

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 110 %. 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 314 MSEK anses rättfärdigat i ett Base scenario, motiveras ett värde per aktie om 0,17 kr.

▪ Värdeökning i iCandy stärkte resultatet

För det fjärde kvartalet 2021 redovisade Abelco ett nettoresultat om 36,9 MSEK, primärt förklarat av en större värdeökning i iCandy's aktie som mellan Q3-Q4-21 steg med ca 40 %. Vidare förbättrades rörelseresultatet, vilket uppgick till -932 tSEK (-4,7), och förklaras dels av att Rightbridge inte längre konsolideras in i resultaträkningen, givet att Abelcos andel understiger 50 %, dels interna kostnads-effektiviseringar. Abelco har därtill även amorterat ned Bolagets räntebärande skulder med ca 5 MSEK Q-Q, vilka uppgick till 37 MSEK vid utgången av Q4-21.

▪ Noteringar av portföljbolag i korten

Abelcos portföljbolag Rightbridge Ventures och Vopy har som ambition att noteras bolagets aktier under 2022, vilket Analyst Group anser utgör två starka triggers i närtid. De förväntade noteringarna skulle öka antalet noterade bolag i portföljen och således innebära fler likvida tillgångar samt ökad transparens, något som skulle tala för en reducerad substansrabatt på sikt. Rightbridge har haft en händelserikt 2021 och exekverat på uttalad förvävsstrategi, med sju bolag i portföljen per dags dato, vilka verkar inom olika delar i E-sportens ekosystem. I den senaste emissionen från december 2021 värderades Vopy till 572 MSEK och bolaget har under 2021 lagt grunden för format, produkterbjudande, intäktmodell och organisation. Under 2022 är bolagets mål att skala upp bemanningen, användare på plattformen och intäkter, där just intäkter väntas genereras under Q2-21, med flera kundavtal redan påskrivna.

▪ iCandy tar steget mot Metaverse

År 2021 var en transformativt år för iCandy som efter förvärvet av spelstudio Lemon Sky formade en av de största spelutvecklarna i Sydostasien¹ samt det största spelbolaget på den australienska börsen². Genom de ytterligare förvärven under Q1-22 av Gameconomy och Storms har iCandy införskaffat ytterligare kompetens *in house* samtidigt som dessa markerar ett ytterligare steg i iCandys strategi att skapa den ledande integrerade globala spelplattformen för Metaverse. Den sammanslagna enhet kommer att kunna växla upp produktionstakten avsevärt och inneha värdefull *know how* för att utveckla AAA-spel till bl.a. Metaverse.

AKTIEKURS | 0,095 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,094 kr

BASE
0,17 kr

BULL
0,21 Kr

ABELCO INVESTMENT GROUP AB

Senast betalt (2022-03-01)	0,095
Antal Aktier (st.)	1 825 261 557
Market Cap (MSEK)	173,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	30,9
Enterprise Value (MSEK)	204,3
V.52 prisintervall (SEK)	0,09 – 0,14
Lista	NGM Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	-15,2 %
3 månader	22,8 %
1 år	-15,9 %
YTD	-18,8 %

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

Delårsrapport 1 2022	202-05-27
----------------------	-----------

Abelcos portföljvärde har stigit kraftigt under 2021

Förändring i Abelcos rapporterade substansvärde under 2021.

ABELCO
INVESTMENT GROUP AB

Jan 2021

247,7 MSEK

Rapporterat
substansvärde

+49 %

Dec 2021

368,9 MSEK

Rapporterat
substansvärde

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.