

Omställningen i Abelcos investeringsstrategi i slutet av H2-19 har gett effekt och Bolaget har sedan sammanslagningen med Fatfish ökat portföljens värde med över 60 %. Med fokus på investeringar inom branscher som Fintech, E-handel och E-sport/Gaming är Abelco exponerade mot marknader i hög tillväxt, där portfölj innehav 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 236,1 MSEK anses rättfärdigt i ett Base scenario, motiveras ett värde per aktie om 0,13 kr.

▪ Nedrevideringar påverkade resultatet

Resultatet för det andra kvartalet 2021 uppgick till - 67,8 MSEK (3,2), vilket förklaras av fluktuationer i de noterade bolagens aktiekurser, där bl.a. iCandys aktie har rekylerat ned senaste kvartalen. Givet att detta är orealiserade värdeförändringar får det ingen effekt på kassaflödet, som under Q2-21 uppgick till ca 1,1 MSEK exklusive nettolikviden från TO2. Med hänvisning till bl.a. den utpänningseffekt¹ som uppkom med TO2 och kursnedgångar i de noterade bolagen, har värderingsintervallet justerats ned.

▪ 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.

▪ Fatberry växer kraftigt

InsurTech-bolaget Fatberry erbjuder digitala försäkringsslösningar på den malaysiska marknaden och har under H1-21 vuxit kraftigt. Ökad digitalisering, breddat produkt erbjudande, nya partnerskap och investeringar i plattformen är alla bakomliggande faktorer till att omsättningen steg med 1 500 % i H1-21, jämfört med H2-20, och uppgick till 12,5 MSEK. Fatberry har som målsättning att under 2021 omsätta 20 MSEK och är därmed efter första halvåret av 2021 minst sagt på god väg.

▪ iCandys senaste spel slår nya rekord

Den 30 juni 2021 lanserade iCandy det nya spelet *Claw Stars* som under de första 14 dagarna genererade intäkter om ca 300 000 AUD, vilket är ca 13 % högre än vad *Maskeeters* registrerade under samma period. *Claw Stars* har även uppnått en högre *retention rate* än *Maskeeters* där 3-dagars Retention Rate uppgick till 25 % jämfört med 20 %. *Claw Stars* är iCandys första sociala *multi-player* spel, vilket delvis kan förklara den högre retention rate som spelet erhållit jämfört med *Maskeeters*, då ett sådant spel medför högre interaktivitet bland spelarna.

¹ Antalet aktier utökas med 132 139 365, vilket motsvarar en utpänning om ca 7,2%.

AKTIEKURS | 0,11 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,10 kr

BASE
0,13 kr

BULL
0,16 Kr

ABELCO INVESTMENT GROUP AB

Senast betalt (2021-08-30)	0,11
Antal Aktier (st.)	1 825 261 557
Market Cap (MSEK)	200,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	20,7
Enterprise Value (MSEK)	221,5
V.52 prisintervall (SEK)	0,05 – 0,22
Lista	NGM Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	5,0 %
3 månader	2,9 %
1 år	103,9 %
YTD	5,0 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2021-06-30)

Fatfish Group Ltd	42,9 %
Futur Pension	3,9 %
Avanza Pension	3,5 %
Charles Randquist	3,4 %
Lars-Olof Olsten	0,7 %

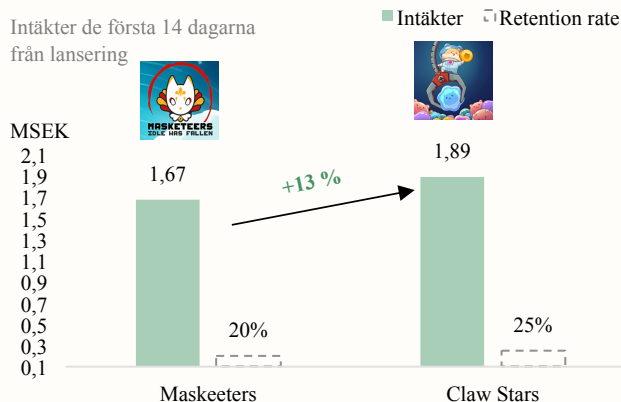
VD OCH ORDFÖRANDE

Verkställande Direktör	Johan Rooth
Styrelseordförande	Kenneth Arnström

FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 3	2021-11-25
-------------------	------------

iCandys senaste spellansering, *Claw Stars*, innebar ett nytt intäktsrekord för de första 14 dagarna.



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.