

# TANGIAMO TOUCH TECHNOLOGY

## GRUNDEN LAGD FÖR 2021



År 2020 har varit ett tufft år för landbaserade kasinon och således dess underleverantörer, där *lock-downs* och allmän osäkerhet har haft, och fortfarande har, en negativ effekt på genererade intäkter inom branschen. Som en relativt liten aktör tillåts mer flexibilitet, varför Tangiamo utnyttjat situationen genom att fokusera på produktcertifiering samt utvecklande av nya produkter. Nu står Bolaget med en starkare produktportfölj, och med intakta distributionsavtal ser 2021 ut att bli ett väldigt spännande år. Utifrån en P/S-multipel om 2,5x på 2021 års estimerade nettoomsättning om ca 28 MSEK ser vi ett motiverat värde per aktie om 1,05 kr i ett Base scenario.

### ■ Positivt EBITDA-resultat för Q3-20

Tangiamo redovisade under Q3-20 intäkter om 2,3 MSEK, vilket motsvarade en tillväxt om 7 % jämfört med samma period förra året. Det vi tyckte var särskilt starkt från Q3-rapporten, och således positivt överraskande, var det faktum att Tangiamo vände till ett positivt EBITDA-resultat om 0,1 MSEK (-1,9) och hade därmed en betydligt lägre *burn rate* under kvartalet. Utöver att intäkterna börjat komma tillbaka, kan det positiva resultatet förklaras av en stor kostnadsnedsättning på rörelsenivå. Givet att Tangiamo kan fortsätta utvecklas med god kostnadskontroll, bör Bolaget kunna uppvisa bra lönsamhet när försäljningen kommer upp till högre nivåer.

### ■ Corona har öppnat nya dörrar för Tangiamo

Med en rådande pandemin och det faktum att marknaden vari Tangiamo är verksamma inom varit stängd större delen av år 2020, har Tangiamo bevisat att de snabbt kan ställa om utefter yttre faktorer. Nya affärsområden har introducerats och processer för produktcertifieringar har inletts, och under början av Q1-21 ska en slutinspektion med Loto Quebec göras vilket potentiellt kan resultera i en order om 5-10 MSEK. Vi är av uppfattningen att Tangiamo kan gå stärkta ut ur pandemin, och med en breddad såväl som uppgraderad produktportfölj, kan kapitalisera på den högre efterfrågan som finns för Bolagets produkter när osäkerheten på marknaden lägger sig. Tangiamos befintliga distributionsavtal, i kombination med senast kommunicerade ordrar, ger en stark försäljningsgrund att utgå från.

### ■ Sports betting kan ligga nära tillhands

Tangiamo meddelade i Q3-rapporten att Bolagets utvecklade mjukvara förhoppningsvis kan tillämpas för *sports betting* inom en snar framtid, vilket vi ser positivt på då det skulle innebära ytterligare ett nytt affärsområde med en omfattande marknad, samtidigt som Tangiamos produktportfölj både breddas och stärks. Detta anser vi kan ge ett mervärde till befintliga kunder som kan ta del av mjukvaran smidigt samtidigt som det kan attrahera nya kunder att använda Tangiamos produkter. Med ett kommande fotbolls-EM samt OS skulle förutsättningar finnas för en lyckad lansering under 2021.

## AKTIEKURS | 0,691 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL 2021 ÅRS PROGNO

**BEAR**  
0,42 kr

**BASE**  
1,05 kr

**BULL**  
1,42 kr

TANGIAMO	
Senast betalt (2020-12-02)	0,691
Antal Aktier (st.)	66 864 521
Market Cap (MSEK)	46,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	- 4,8
Enterprise Value (MSEK)	41,4
V.52 prisintervall (SEK)	0,526 – 1,725
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	-0,8 %
3 månader	-14,0%
1 år	-36,3%
YTD	27,0 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: TANGIAMO, VERIFIERAD 2020-06-30)	
Avanza Pension	8,6 %
Jan Bengtsson	3,5 %
Mikael Mörk Konsult och Invest AB	3,3 %
Ingemar Asp	3,1 %
Recall Capital Nordic AB	2,6 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Linh Thai
Styrelseordförande	Staffan Hillberg

FINANSIELL KALENDER							
Bokslutskommuniké 2020	2021-02-25						
Prognos (Base scenario) MSEK	2019	LTM	2020E	2021E	2022E	2023E	
<b>Omsättning</b>	<b>7,5</b>	<b>8,7</b>	<b>10,0</b>	<b>31,0</b>	<b>35,8</b>	<b>39,6</b>	
<i>Omsättningsstillväxt</i>	-34,8%	-9,0%	15,0%	209,2%	15,7%	10,6%	
<b>Bruttoresultat</b>	<b>1,0</b>	<b>2,5</b>	<b>7,8</b>	<b>21,0</b>	<b>24,8</b>	<b>27,8</b>	
<i>Bruttomarginal (adj)<sup>1</sup></i>	<i>neg.</i>	<i>9,5%</i>	<i>68,4%</i>	<i>64,7%</i>	<i>65,4%</i>	<i>66,8%</i>	
<b>EBITDA</b>	<b>-20,3</b>	<b>-15,7</b>	<b>-5,1</b>	<b>6,9</b>	<b>9,7</b>	<b>12,0</b>	
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>22,2%</i>	<i>27,1%</i>	<i>30,2%</i>	
<b>EBIT</b>	<b>-30,4</b>	<b>-24,2</b>	<b>-7,2</b>	<b>4,2</b>	<b>6,1</b>	<b>8,0</b>	
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg.</i>	<i>neg.</i>	<i>-71,4%</i>	<i>13,6%</i>	<i>17,0%</i>	<i>20,2%</i>	
P/S	8,9	7,9	6,7	1,7	1,5	1,3	
EV/S	7,9	7,0	6,0	1,5	1,3	1,2	
EV/EBITDA	-2,1	-2,7	-8,2	6,1	4,3	3,5	

<sup>1</sup> Exkl aktiverat arbete, övriga rörelseintäkter & lagerförändring

# 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 frånsäger 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

**Tangiamo Touch Technology** (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.

Analytikern 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.