

Abelco har visat att Bolagets investeringsstrategi, tillika inriktning, skapar aktieägarvärde och sedan sammanläggningen med Fattfish Global Ventures under Q4-19 har portföljens värde ökat med över 72 %. Med fokus på investeringar inom branscher som Fintech, E-handel och E-sport/Gaming är Abelco exponerade mot marknader i hög tillväxt, där portföljinnehav som bl.a. iCandy, RightBridge, Fatberry och iSecrets driver Abelcos värdering. Genom en *Sum of the Parts*-värdering av hela Abelcos portfölj, där ett justerat substansvärde om 299,5 MSEK anses rättfärdigt i ett Base scenario, motiveras ett värde per aktie om 0,16 kr.

■ Värderingsintervallet skruvas upp

Efter en stark värdeökning i det noterade innehavet iCandy kunde Abelco uppvisa ett nettoresultat om 14,7 MSEK under det tredje kvartalet, vilket är lägre jämfört med motsvarande period föregående år (50,2). Viktigt att ha i åtanke är att nettoresultatet primärt drivs av orealiserade värde-förändringar i Abelcos finansiella tillgångar, varför resultatet styrs av de noterade bolagens aktieutveckling och/eller av revideringar i de noterade bolagens marknadsvärde. Under Q3-20 steg iCandys aktiekurs över 300 %, medan motsvarande utveckling under Q3-21 var ca 30 %, vilket förklarar resultatskillnaden Y-Y, då iCandy är Abelcos största innehav. Givet en stark värdeökning i iCandy, i kombination med att Analyst Group valt att uppvärdera bl.a. Fatberry efter starka omsättningssiffror, har värderingsintervallet justerats upp.

■ Fatberry expanderar geografiskt

InsurTech-bolaget Fatberry kommunicerade under november 2021 förvärvet av den thailändska sakförsäkringsmäklaren MooMoo Non-Life Insurance Briker, vilket innebär att Fatberry har genomfört bolagets första regionala expansion. Fatberrys digitala försäkringsplattform har nått stora framgångar på den malaysiska marknaden, vari bolaget har uppvisat exponentiell tillväxt under 2021. Den ackumulerade omsättningen under 2021, per oktober månad, uppgår till 35 MSEK, vilket överstiger Fatberrys interna försäljningsmål för helårets med 40 %, med dessutom två månader till godo. Fatberry har under 2021 breddat produktportföljen och är i startgröparna att lansera ytterligare produkter, vilket i kombination med inträdet på den thailändska marknaden bäddar för fortsatt stark tillväxt framgent.

■ Spännande tider i iCandy

iCandys senaste förvärv av spelstudion Lemon Sky innebär att den sammanslagna enheten kommer forma en av de största spelutvecklarna i Sydostasien¹ samt det största spelbolaget på den australiensiska börsen². Efter förvärvet kommer iCandy inte enbart kunna växla upp produktionstakten av spelutveckling utan även besitta värdefullt *know how* för att utveckla AAA-spel till bl.a. Metaverse, vilket är en snabbväxande trend inom gamingindustrin.

AKTIEKURS | 0,12 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,11 kr

BASE
0,16 kr

BULL
0,20 Kr

ABELCO INVESTMENT GROUP AB

Senast betalt (2021-11-30)	0,12
Antal Aktier (st.)	1 825 261 557
Market Cap (MSEK)	224,5
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	25,9
Enterprise Value (MSEK)	250,4
V.52 prisintervall (SEK)	0,09 – 0,15
Lista	NGM Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	19,0 %
3 månader	13,3 %
1 år	-16,2 %
YTD	17,8 %

HUVUDÄGARE (ABELCOS HEMSIDA)

Fattfish Group Ltd	39,8 %
Futur Pension	3,6 %
Charles Randquist	3,1 %
Olsen Förförvaltning AB	0,7 %
Henrik Ramström	0,6 %

VD OCH ORDFÖRANDE

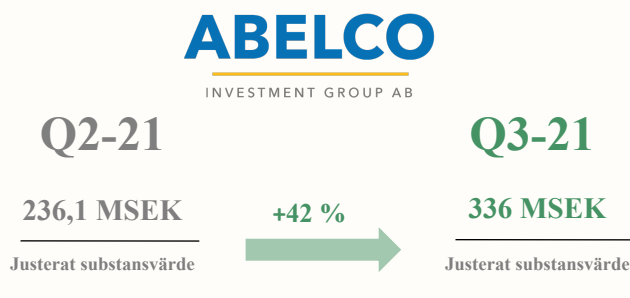
Verkställande Direktör	Johan Rooth
Styrelseordförande	Kenneth Arnström

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2021	2022-02-24
------------------------	------------

Analyst Groups härledda substansvärde för Abelco (justerat).

Förändring i substansvärde Q-Q



¹ I termer av antalet anställda.

² I termer av omsättning, lönsamhet, antal anställda och nedladdningar.

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 **Abelco Investment Group 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.