17) | 0,01 |
| Antal Aktier (st.) | 422 177 492 |
| Market Cap (MSEK) | 4,2 |
| Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) | 1,6 |
| Enterprise Value (MSEK) | 5,8 |

Lista Nasdaq First North Growth Market

Delårsrapport 2 2024 2024-08-30

KURSVÄRDEUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)

| | |
|----------------------------------|-------|
| Stolpes Entreprenad AB | 5,7 % |
| Flicker Effect AB (Chris Steele) | 5,0 % |
| Avanza Pesnion | 3,6 % |
| Jan Bengtsson | 3,0 % |

| Prognoser (MSEK) | 2022A | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
|------------------------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Nettoomsättning | 2,2 | 12,9 | 14,5 | 17,6 | 23,7 |
| Omsättningsstillväxt | -64,6% | 487,1% | 12,5% | 21,9% | 34,3% |
| Bруттоresultat | 7,2 | 9,5 | 10,0 | 11,8 | 16,2 |
| Bruttomarginal (adj) ² | -53,9% | 49,0% | 49,2% | 50,2% | 57,5% |
| EBITDA | -15,4 | -3,9 | -1,6 | -0,4 | 3,4 |
| EBITDA-marginal (adj) ² | -1087,3% | -54,8% | -30,9% | -19,0% | 3,5% |
| EBIT | -18,1 | -8,6 | -6,6 | -5,4 | -1,2 |
| EBIT-marginal | -1211,5% | -92,0% | -65,4% | -47,3% | -16,1% |
| P/S | 1,9 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| EV/S | 2,7 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,2 |
| EV/EBITDA | -0,4 | -1,5 | -3,7 | -13,4 | 1,7 |

¹ Uppgående till 19,6 % sedan 11 december 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 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.