

År 2020 var ett starkt år för Abelco, som under det förra året visade att Bolagets strategi gett god effekt på resultatet, som uppgick till 100,7 MSEK (-23). Med fokus mot 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, ESPL, RightBridge och iSecrets driver Abelcos värdering. Genom en *Sum of the Parts*-värdering av hela Abelcos portfölj, anser vi att aktien inte nått sin fulla potential, där ett justerat substansvärde om 273 MSEK anses rättfärdigat i ett Base scenario, vilket motsvarar 0,17 kr/aktie.

▪ Fortsätter leverera starka resultat under Q4-20

Fjärde kvartalet blev ett ytterligare kvitto på att Abelcos valda strategi givit bra utväxling under året. Koncernvinsten under Q4-20 steg till 50,3 MSEK (-4,8), en tydlig indikation på att Abelco är på rätt väg. Strukturell stark tillväxt i portföljbolagens underliggande marknader ger en hävstång i både tillväxt och värde

▪ Portföljbolagen verkar på marknader med stark tillväxt

Abelco har exponering mot megatrenderna inom tech och digitalisering, där portföljbolagen gynnas av de starkt växande industrierna inom bl.a. Fintech, E-handel och E-sport/Gaming. Samtliga av dessa marknader förväntas uppvisa tvåsiffrig årstillväxt under de kommande åren, där den pågående digitaliseringen som sker globalt utgör en stark drivare.

▪ Dolda värden börjar realiseras

I februari 2021 annonserade portföljbolaget RightBridge Ventures AB (RBV) att bolaget förvärvar iCandy Digital, som essentiellt ger RBV ca 23 % ägande i ESPL samt 6 st mobilspel med över 2 miljoner nedladdningar. Med förvärvet får Abelco, via RBV, ett ökat effektivt ägande i ESPL, och har således synliggjort värdena i ESPL och RightBridge som tidigare varit dolda. ESPL har under året breddat sina E-sportsplattform, anordnat över 20 000 matcher med över 11 miljoner tittare och har på bara ett år etablerats i 12 länder. Positiva nyheter avseende ESPL kan enligt Analyst Group utgöra en stark värde drivare för Abelco framgent, nu när värdet har synliggjorts.

▪ iCandy levererade ett All-Time-High-kvartal

Det fjärde kvartalet för 2020 blev iCandys bästa i bolagets historia, med en ca 270 % ökning i kundinsättningar YoY, motsvarande en omsättning om 1,3 MAUD. En stark bidragande faktor var hänfört till den lyckade lanseringen av spelet *Maskeeters*. Triggers i iCandy kommande månader är lanseringen av det nya spelet *Claw Stars* samt samarbetet med den kinesiska aktören Ohayoo. Abelcos ägarandel uppgår till 34,3 %, vilket per 2020-02-22 motsvarar ett marknadsvärde om ca 182,5 MSEK.

AKTIEKURS | 0,124 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,12 kr

BASE
0,17 kr

BULL
0,22 Kr

ABELCO INVESTMENT GROUP AB

Senast betalt (2020-02-22)	0,124
Antal Aktier (st.)	1 651 632 142
Market Cap (MSEK)	204,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	32,0
Enterprise Value (MSEK)	236,8
V.52 prisintervall (SEK)	0,04 – 0,22
Lista	NGM Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	-13,5 %
3 månader	-20,8 %
1 år	100 %
YTD	24,8 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2020-12-31)

Fatfish Group Ltd	42,5 %
Futur Pension	5,7 %
Avanza Pension	3,5 %
Charles Randquist	3,5 %
Wollert Melin	1,2 %

VD OCH ORDFÖRANDE

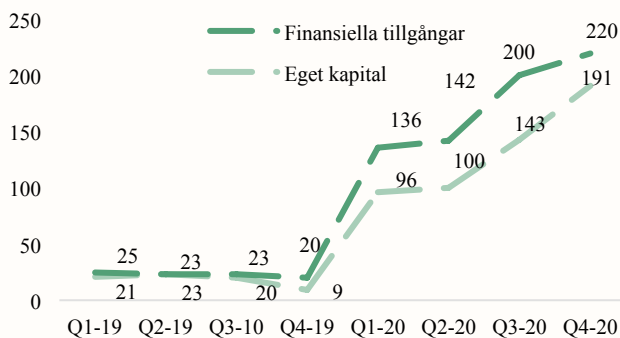
Verkställande Direktör	Johan Rooth
Styrelseordförande	Kenneth Arnström

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 1	2021-05-27
-------------------	------------

De finansiella tillgångarna har ökat med över 10x under år 2020

Finansiella tillgångar, Abelco MSEK



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 2014-2020). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.