

# TANGIAMO (TICKER: TANGI)

## KAN VÄNDA RUNT I HÖST



Tangiamo har efter ett hårt arbete lyckats ställa om till ett mer strömlinjeformat bolag som under år 2020 ska skala upp försäljningen och närma sig lönsamhet. När Q1-rapporten presenterades kunde vi konstatera att Tangiamo var på god väg, men Covid-19:s påverkan under Q2 satte käppar i hjulen. Tangiamo erhåller fortsatt löpande orders och har bra distributionsavtal på plats, vad Bolaget behöver nu är att marknaden stabiliseras så att avtalen kan resultera i faktisk försäljning. Tangiamos *burn rate* är på relativt låga nivåer, varför vägen till *break even* och lönsamhet inte bör vara alltför långt borta om försäljningen kan öka. Tills år 2021 estimeras omsättningen öka till ca 31 MSEK, vilket baserat på tillämplig målmultipel och diskonteringsränta, resulterar i ett nuvärde per aktie om 1,3 kr i ett Base scenario.

### Som väntat ett försäljningsmässigt svagt kvartal

Inför Q2-rapporten hade vi inte några direkta förväntningar på någon större försäljningsökning under kvartalet. Med rapporten presenterad kunde detta bekräftas, där det framgick att försäljningen under andra kvartalet 2020 uteblev, där den förklarande faktorn är Covid-19 och nedstängda marknader. Tack vare en bra start på året så är dock försäljningen 20 % högre under H1-20 mot jämförbar period 2019, vilket även bidragit till en lägre *burn rate* under första halvan av 2020.

### Intressanta månader framöver

Våren och sommaren ligger bakom oss och under hösten vill vi se en ökad försäljning inom Tangiamos olika marknader. I VD-ordet skriver Linh Thai att hon ser fram emot att leverera positiva nyheter under hösten, vilka vi hoppas kan utgöra dels bra triggers i aktien, dels bidra till en återtagen tillväxt. Närmaste månader ska bli minst sagt intressanta att följa och rådande bolagsvärdering känns inbjudande.

### Bör inte vara långt kvar till *break even*

Inför tredje kvartalet finns en bra orderstock och i dagsläget har Tangiamo distributionsavtal som totalt är värderade upp till 16 MSEK, men effekten av Covid-19 har skapat dröjsmål och vad Bolaget behöver nu är att marknaden stabiliseras så att tidigare avtal kan omvandlas till faktisk försäljning. Under Q2-20 uppgick Tangiamos rörelsekostnader till ca 3,3 MSEK, varför vägen till *break even* och lönsamhet inte borde vara långt borta.

### Uppdaterad helårsprognos

I ett Base scenario estimeras Tangiamo öka omsättningen till ca 10 MSEK under 2020 och 31 MSEK år 2021, för att sedan växa med ca 40 % per år och nå en omsättning om ca 60 MSEK år 2023. Baserat på en multipelvärdering med P/S 2,5 som målmultipel på 2021 års försäljning, samt tillgänglig nettokassa och en diskonteringsränta om 10 %, erhålls ett nuvärde per aktie om 1,3 kr i ett Base scenario.

**AKTIEKURS** | 0,8 kr

**VÄRDERINGSINTERVALL**
**BEAR**  
0,5 kr

**BASE**  
1,3 kr

**BULL**  
1,7 kr

**TANGIAMO TOUCH TECHNOLOGY AB**

Senast betalt (2020-09-03)	0,81
Antal Aktier (st.)	54 477 121
Market Cap (MSEK)	44,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,5
Enterprise Value (MSEK)	36,6
V.52 prisintervall (SEK)	0,53 – 2,09
Lista	Nasdaq First North Growth Market

**UTVECKLING**

1 månad	-16,6 %
3 månader	-39,3 %
1 år	-34,0 %
YTD	-17,3 %

**HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET PER 2020-04-30)**

Svenska Handelsbanken AB	9,4 %
Avanza AB	9,3 %
Swedbank AB	6,6 %
Skandinaviska Enskilda Banken AB	4,4 %
Jan Bengtsson	4,0 %

**VD OCH ORDFÖRANDE**

Verkställande Direktör	Linh Thai
Styrelseordförande	Staffan Hillberg

**FINANSIELL KALENDER**

Delårsrapport 3 2020 (Q3-20)	2020-11-24
------------------------------	------------

PROGNOS (BASE), MSEK	2018	2019	2020E	2021E
<b>Nettoomsättning</b>	8,3	5,3	10,5	31,1
<i>Omsättningstillväxt</i>	-34%	-37%	99%	197%
<b>Bruttoresultat</b>	<b>6,2</b>	<b>1,0</b>	<b>10,7</b>	<b>24,3</b>
<i>Bruttomarginal (adj.)</i>	44%	-21%	89%	65%
<b>EBITDA</b>	<b>-11,3</b>	<b>-20,3</b>	<b>-3,7</b>	<b>8,3</b>
<i>EBITDA-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	24%
<b>EBIT</b>	<b>-15,0</b>	<b>-30,4</b>	<b>-5,8</b>	<b>5,9</b>
<i>EBIT-marginal</i>	neg.	neg.	neg.	17%
P/S	5,3	8,4	4,2	1,4
EV/S	4,4	7,0	3,5	1,2
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	4,4

# 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](http://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.