

TANGIAMO (TICKER: TANGI)

HAR INLETT 2020 STARKT



Tangiama har efter hårt arbete lyckats ställa om till ett mer strömlinjeformat bolag som under 2020 ska skala upp försäljningen och närma sig lönsamhet. Q1-rapporten visar att Tangiama är på god väg, men Covid-19:s påverkan framgent är ett fortsatt frågetecken. Fokus nu är att växa internationellt där befintlig kundbas kan ge god försäljning under kommande kvartal. För 2020 behåller vi vår prognos om ca 20 MSEK i omsättning, men justerar ner vår målmultipel något. I ett Base scenario ser vi ett potentiellt värde per aktie om 1,3 kr (1,6).

■ Presenterade en stark Q1-rapport

Under första kvartalet 2020 uppgick försäljningen till ca 3,1 MSEK (1,5), motsvarande en ökning om ca 104 % mot jämförbart kvartal 2019. På kostnadssidan minskade övriga externa kostnader och personalkostnader med ca 1,7 MSEK, vilket i kombination med ökad försäljning bidrar till att Tangiama börjar närma sig *break even* på rörelsenivå (EBITDA).

■ Blandade effekter av Covid-19

I rapporten skriver Tangiama att trots turbulens kring pandemin så står distributörer och kunder fast vid sina avtal och arbetar för fullt för att möta efterfrågan när marknaderna öppnar upp igen. Som en konsekvens av Covid-19 så ser kasinobranschen över hur de kan förebygga smittspridning. En åtgärd är att ta bort fysiska spelmarken från casion och ersätta dem med elektroniska spelbord. Sådana insatser skulle kunna komma att gynna Tangiama under kommande 12 månader.

■ Stärkt kassa via lån och riktad emission

Vid utgången av mars uppgick Tangiamos kassa till 5,6 MSEK och under Q1-20 var Bolagets operativa kapitalförbrukning (*burn rate*) ca -1,2 MSEK/mån, vilket allt annat lika skulle innebära att Tangiama skulle vara finansierade tills augusti. Dock har Bolaget efter kvartalets utgång upptagit ett konvertibelt lån om ca 3,5 MSEK, samt genomfört en mindre riktad emission om 2 MSEK, vilket har stärkt Tangiamos finansiella position. Vi bedömer därmed att Bolaget är finansierade året ut.

■ Viss justering i vårt värderingsintervall

Sammanfattningsvis tycker vi att Q1-rapporten var stark, där Tangiama uppvisar en hög tillväxt i kombination med en minskad kostnadsbas. Att Bolaget dessutom stärkt sin kassa, vilket i sig minskar den finansiella risken på kort sikt, ser vi positivt på. Vi väljer idag att lämna våra prognoser oförändrade men gör vissa justeringar i val av målmultipel (P/S) i samtliga våra scenarion (Base, Bull och Bear) för att ta höjd för den ökade oron som råder i marknaden just nu. Likväl behåller vi vår positiva syn på Tangiama och kommer fortsatt att noga följa hur Bolagets kommunikation mot marknaden fortlöper och om hur läget utvecklas.

AKTIEKURS | 0,74 kr

VÄRDERINGSINTERVALL		
BEAR	BASE	BULL
0,5 kr	1,3 kr	1,7 kr

TANGIAMO TOUCH TECHNOLOGY AB				
Senast betalt (2020-05-08)	0,74			
Antal Aktier (st.)	57 702 927 ¹			
Market Cap (MSEK)	42,7			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,6			
Enterprise Value (MSEK)	35,1			
V.52 prisintervall (SEK)	0,53 – 2,09			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	+1,7 %			
3 månader	-27,5 %			
1 år	+17,1 %			
YTD	-22,1 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)				
Avanza Pension	10,0 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	9,2 %			
Jan Bengtsson	4,5 %			
Ingemar Asp	4,0 %			
Mikael Mörk Konsult & Invest AB	2,2 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Linh Thai			
Styrelseordförande	Staffan Hillberg			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 2 2020 (Q2-20)	2020-08-25			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
Nettoomsättning	8,3	5,3	19,1	31,1
Omsättningstillväxt	-34%	-37%	264%	63%
Bruttoresultat	6,2	1,0	13,1	21,6
Bruttomarginal (adj.)	44%	-21%	55%	57%
EBITDA	-11,3	-20,3	-5,3	1,6
EBITDA-marginal	neg.	neg.	neg.	5%
EBIT	-15,0	-30,4	-9,9	-3,3
EBIT-marginal	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	5,1	8,1	2,2	1,4
EV/S	4,2	6,7	1,8	1,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	21,9

¹Inklusive tillkommande aktier från ingånget avtal om riktad emission under april 2020 om 2 MSEK.

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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.