

ÖKAR PORTFÖLJVÄRDET UNDER TURBULENTA TIDER

Abelco har bevisat att investeringsstrategin, tillika inriktning, skapar aktieägarvärde och sedan sammanslagningen med Fatfish Global Ventures under Q4-19 har portföljens värde ökat med över 128 %. 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, och Asean Fintech Group driver Abelcos värdering. Utifrån en *Sum of the Parts*-värdering (SOTP) av samtliga portföljbolagen motiveras ett substansvärde om 427 MSEK och efter tillägg av en konservativ substansrabatt om 25 % för Abelco som helhet har ett justerat substansvärde om 320 MSEK kunnat härledas, vilket motsvarar ett potentiellt värde om 0,18 kr per aktie i ett Base scenario.

Abelco visar styrka under turbulenta tider

Rådande omvärldsläge, med bl.a. Rysslands invasion av Ukraina, energikris, skenande inflation, leverantörskedjeproblematik och eftersläpningseffekter, har satt käppar i hjulet för företagsnäringen globalt, likväl på aktiemarknaderna i stort. Tillväxtaktier har haft det i synnerhet tufft med breda nedgångar till följd, och Abelcos noterade innehav är inget undantag. iCandys aktie har halverats sedan inledningen av år 2022, samtidigt som bolaget rent operationellt går bättre än någonsin, vilka under H1-22 uppvisade en nettoomsättning om 115,5 MSEK och ett justerat EBITDA-resultat om 32,5 MSEK, motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 28 %. Med bakgrund till den svaga utvecklingen i Abelcos noterade innehav anser Analyst Group att Abelco under H1-22 visat styrka då portföljvärdet under samma period har ökat med 6 % till 391 MSEK vid utgången av Q2-22.

Notering är nu ett faktum för Rightbridge

Abelcos egenstartade portföljbolag Rightbridge, vilka är en *compounder* inom E-sport och gamingindustrin, har under Q3-22 erhållit klartecken från Nasdaq för att noteras på First North Growth Market. Noteringen möjliggörs genom ett omvänt förvärv av Agilit Holding, i vilken värderar Rightbridge till 180 MSEK. Genom att fler av Abelcos portföljbolag blir noterade medförs en ökad transparens, tillika mer likvida tillgångar, vilket Analyst Group anser bör reducera substansrabatten på sikt.

Justerat värderingsintervall

Kombinationen av en multipelkontraktion bland utvalda peers till iCandy, nedgång i övriga noterade innehav samt ett lägre effektivt ägande i Rightbridge är förklarande faktorer till att vi har valt att revidera ned värderingsintervallet. Analyst Group anser dock att Abelco har visat prov på styrka under H1-22 genom ett stärkt portföljvärde samtidigt som andra investmentbolag uppvisar ett lägre substansvärde, varför Abelco är, enligt Analyst Group, tydligt undervärderade givet rådande substansrabatt.

AKTIEKURS | 0,073 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,07 krBASE
0,18 krBULL
0,22 kr

ABELCO INVESTMENT GROUP AB

Senast betalt (2022-09-02)	0,073
Antal Aktier (st.)	1 825 261 557
Market Cap (MSEK)	133,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	32,6
Enterprise Value (MSEK)	165,8
V.52 prisintervall (SEK)	0,07 – 0,14
Lista	NGM Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	-4,0 %
3 månader	-15,1 %
1 år	-30,5 %
YTD	-37,6 %

HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2022-06-28)

Fatfish Group Ltd	39,8 %
Avanza Pension	6,4 %
Charles Randquist	3,1 %
Futur Pension	2,3 %
Nordnet Pensionsförsäkring	0,9 %

VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Johan Rooth
Styrelseordförande	Kenneth Arnström

FINANSIELL KALENDER

Kvartalredogörelse 3 2022	2022-10-03
---------------------------	------------

Abelcos portföljvärde har stigit 38 % Y-Y.

Förändring i Abelcos rapporterade substansvärde Y-Y

Abelco.

Juni 2021

Juni 2022

283 MSEK

+38 %

391 MSEK

Rapporterat
substansvärdeRapporterat
substansvärde

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