

Tangiamo Touch Technology

Stark kommersiell pipeline



Förvärvet av TrustPlay, med tillhörande teknikportfölj, positionerar Tangiamo i framkant av den växande och snabbt utvecklande iGaming-marknaden. Tangiamo har därigenom transformerat Bolaget och förväntas exekvera på Bolagets nya intäktsben, vilka innefattar teknologi för iGaming-marknaden, AI-baserad spelteknologi och elektroniska spelmaskiner. 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 en god position för stark tillväxt med ökad skalbarhet i affärsmodellen under kommande år. För år 2025 estimeras nettoomsättningen uppgå till 24 MSEK och med en tillämpad EV/S-multipel om 2,6x samt en diskonteringsränta, motiveras ett potentiellt nuvärde per aktie om 3,4 kr (4,3) i ett Base scenario.¹

Tar steg mot ett fullt kommersialiserat iGaming-erbjudande

Tangiamos nettoomsättning uppgick till 0,6 MSEK (0,3) under Q1-25, vilket motsvarar en tillväxt om 95 % Y-Y. Intäkterna är dock fortsatt på låga nivåer där ökningen i absoluta tal uppgick till 0,3 MSEK, vilket förklaras av det tidigare skedet i Bolagets kommersialisering av iGaming-erbjudandet. Intäkterna härleds primärt till licens- och integrationsintäkter kopplade till TrustPlay-plattformen, samt det utvecklingsavtal Tangiamo tecknade med Tech (Macau). Samtidigt ökade rörelsekostnader under kvartalet, vilka drivs av den expansiva fas med kommersiella satsningar som Bolaget bedriver. Tangiamos EBIT-resultat uppgick till -4,1 MSEK (-3,4) under Q1-25.

Utvärderar en försäljning av landbaserad spelteknologi

Efter kvartalets utgång meddelade Tangiamo att Bolaget har tecknat ett strategiskt uppdrag för att utvärdera en hel eller delvis avyttring av Tangiamos landbaserade spelteknikportfölj, vilket utgörs av MultiPLAY bordsspel, Dice Shakers och iADR-system. Den strategiska översynen av verksamheten inom landbaserad spelteknologi kan dels påvisa och realisera värden inom Bolagets IP-portfölj, dels stärka Bolagets balansräkning och säkra nödvändig likviditetsbudget. Utvärderingen utgör ett steg i det fokuserade arbetet att prioritera verksamheten mot iGaming och generera förutsägbara licens- och transaktionsintäkter.

Stärkt kommersiell pipeline

Tangiamo befinner sig i en fas före full kommersialisering, där Bolagets strategiska arbete mot iGaming-marknaden har inneburit att Tangiamo har starkt positionen för tillväxt. Genom samarbeten, kommande lansering av Manserios online casino och potentiellt nya kommersiella avtal förväntas Tangiamo nyttja tillväxtstrategin och besitter en stark kommersiell pipeline, med flertalet värdedrivare från och med H2-25. Utvärderingen av försäljning av landbaserad spelteknologi kan realisera värden i Tangiamo, men fram till en försäljning genomförs bibehålls verksamheten i Analyst Groups prognoser. Med hänsyn tagen till genomförd kvittningsemission, vilket medför ett ökat antal aktier, och mindre estimatförändringar, uppdateras det härledda värdet per aktie i samtliga tre scenarion. Framgent anser vi att det är viktigt att följa Bolagets ARR-utveckling från kommersiella avtal inom Bolagets iGaming-erbjudande.¹

Aktiekurs i ett base scenario

Market Cap

68MSEK

Aktiekurs

3,4SEK

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-06-19)

1,15

Antal Aktier (st.)¹

18 066 345

Market Cap (MSEK)¹

20,8

Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)¹

-3,7

Enterprise Value (MSEK)¹

17,0

Lista

Nasdaq First North

Delårsrapport 2 2025

2025-08-28

KURSENTVECKLING

Tangiamo (Indexerat)

OMXSPI (Indexerat)

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

=

INSYNSPERSON

Equity Dynamics AB (publ)

22,9 %

Global Direct Partners AB

19,8 %

Magnus Lindberg (Togglio AB)

19,5 %

NoteCom Holding AB (publ)

3,0 %

Savas Aydin

2,8 %

Prognoser (MSEK)

2023A

2024A

2025E

2026E

2027E

Nettoomsättning

12,9

3,2

23,6

35,0

43,6

Omsättningstillväxt

487,1%

-75,1%

946,0%

48,2%

24,5%

Bruttoresultat

9,5

3,5

18,5

24,4

29,1

Bruttomarginal (adj)²

49,0%

19,2%

56,1%

60,4%

61,2%

EBITDA

-3,9

-8,1

1,9

6,0

8,8

EBITDA-marginal (adj)²

-54,8%

-342,8%

-14,6%

7,8%

14,4%

EBIT

-8,6

-13,1

-3,1

1,3

4,5

EBIT-marginal

-92,0%

-498,7%

-35,8%

-5,5%

4,5%

P/S

1,6

9,2

0,9

0,6

0,5

EV/S

1,3

7,5

0,7

0,5

0,4

EV/EBITDA

neg.

neg.

9,2

2,8

1,9

¹ Värderingen har tagit hänsyn till utspädningsseffekt av genomförd kvittningsemission, vilket motsvarade en utspädning om cirka 12,5 %. Värderingen är enbart baserad på Tangiamos operativa verksamhet, där vi inte tar hänsyn till det omvända förvärvet av Co-Properties.
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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.