

Tangiamo Touch Technology

Rekordkvartal och steg mot kommersiellt genombrott



Tangiamo Touch Technology AB ("Tangiamo" eller "Bolaget") har genom 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 bredd produktportfölj bedömer Analyst Group att Tangiamo är välpositionerat för att accelerera kommersialiseringen inom iGaming och har skapat goda förutsättningar för att uppvisa stark tillväxt med hög 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 2,55 kr (3,4) i ett Base scenario.¹

▪ **Rekordkvartal med en omsättning om 11,6 MSEK**

Tangiamos nettoomsättning uppgick till 11,6 MSEK (1,1) under Q2-25, vilket motsvarar en tillväxt om hela 925 % Y-Y. Bolaget har levererat ett rekordkvartal och omsättningen under kvartalet är den högsta i Bolagets historia, vilket antas i synnerhet härledas till TrustPlays PAM-licensaffär med Manserio som meddelades i slutet av år 2024, samt leveransrelaterade arbeten under kvartalet. Intäktsökningen under kvartalet innebär att intäkterna under det första halvåret år 2025 uppgick till 12,1 MSEK (1,4), vilket är över våra estimat för H1-25, då vi hade estimerat en baktung omsättning för helåret 2025. Fokus riktas nu mot de intäktsgenererande milstolparna Bolaget uppnår i form av slutgiltigt kommersialiserade avtal och lanseringar som förväntas driva intäkterna framgent.

▪ **Lönsamhet och skalbarhet vid högre intäktsföring**

Den höga intäktsföringen under kvartalet innebär även att Tangiamo uppvisar god lönsamhet och påvisar marginalprofilen vid högre intäktsföring. Bolagets EBITDA-resultatet uppgick till 4,1 MSEK under kvartalet, vilket motsvarar en EBITDA-marginal om hela 38 %. Givet att Analyst Group estimerar en bredare kommersialisering under H2-25, med ökade intäkter från iGaming-erbjudande, besitter Bolaget förutsättningar för fortsatt lönsamhet genom hög skalbarhet i affärsmodellen framgent.

▪ **Står inför en intensivt H2-25**

Genom lansering av Manserios online-kasino, potentiellt nya kommersiella avtal och förvärv av intäktsgenererande krypto-kasino besitter Bolaget en stark kommersiell pipeline, vilket sammantaget har skapat en position med flertalet potentiella värde drivare från och med H2-25. Parallellt avser Bolaget att stärka likviditetsbudgeten i närtid, varför Bolagets finansiering utgör ett orosmoln, där Bolaget avser vidta åtgärder, vilket kan innefatta ytterligare utspädning genom extern kapital för att täcka kapitalbehovet. Med hänsyn tagen till ett ökat antal aktier, ökning om cirka 32 %, sedan föregående analysuppdatering genom genomförda kvittningsemission och TO-inlösen, uppdateras det härledda värdet per aktie i samtliga tre scenarion. Framgent anses det vara viktigt att följa Bolagets ARR-utveckling från kommersiella avtal inom Bolagets iGaming-erbjudande.¹

Aktiekurs i ett base scenario

Market Cap

61 MSEK

=

Aktiekurs

2,6 SEK

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-09-09)

0,86

Antal Aktier (st.)¹

23 752 952

Market Cap (MSEK)¹

20,4

Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)¹

-1,0

Enterprise Value (MSEK)¹

19,4

Lista

Nordic SME Sweden

Delårsrapport 3 2025

2025-11-25

KURSUUTVECKLING

Tangiamo (Indexerat)

OMXSPI (Indexerat)

HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

Magnus Lindberg (Togglio AB)

17,0 %

Global Direct Partners AB

10,7 %

Klara Stock Market Adviser AB

7,3 %

Sven Leicht

6,9 %

Nordnet Livsforsikring AS

6,9 %

Prognoser (MSEK)

2023A

2024A

2025E

2026E

2027E

Nettoomsättning

12,9

3,2

24,2

38,3

49,4

Omsättningstillväxt

487,1%

-75,1%

973,4%

58,1%

29,0%

Bruttoresultat

9,5

3,5

20,3

26,4

32,7

Bruttomarginal (adj)²

49,0%

19,2%

56,2%

60,4%

61,1%

EBITDA

-3,9

-8,1

2,8

6,3

9,8

EBITDA-marginal (adj)²

-54,8%

-342,8%

-16,0%

7,9%

14,8%

EBIT

-8,6

-13,1

-2,2

1,6

5,5

EBIT-marginal

-92,0%

-498,7%

-36,6%

-4,2%

6,1%

P/S

1,6

9,1

0,8

0,5

0,4

EV/S

1,5

8,6

0,8

0,5

0,4

EV/EBITDA

neg.

neg.

6,9

3,1

2,0

¹ Värderingen tar hänsyn till ett ökat antal aktier efter genomförda emissioner. Värderingen är enbart baserad på Tangiamos operativa verksamhet, där vi inte tar hänsyn till det omvända förvärvet av Solifokus eller en eventuell avyttring av landbaserade.

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.