

TANGIAMO (TICKER: TANGI)

GRUNDEN LAGD – NU SKA TILLVÄXTEN KOMMA



Vi anser att Tangiamo efter hårt arbete under 2019 nu har lyckats ställa om till ett mer strömlinjeformat bolag som står redo för att under 2020 skala upp försäljningen och närma sig lönsamhet. Fokus är att fortsätta växa internationellt där befintlig bas ger goda möjligheter för att växa under kommande kvartal 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. Vi har därmed lämnat vårt senaste värderingsintervall oförändrat.

Lägre omsättning under Q4 var väntat

Som vi skrev i vår kommentar inför Q4-rapporten räknade vi inte med någon större omsättning under Q4-19, motiverat av att många av de affärer och avtal som har ingåtts kommer ge större utväxling under kommande kvartal framöver. Med rapporten presenterad kan vi konstatera att våra förväntningar var i linje med faktiskt utfall. Under sista kvartalet 2019 uppgick försäljningen till ca 0,6 MSEK (2,3), motsvarande en minskning om 1,7 MSEK mot jämförbart kvartal 2018.

Ett antal avtal som kommer bidra till tillväxt 2020

Tangiamo har senaste året vunnit ett antal distributionsavtal, bl.a. med aktörer som TCS, RBY Gaming, Grupo Caribant, CMS m.fl. Dessa aktörer har åtagit sig att köpa för olika minivolymer, vilka initialt kan variera mellan 1 MSEK/år och 5 MSEK/år. Dessa förväntas således bidra till en ökad försäljning för Tangiamo under 2020. Tangiamo har även nyligen blivit skuldfria, vilket vi såklart ser mycket positivt på då det minskar den finansiella risken och stärker värderingen av Bolaget.

Viktigt att balansera rörelsekapital rätt

Vid utgången av december uppgick Tangiamos likvida medel till ca 10 MSEK, och under sista kvartalet 2019 var Bolagets operativa kapitalförbrukning (*burn rate*) ca 1,7 MSEK/månad. Givet en liknande kapitalförbrukning under kommande månader, tillsammans med Analyst Groups förväntansbild om att Tangiamo successivt kommer att öka sin försäljning, borde Bolaget kunna vara finansierade tills sensommaren/tidig höst i år, allt annat lika. En högre försäljningstakt eller ett ökat rörelsekapital skulle såklart påverka likviditetsbanan positivt, och är således något vi kommer att undersöka närmare, särskilt i samband med Q1-rapporten som presenteras längre fram i vår.

Vi behåller vårt tidigare värderingsintervall

Tangiamo utvecklas i linje med våra förväntningar, varför vi i dagsläget väljer att behålla vårt tidigare värderingsintervall. Under de senaste 12-18 månaderna har Tangiamo lagt den grund som vi räknar med att Bolaget kommer att kunna kapitalisera på under 2020 och framåt, vilket i sin tur driver en högre värdering.

AKTIEKURS 1,14 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

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

TANGIAMO TOUCH TECHNOLOGY AB				
Senast betalt (2020-03-05)	1,14			
Antal Aktier	54 477 121			
Market Cap (MSEK)	61,8			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-10,3			
Enterprise Value (MSEK)	51,5			
V.52 prisintervall (SEK)	0,60 – 2,09			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	+18,1 %			
3 månader	+2,3 %			
1 år	+43,5 %			
YTD	+16,3 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS 2019-12-31)				
Avanza Pension	10,0 %			
Jan Bengtsson	9,3 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	9,2 %			
Ingemar Asp	8,2 %			
Mikael Mörk Konsult & Invest AB	2,2 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Linh Thai			
Styrelseordförande	Staffan Hillberg			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 1 2020 (Q1-20)	2020-04-28			
PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
Nettoomsättning	8,3	5,3	19,1	31,1
<i>Omsättningstillväxt</i>	-34%	-37%	264%	63%
Bruttoresultat	6,2	1,0	13,1	21,6
<i>Bruttomarginal (adj.)</i>	44%	-21%	55%	57%
EBITDA	-11,3	-20,3	-5,3	1,6
<i>EBITDA-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	5%
EBIT	-15,0	-30,4	-9,9	-3,3
<i>EBIT-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	neg.
P/S	7,4	11,8	3,2	2,0
EV/S	6,2	9,8	2,7	1,7
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	32,2

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: 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.