



Bakgrund

Tangiamo Touch Technology AB (publ) ("Tangiamo" eller "Bolaget") är ett företag med verksamhet inom spelindustrin. Bolaget är specialiserat på utveckling av touch-teknologier och visuell identifiering som används i interaktiva spelbord för kasinon, spelhallar och kryssningsfartyg. Tangiamo bildades med sitt nuvarande namn under 2010, medans det ursprungliga företaget grundades redan 2004 av en grupp på Chalmers. Successivt utvecklades bolaget, som så småningom kom att bli Tangiamo Touch AB.

Verksamhet

Tangiamos verksamhet innefattar försäljning av hårdvara till speloperatörer i form av bland annat elektroniska spelbord, samt iGaming mjukvara. Ursprungligen sålde Bolaget endast hårdvara till kasinon, men genom det nyligen utförda förvärvet av Trustplay AB har Bolaget breddat verksamheten till att även innefatta iGaming.

Förvärvet av Trustplay innebär att Bolaget får tillgång till en rad olika mjukvarulösningar inom iGaming, vilket förväntas driva tillväxten framgent. Lösningarna innefattar bland annat mjukvara för Player Account Management (PAM) och Remote Gaming Server (RGS).

För att stärka den finansiella ställningen och möjliggöra kommersialisering av Bolagets nyförvärvade mjukvarulösningar genomförs en företrädesemission.

Förvärv av Trustplay AB

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

Trustplay äger en mjukvaruportfölj som har spelat en betydande roll i att leverera teknologisk innovation till iGaming sektorn. Grundaren Magnus Lindberg har ett framgångsrikt track record med exits värda 400 MSEK. Efter transaktionen och blir han största ägaren i Tangiamo. 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 iGaming-marknaden, som enligt IMARC Group väntas vara värd 123,7 miljarder USD 2028.

Finansiell översikt

Under H1 2024 uppgick nettoomsättningen till 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.

Tangiamo 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

Tangiamo har aviserat en ambition om att nå lönsamhet så fort som möjligt, vilket förväntas drivas av Trustplay förvärvet. Att Bolaget siktar på att nå lönsamhet är positivt, men samtidigt bör det beaktas att Bolaget historiskt sett drivits med förlust.

Triggers

- **Ytterligare storordrar**
- **Framgångsrikt utfall av företrädesemissionen**
- **De första intäkterna från iGaming satsningen**



Värdedrivare och risker

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

Som största risker ser vi integrationen av Trustplay och satsningen på iGaming, 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 Luxbright AB (publ), samt kommersiell och operativ ledningserfarenhet från Klarna AB. 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 Tangiamo

Ägarbild

Som ett resultat av den pågående företrädesemissionen kommer ägarbild i Tangiamo 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 Tangiamo i ett intressant läge, där Bolaget parallellt med att kassan stärks genomför ett offensivt förvärv. Genom köpet av Trustplay vidgar Tangiamo sina tillväxtpotentialer och får exponering mot iGaming. Bolaget har dessutom ambitiösa mål för att öka omsättningen och växa verksamheten. Som de främsta riskerna ser vi att satsningen inom iGaming misslyckas och att Bolaget inte får snurr på försäljningen. Triggers framöver bedöms dels vara nya ordrar av Bolagets kasinohårdvara, men även tillväxt genom Trustplay förvärvet.

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.