

De senaste två åren 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 EV/S-multipel om 1,8x på 2022 års estimerade nettoomsättning om ca 7 MSEK motiveras ett potentiellt värde per aktie om 0,061 kr (0,12) i ett Base scenario.

#### ▪ Intäkterna uteblev under Q2, men potentialen kvarstår

Kombinationen av utebliven försäljning och större krediteringar medförde att nettoomsättningen under Q2-22 uppgick till -0,8 MSEK, vilket innebär att nettoomsättningen under H1-22 uppgick till 1 MSEK (3,1 MSEK). Analyst Group bedömer att en potentiell order från Loto Quebec fortsatt är intakt, där vi i våra estimat har, som tidigare kommunicerats, tagit höjd för en order om 5 MSEK. Däremot, givet utfallet i nettoomsättningen under H1-22, frånvaron av större ordrar såväl under Q2-22 som efter samt den relativt låga teckningsgraden i Bolagets företrädesemission, har Analyst Group reviderat ned tillväxttakten under prognosperioden åren 2022-2024.

#### ▪ Nytt ledarskap kan medföra nytändning

Christopher Steele utsågs under Q3-22 till ny VD för Tangiamo, samtidigt som Bolaget kommunicerade att tidigare VD Linh Thai samt COO Harald Börsholm lämnar Tangiamo. Christopher har nära 15 års erfarenhet av företagsledning med huvudansvar för försäljning och marknadsföring för internationella bolag vilka besitter en innovativ teknik. Christopher har bl.a. såväl kommersiell som operativ ledningserfarenhet från svenska Fintech-bolaget Klarna och IT-bolaget Ricoh Americas Corp.

#### ▪ Reviderat värderingsintervall

Mot bakgrund till reviderade prognoser och en multipelkontraktion bland utvalda peers har Analyst Group reviderat värderingsintervallet. Analyst Group anser dock att Tangiamo har en stor potential givet Bolagets patenterade sensorteknologi, unika produktportfölj, intakta distributionsavtal samt framsteg i Nordamerika. Efterdyningarna från pandemin har dock successivt avtagit, varför det nu är, med ny ledningsgrupp, upp till bevis att kapitalisera på Bolagets potential framgent.

## AKTIEKURS | 0,043 kr

### VÄRDERINGSINTERVALL 2022 ÅRS PROGNOSE

<b>BEAR</b> 0,029 kr	<b>BASE</b> 0,061 kr	<b>BULL</b> 0,096 kr
-------------------------	-------------------------	-------------------------

Värderingen baseras på flera antaganden och både prognoser och en förändrad kapitalstruktur kan komma att påverka värderingen.

TANGIAMO	
Senast betalt (2022-09-08)	0,043
Antal Aktier (st.)	221 257 000
Market Cap (MSEK)	9,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-1,8
Enterprise Value (MSEK)	7,8
V.52 prisintervall (SEK)	0,61 – 0,04
Lista	Nasdaq First North Growth Market

UTVECKLING	
1 månad	-36,0 %
3 månader	-67,9 %
1 år	-91,6 %
YTD	-86,5 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS)	
Avanza Pension	7,9 %
Jan Bengtsson	3,3 %
Ingemar Asp	3,0 %
Mikael Mörk Konsult & Invest AB	3,0 %
Stolpes Entreprenad AB	2,4 %

VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Christopher Steele
Styrelseordförande	Staffan Hillberg

FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport 3 2022	2022-11-24
Prognos (Base scenario) MSEK	2020A 2021A 2022E 2023E 2024E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>5,4 6,2 7,0 14,3 19,8</b>
<i>Omsättningstillväxt</i>	<i>2,4% 14,8% 13,4% 104,3% 38,3%</i>
<b>Bruttoresultat</b>	<b>5,5 4,7 4,5 8,1 11,0</b>
<i>Bruttomarginal (adj)<sup>1</sup></i>	<i>48,2% 26,9% 25,9% 43,7% 46,5%</i>
<b>EBITDA</b>	<b>-7,7 -10,3 -8,4 -5,4 -2,8</b>
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>neg. neg. neg. neg. neg.</i>
<b>EBIT</b>	<b>-10,0 -13,3 -11,1 -8,0 -5,5</b>
<i>EBIT-marginal</i>	<i>neg. neg. neg. neg. neg.</i>
P/S	1,8 1,5 1,4 0,7 0,5
EV/S	1,5 1,4 1,1 0,5 0,4
EV/EBITDA	-0,4 -1,0 -0,9 -1,4 -2,7

<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

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 2014-2022). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.