

# Tangiame Touch Technology

## Tar operativa kliv mot iGaming-marknaden



Förvärvet av TrustPlay, med tillhörande teknikportfölj, positionerar Tangiamo i framkant av den växande och snabbt utvecklande iGaming-marknaden. Tangiamo har under år 2023 och 2024 transformerat Bolaget och uppnått betydande milstolpar såsom certifieringar, produktlanseringar och utökade strategiska partnerskap. Med en starkt produktportfölj inom landbaserade kasinon, i kombination med TrustPlays teknikportfölj av iGaming-lösningar, bedömer Analyst Group att Tangiamo är välpositionerat och har skapat förutsättningar för en stark omsättningsutveckling med ökad skalbarhet i affärsmodellen. För år 2025 estimeras nettoomsättningen uppgå till 28 MSEK och med en tilläpplad EV/S-multipel om 2,6x samt en diskonteringsränta, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 6,8 kr i ett Base scenario.<sup>1</sup>

### Starka värde drivare under år 2025

Förvärvet av TrustPlay genomfördes under Q3-24 och innebär att Tangiamo tar steget in i iGaming-sektorn. Genom att kombinera TrustPlays teknikportfölj med Tangiamos produktportfölj förväntas Tangiamo kunna bredda den adresserbara marknaden och affärsmodellen. Redan i början av december månad meddelade Tangiamo att Bolaget bl.a. expanderar till den svenska lotterimarknaden genom att erbjuda lösningar för att driva moderna och engagerande lotterikoncept. Därutöver meddelade Tangiamo ett utvecklingsavtal med Tech (Macau) under december månad för utveckling av avancerad teknologi för tävningsspel, till ett initialt värde om ca 0,6 MSEK. Avtalet innebär att Tangiamo säkrar ett strategiskt viktigt samarbete som stärker Bolagets position på den asiatiska marknaden, vilket har möjlighet att resultera i ett kommersiellt avtal och utgöra en potentiell betydande värde drivare under år 2025.

### Starkt genom företrädesemission

Företrädesemissionen tecknades till cirka 92 %, inklusive teckning med och utan stöd av uniträtter samt genom bottenгарantier och toppgarantier, och Bolaget tillfördes därmed cirka 25,1 MSEK före emissionskostnader. Efter emissionskostnader och kvittning estimeras nettolikviden uppgå till cirka 16,1 MSEK, vilket innebär en betydligt starkt kapital situation jämfört med de senaste åren. Genom vidhängande teckningsoptioner av serie TO2 och TO3 kan Tangiamo ytterligare säkra nödvändigt rörelsekapital även under åren 2025 och 2026, vilket sänker den finansiella risken för Tangiamo.

### Stärkta utsikter inför år 2025

Utfallet i företrädesemissionen var i linje med Analyst Groups estimat och innebär att Tangiamo stärker balansräkningen samt kan rikta fokus mot att integrera TrustPlay och utveckla kombinerade lösningar mellan TrustPlays och Tangiamos befintliga teknologier. Förvärvet och den nya affärsmodellen ligger till grund för Tangiamos möjligheter att nå ut globalt med Bolagets produktportfölj och kapitalisera på både marknaden för landbaserade kasinon och onlinemarknaden från år 2025. Analyst Group väljer att göra mindre justeringar i samtliga tre scenarier till följd av utfallet i företrädesemissionen.<sup>1</sup>

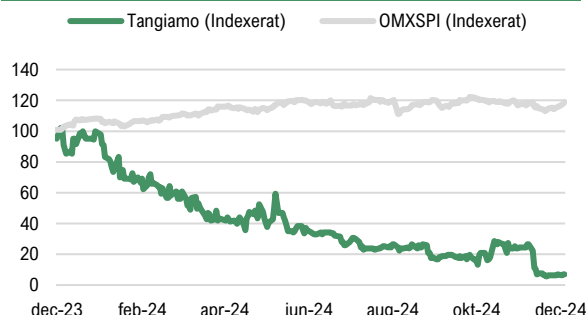
### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear** 1,8 kr      **Base** 6,8 kr      **Bull** 10,7 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2024-12-10)	2,0
Antal Aktier (st.) <sup>1</sup>	11 658 777
Market Cap (MSEK) <sup>1</sup>	23,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) <sup>1</sup>	-15,1
Enterprise Value (MSEK) <sup>1</sup>	8,2
Lista	Nasdaq First North
Bokslutskommuniké 2024	2025-02-27

### KURSVÄRDEKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

Equity Dynamics AB (publ)	26,8 %				
Magnus Lindberg (Togglio AB)	26,4 %				
Börsjakten Holding AB (publ)	4,0 %				
Stolpes Entreprenad AB	3,0 %				
Prognoser (MSEK)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>2,2</b>	<b>12,9</b>	<b>3,2</b>	<b>27,6</b>	<b>45,9</b>
Omsättningsstillväxt	-64,6%	487,1%	-75,1%	763,1%	66,1%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>7,2</b>	<b>9,5</b>	<b>3,5</b>	<b>18,2</b>	<b>29,8</b>
Bruttomarginal (adj) <sup>2</sup>	-53,9%	49,0%	19,2%	55,2%	59,2%
<b>EBITDA</b>	<b>-15,4</b>	<b>-3,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>1,6</b>	<b>10,4</b>
EBITDA-marginal (adj) <sup>2</sup>	-1087,3%	-54,8%	-342,8%	-4,9%	16,9%
<b>EBIT</b>	<b>-18,1</b>	<b>-8,6</b>	<b>-13,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>5,7</b>
EBIT-marginal	-1211,5%	-92,0%	-498,7%	-22,9%	6,8%
P/S	10,6	1,8	7,3	0,8	0,5
EV/S	3,7	0,6	2,6	0,3	0,2
EV/EBITDA	-0,5	-2,1	-1,0	5,2	0,8

<sup>1</sup> Där hänsyn har tagits till genomförd företrädesemission och sammanslagningen av aktier (1:1000) som genomfördes den 11 december 2025.

<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 informations syfte, 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.