

År 2020 och tillika 2021 har varit utmanande för såväl landbaserade kasinon som deras underleverantörer, där *lock-downs* och allmän osäkerhet har haft, och fortfarande har i viss utsträckning, en negativ effekt på omsättningen inom branschen. Som en relativt liten aktör tilläts mer flexibilitet, varför Tangiamo har utnyttjat situationen genom att fokusera på produktcertifiering samt utvecklande av befintliga såväl som nya produkter. Bolaget står idag med en starkare produktportfölj, och med intakta distributionsavtal samt pågående förhandlingar med Loto Quebec, estimeras stark försäljningstillväxt framgent. Utifrån en P/S-multipel om 2,5x på 2022 års estimerade nettoomsättning om ca 11,9 MSEK motiveras ett värde per aktie om 0,36 kr i ett Base scenario.

▪ Omikron resulterar i utebliven försäljning

Det fjärde kvartalet innebar utebliven försäljning, samtidigt uppgick Bolagets orderstock i Q4-21 till ett värde om 2,8 MSEK, vilken inte har kunnat levereras på grund av de nya restriktionerna under kvartalet, vilka försvårar leveransmöjligheter och investeringsbeslut, vilket följaktligen försvårar Bolagets möjlighet till försäljning under det fjärde kvartalet. Omikrons framfart har, likt tidigare under pandemin, drabbat såväl casinobranschen som Tangiamo hårt.

▪ Flera triggers i närtid

Trots ett svagt fjärde kvartal har Tangiamo bäddat för ett händelserikt 2022. Med ett utvidgat produktbjudande, utvecklad försäljningsstrategi och ett flertal strategiska avtal med regionala distributörer ser vi ett flertal triggers i närtid som kan driva försäljningstillväxten under 2022. Några av dessa är spelmässan ICE i London som går av stapeln redan under H1-22, det strategiska distributionsavtalet med Lightning Gaming, vilket vi förväntar oss inleds under andra kvartalet, samt Loto-Québec som nyligen har slutlistat godkännandet av Tangiamos produkt Multiplay och efterfrågat ytterligare två produkter till sitt testlabb.

▪ Justerat värderingsintervall

Analyst Group anser, som ovan nämnt, att Tangiamo har ett flertal triggers i närtid, men givet att våra helårsestimat inte infriades, ett rådande börsklimat med ökad riskaversion för i synnerhet snabbväxande bolag som ännu inte är lönsamma i kombination med det signalvärde som skickades när VD och försäljningschefen sålde hela respektives innehav, har vi valt att sänka våra omsättningsprognoser, tillika värderingsintervall. Under 2022 är det upp till bevis för Tangiamo att påvisa Bolagets potential.

AKTIEKURS | 0,2475 kr

VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOSEN

BEAR
0,22 kr

BASE
0,36 kr

BULL
0,49 kr

TANGIAMO				
Senast betalt (2022-03-03)	0,2475			
Antal Aktier (st.)	95 907 000			
Market Cap (MSEK)	23,7			
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,7			
Enterprise Value (MSEK)	19,0			
V.52 prisintervall (SEK)	0,23 – 0,97			
Lista	Nasdaq First North Growth Market			
UTVECKLING				
1 månad	-24,7 %			
3 månader	-43,6 %			
1 år	-65,1 %			
YTD	-25,9 %			
HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)				
Avanza Pension	9,7 %			
Jan Bengtsson	3,3 %			
Nordnet Pensionsförsäkring	3,2 %			
Ingemar Asp	3,0 %			
Mikael Mörk Konsult & Invest AB	3,0 %			
VD OCH ORDFÖRANDE				
Verkställande Direktör	Linh Thai			
Styrelseordförande	Staffan Hillberg			
FINANSIELL KALENDER				
Delårsrapport 1 2022	2022-04-28			
Prognos (Base scenario) MSEK	2020	2021	2022E	2023E
Nettoomsättning	5,4	6,2	11,9	17,0
<i>Omsättningstillväxt</i>	2,4%	14,8%	92,3%	42,8%
Bruttoresultat	5,5	4,5	11,4	15,1
<i>Bruttomarginal (adj)¹</i>	48,2%	26,9%	66,6%	68,3%
EBITDA	-7,7	-9,6	-2,5	0,6
<i>EBITDA-marginal</i>	neg.	-106,9%	-15,9%	2,7%
EBIT	-10,0	-12,6	-5,5	-2,5
<i>EBIT-marginal</i>	neg.	-140,5%	-35,5%	-12,0%
P/S	4,4	3,8	2,0	1,4
EV/S	3,5	3,1	1,6	1,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	neg.	34,1

¹ 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

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **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. 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.