

TANGIAMO (TICKER: TANGI)

FORTSÄTTER SIN INTERNATIONELLA EXPANSION



Tangiamo befinner sig i en stark trend med successivt stigande försäljning och har idag flertalet pågående förhandlingar med olika kunder och distributörer världen över. Fokus nu är att fortsätta växa internationellt där den basen som redan finns etablerad, resulterar i goda möjligheter för att växa vidare under resterande del av 2019 samt 2020. För helåret 2020 estimeras omsättningen öka till nära 20 MSEK och givet gjord prognos och en multipelvärdering, motiveras ett värde per aktie om 1,60 kr i ett Base scenario.

Omsättning fortsatt i linje med förväntningarna

Inför Q3-rapporten estimerade vi inte någon större omsättningsökning i absoluta tal, motiverat framförallt av att många av de affärer och avtal som ingåtts och vunnits under H1-19 förväntas ge större utväxling under kommande kvartal framöver. I den bemärkelsen var rapporten i linje med våra förväntningar, där omsättningen uppgick till ca 2,2 MSEK (2,0) vilket är en ökning mot jämförbart kvartal 2018 samt föregående kvartal (Q2-19) då omsättningen uppgick till 1,0 MSEK.

Har stärkt sin kassa

Tangiamo befinner sig i en bra trend, där tolv månader rullande försäljning nu uppgår till ca 7 MSEK. Vid utgången av september uppgick kassan till 14,6 MSEK, vilken har stärkts via en riktad emission och ett lån. Justerat för finansieringsverksamheten, uppgår Tangiamos kapitalförbrukning (*burn rate*) till ca 0,9 MSEK/månad för 2019 års första nio månader. Det anser vi är en bra nivå och Bolaget utvecklas således fortsatt med god kostnadskontroll.

Vunnit stororder om 27 MSEK över tre år

Tangiamo publicerade under september information om att de ingår ett exklusivt avtal för slotmaskiner med Grupo Caribant i Karibien. Caribant får exklusiv rätt att distribuera Tangiamos slotmaskiner i Dominikanska republiken och Puerto Rico givet att de köper för minst 0,55 MEUR (ca 5,8 MSEK) första året samt för 1 MEUR (ca 10,6 MSEK) årligen för år två och framöver. Minsta ordervärdet från detta avtal, över exempelvis en treårsperiod, är således ca 27 MSEK. Det kan jämföras med Tangiamos tolv månaders rullande försäljning idag som uppgår till 7 MSEK. Avtalet och framtida ordervärde är således av signifikant storlek.

Har inlett diskussioner för Kanada-lansering

Under oktober inledde Tangiamo en diskussion med en distributör som har marknadsnärvaro i hela Kanada och arbetar med de största aktörerna. Diskussioner pågår och Tangiamo hoppas snart kunna kommunicera mer om denna affär. Kanada har ca 160 kasinos och hundratals spelhallar.

AKTIEKURS 1,09 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR 0,8 kr	BASE 1,6 kr	BULL 2,0 kr
-----------------------	-----------------------	-----------------------

TANGIAMO TOUCH TECHNOLOGY AB				
Senast betalt (2019-11-25)	1,09			
Antal Aktier	52 018 804			
Market Cap (MSEK)	56,4			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,3			
Enterprise Value (MSEK)	48,1			
V.52 prisintervall (SEK)	0,52 – 2,09			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-6,9 %			
3 månader	-13,2 %			
1 år	+50,7 %			
YTD	+64,4 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2019-09-30)				
Nordnet Pensionsförsäkring	11,0 %			
Jan Bengtsson	9,3 %			
Ingemar Asp	8,2 %			
Avanza Pension	7,9 %			
Johan Henningsson	4,9 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Linh Thai			
Styrelseordförande	Staffan Hillberg			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 4 2019 (Q4-19)	2020-02-27			
PROGNOS (BASE), MSEK	2017	2018	2019E	2020E
Nettoomsättning	12,6	8,3	6,7	19,1
<i>Omsättningstillväxt</i>	360 %	-34%	-20%	186%
Bruttoresultat	11,7	6,2	7,0	13,1
<i>Bruttomarginal (adj.)</i>	56%	44%	68%	55%
EBITDA	-0,7	-11,3	-10,3	-5,6
<i>EBITDA-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	neg.
EBIT	-3,3	-15,0	-14,6	-10,3
<i>EBIT-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	4,5	6,8	8,4	2,9
EV/S	3,8	5,8	7,2	2,5
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	neg.

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: www.analystgroup.se/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** (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 2014-2019). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.