

# Tangiamo Touch Technology



## Transformativt år bäddar för större vinster framgent

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 ökade strategiska partnerskap. Med en stärkt produktportfölj inom landbaserade kasinon, i kombination med TrustPlays marknadsfärdiga teknikportfölj av iGaming-lösningar, bedömer Analyst Group att Tangiamo är välpositionerat och har skapat en god position för en stark tillväxt med en ökad skalbarhet i affärsmodellen under kommande år. För år 2025 estimeras nettoomsättningen uppgå till 25 MSEK och med en tillämpad EV/S-multipel om 2,6x samt en diskonteringsränta, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 4,3 kr (6,8) i ett Base scenario.<sup>1</sup>

### ■ Hög affärsaktivitet stärker positionen för år 2025

Under helåret år 2024 uppgick Tangiamos nettoomsättning till 2,3 MSEK (12,9), vilket motsvarar en minskning om ca 82 %. Minskningen förklaras av höga jämförelsetal, då Loto-Quebec-ordern om totalt 10,5 MSEK intäktsfördes under år 2023, samtidigt som Tangiamo har befunnit sig i en transformativ fas under år 2024, vilket har inneburit ett operativt fokus på att transformera Bolaget och medfört en låg intäktsföring. Tangiamo har dock uppvisat en hög affärsaktivitet under H2-24 och inledningen av år 2025, med bland annat ett strategiskt partnerskap med Manserio för B2C- och B2B/B2C-lösningar inom iGaming, ett utvecklingsavtal med Tech (Macau) Ltd för den asiatiska spelmarknaden och samarbetet med Paradise Entertainment, vidare också förvärvet av International Gaming Systems AB:s lotteriteknologi för expansion inom lotterisektorn.

### ■ Omvänt förvärv och särnotering av befintlig verksamhet

I slutet av februari månad år 2025 tecknade Tangiamo ett aktieöverlåtelseavtal avseende ett omvänt förvärv av Co-Properties, vilket även innefattar en särnotering av TrustPlay. Analyst Group har inte tagit hänsyn till det omvända förvärvet i värderingen av Tangiamo, vilket förklaras av att Tangiamo avser att samla den befintliga spelverksamheten som helhet i Bolagets dotterbolag TrustPlay, vilket avses delas ut till befintliga aktieägare och därefter särnoteras. Transaktionen innebär att befintliga aktieägare kommer att äga aktier i två separata noterade bolag, vilka utgörs av TrustPlay och Co-Properties.

### ■ Starka värde drivare framgent

År 2024 har inneburit ett transformativt år för Tangiamo, där bland annat förvärvet av TrustPlay har möjliggjort ett stärkt erbjudande som innefattar marknadsredo teknologi för online-operatörer och landbaserade kasinon. Fokus framgent riktas mot Bolagets affärsaktivitet, innefattande vilka avtal Bolaget ingår, integrering och kommersialisering av teknikportföljen samt vad detta i praktiken innebär i form av intäkter för Bolaget. Analyst Group har valt att förlänga prognosperioden till år 2027 och till följd av utfallet i TO2 görs mindre justeringar i prognoserna. Med hänsyn tagen till riktade emissioner och inlösen av TO2, vilket medför ett ökat antal aktier, uppdateras det härledda värdet per aktie i samtliga tre scenarion.<sup>1</sup>

#### AKTIEKURS I ETT BASE SCENARIO

Market Cap

**68**  
MSEK

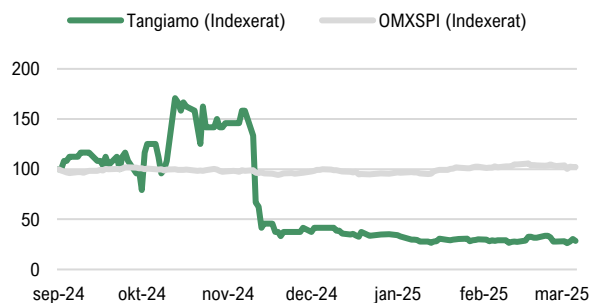
Aktiekurs

**4,3**  
SEK

#### NYCKELDATA

Senast betalt (2025-03-12)	1,1
Antal Aktier (st.) <sup>1</sup>	15 807 529
Market Cap (MSEK) <sup>1</sup>	17,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK) <sup>1</sup>	-6,8
Enterprise Value (MSEK) <sup>1</sup>	10,7
Lista	Nasdaq First North
Delårsrapport 1 2025	2025-05-20

#### KURSUUTVECKLING



#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

= INSYNSPERSON

Equity Dynamics AB (publ)	26,8 %
Magnus Lindberg (Togglio AB)	26,4 %
Nordnet Pensionsförsäkring	3,9 %
NoteCom Holding AB (publ)	3,5 %
Stolpes Entreprenad AB	3,0 %

Prognoser (MSEK)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>12,9</b>	<b>3,2</b>	<b>25,3</b>	<b>37,6</b>	<b>47,5</b>
Omsättningstillväxt	487,1%	-75,1%	1019,8%	49,0%	26,2%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>9,5</b>	<b>3,5</b>	<b>17,2</b>	<b>25,5</b>	<b>30,9</b>
Bruttomarginal (adj) <sup>2</sup>	49,0%	19,2%	56,4%	60,8%	60,8%
<b>EBITDA</b>	<b>-3,9</b>	<b>-8,1</b>	<b>0,5</b>	<b>7,1</b>	<b>10,5</b>
EBITDA-marginal (adj) <sup>2</sup>	-54,8%	-342,8%	-9,6%	11,9%	17,9%
<b>EBIT</b>	<b>-8,6</b>	<b>-13,1</b>	<b>-4,5</b>	<b>2,4</b>	<b>6,2</b>
EBIT-marginal	-92,0%	-498,7%	-29,4%	-0,4%	8,8%
P/S	1,4	7,7	0,7	0,5	0,4
EV/S	0,8	4,7	0,4	0,3	0,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	22,5	1,5	1,0

<sup>1</sup> Där hänsyn har tagits till utspändningseffekt av genomförda riktade emissioner och TO2. Värderingen är enbart baserad på Tangiamos operativa verksamhet, där vi inte tar hänsyn till det omvända förvärvet av Co-Properties.

<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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.