



tangiamo

Bakgrund

Tangiamo Touch Technology AB (publ) ("Tangiamo" eller "Bolaget") är ett företag med verksamhet inom spelindustrin. Företaget är specialiserat på utveckling av touch-teknologier och visuell identifiering som används i interaktiva spelbord för kasinon, spelhallar och kryssningsfartyg. Tangiamo grundades under 2010, men idén och skapandet av verksamheten började redan 2004 av en grupp på Chalmers. Successivt utvecklades bolaget, som så småningom kom att bli Tangiamo Touch AB.

Verksamhet

Bolagets huvudverksamhet innefattar försäljning av hårdvara till speloperatörer, vilket exempelvis kan vara ett elektroniskt roulettbord. Hårdvaran inkluderar Bolagets egenutvecklade sensorteknik, som har utvecklats för att identifiera separata användare av touchskärmar, vilket är nödvändigt vid användning av elektroniska spelbord.

Bolaget är för närvarande i en förvärvsprocess för att bredda verksamheten till att även omfatta i-Gaming. För att stärka den finansiella ställningen genomförs samtidigt en företrädesemission.

Förvärv av TrustPlay

Genom det stundande förvärvet av TrustPlay vidgar Tangiamo sin verksamhet och tillväxtpotential betydligt, då Bolaget får exponering mot den enorma i-Gaming marknaden. Bolaget får även möjlighet att bredda sin affärsmodell och kombinera sin expertis inom fysisk kasino-verksamhet med i-Gaming.

TrustPlay äger en mjukvaruportfölj som har spelat en betydande roll i att leverera teknologisk innovation till i-Gaming sektorn. Grundaren Magnus Lindberg har ett framgångsrikt track record med exits värda 400 MSEK. Efter transaktionen och blir han största ägaren i Tangiamo med cirka 27 % av kapitalet. Köpeskillingen uppgår till 17 MSEK och erläggs genom nyemitterade aktier.

Marknad

Marknaden för elektroniska spelbord förväntas enligt Verified Market Research vara värd cirka 3,3 miljarder USD, vilket implicerar en CAGR på 7,2 %. Genom TrustPlay får Tangiamo även exponering mot den stora i-Gaming-marknaden, som enligt IMARC Group väntas vara värd 123,7 miljarder USD 2028.

Finansiell översikt

Under H1 2024 uppgick nettoomsättningen 1,4 MSEK (8,5 MSEK). Det stora tappet hänförs till en rekordstor order av Loto Quebec, vilket påverkade intäkterna med 6,3 MSEK under H1 2023. Justerat för den ordern var försäljningen relativt oförändrad.

Tangiama har historiskt sett varit förlustdrivande och haft en väldigt slagig omsättning från kvartal till kvartal. Anledningen till detta är att större ordrar får stor påverkan på enskilda kvartal.

Kapitalbehov

Bolaget aviserade nyligen att man avser att genomföra en företrädesemission om 27,4 MSEK, varav Bolaget vid fullteckning erhåller en nettolikvid om 23,1 MSEK. Emissionen är säkrad till 91,7 % genom emissionsgarantier och teckningsförbindelser.

Tillväxtmål

Tangiama har aviserat ett tillväxtmål som är väldigt ambitiöst, där målet är att omsätta 80 MSEK 2027. Detta innebär att målsättning är en tillväxt på cirka 700 % räknat på nettoomsättningen rekordåret 2023. Målet är i vår mening optimistiskt och som investerare bör man ta höjd för att det inte uppnås.

Triggers

- Ytterligare storordrar
- Framgångsrikt utfall av företrädesemissionen
- De första intäkterna från i-Gaming satsningen



Värdedrivare och risker

De primära värdedrivarna i Tangiama anses vara att satsningen på i-Gaming blir framgångsrik, samt att Bolaget säkrar ytterligare kunder inom spelbords-verksamheten.

Som största risker ser vi integrationen av TrustPlay och satsningen på i-Gaming, att större ordrar uteblir och att Bolaget förblir förlustdrivande.

Ledning och styrelse

Bolaget leds av VD Christopher Steele, som även är styrelseledamot i Bolaget. Han har tidigare bland annat varit COO på Heliospectra AB (publ) och har kommersiell och operativ ledningserfarenhet från Klarna AB och Ricoh Americas. Ordförande i Bolaget är Staffan Hillberg som bland annat är tidigare VD för Heliospectra AB (publ) och styrelseledamot i Zinzino AB (publ).



Christopher Steele, VD Tangiama

Ägarbild

Som ett resultat av den pågående företrädesemissionen kommer ägarbild i Tangiama att förändras avsevärt. Bland annat kommer säljaren av TrustPlay, Magnus Lindberg, att bli största ägare med cirka 27 % av aktierna i Bolaget. Samtidigt ökar VD, Christopher Steele sitt innehav med 1 MSEK.

Impala Nordic sammanfattar

Sammanfattningsvis så befinner sig Tangiama i ett intressant läge, där Bolaget parallellt med att kassan stärks genomför ett offensivt förvärv. Genom köpet av TrustPlay vidgar Tangiama sina tillväxtpotentialer och får exponering mot i-Gaming. **Bolaget har dessutom ambitiösa mål för att öka omsättningen och växa verksamheten.** Framöver finns det potential för dels nya ordrar inom Bolagets kärnverksamhet, men även möjlighet till tillväxt genom TrustPlay förvärvet. Som de främsta riskerna ser vi att satsningen inom i-Gaming misslyckas och att Bolaget inte får snurr på försäljningen.

Disclaimer

© 2024 Impala Nordic. All rights reserved.

Materialet och informationen som upprättats av Impala Nordic är inte att betrakta som investeringsrådgivning av något slag. Varje investeringsbeslut fattas självständigt och tas på egen risk. Finansiella instrument kan både öka och minska i värde, och det finns en risk att du inte får tillbaka investerat kapital. Impala Nordic och/eller personer bakom Impala Nordic är garantiåtagare i Bolagets företrädesemission.

Denna analys är oberoende men finansierad. Detta innebär att Impala Nordic har erhållit betalning från Bolaget för att upprätta analysen. Impala Nordic reserverar sig för eventuella faktafel, felskrivningar och feltolkningar i analysen.