

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 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, och Asean Fintech Group driver Abelcos värdering. Utifrån en *Sum of the Parts*-värdering (SOTP) av samtliga portföljbolagen motiveras ett substansvärde om 483 MSEK och efter tillägg av en konservativ substansrabatt om 25 % för Abelco som helhet har ett justerat substansvärde om 362 MSEK kunnat härledas, vilket motsvarar ett värde om 0,20 kr per aktie i ett Base scenario.

■ Nya portföljbolag i Abelco – AFG och Baitlove

Mars månad var en händelserik månad för Abelco vilka investerat i två nya bolag; venturebolaget Asean Fintech Group ("AFG") och sportfiskebolaget Baitlove. Affären med AFG bygger på en s.k. *Share Swap* där Abelco säljer sitt innehav i Fintech Asia Group och får betalt genom aktier i AFG. Rent konkret innebär det att Abelco får ett lägre effektivt ägande i Fatberry och Smartfunding, samtidigt som dessa bolag får en mer kapitalstark och operativ ägare. Därtill ges Abelco ett indirekt ägande i ett flertal andra Fintechbolag som stärker Bolagets Fintech-vertikal och således möjliggör vertikala synergier i en högre utsträckning. Efter AFG:s senaste förvärv av Jazypay den 19 april år 2022 värderades Abelcos andel till ca 179 MSEK.

■ Potentiell notering av Rightbridge i korten

Abelco har kommunicerat att portföljbolaget Rightbridge, en *compounder* inom E-sport och gaming-industrin, väntas noteras i början av andra kvartalet 2022, vilket Analyst Group anser utgör en stark trigger i närtid. En notering skulle öka antalet noterade bolag i Abelcos portföljen och således innebära fler likvida tillgångar samt ökad transparens, något som vi anser bör reducera rådande substansrabatt på sikt. Rightbridge har haft ett händelserikt 2021 och exekverat på uttalad förvärvsstrategi, med sju bolag i portföljen per idag, vilka verkar i ekosystemet inom E-sport och gaming.

■ iCandy tar steget mot Metaverse

År 2021 var en transformativt år för iCandy som efter förvärvet av spelstudion 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 sammanlagda enheten kommer att kunna växla upp produktions-takten avsevärt och inneha värdefull *know how* för att utveckla AAA-spel till bl.a. Metaverse.

AKTIEKURS | 0,102 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,10 kr

BASE
0,20 kr

BULL
0,25 kr

ABELCO INVESTMENT GROUP AB	
Senast betalt (2022-04-22)	0,102
Antal Aktier (st.)	1 825 261 557
Market Cap (MSEK)	186,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	30,9
Enterprise Value (MSEK)	217,1
V.52 prisintervall (SEK)	0,09 – 0,14
Lista	NGM Nordic SME
UTVECKLING	
1 månad	10,9 %
3 månader	-9,7 %
1 år	-8,9 %
YTD	-12,8 %
HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2022-03-31)	
Fatfish Group Ltd	39,8 %
Avanza Pension	6,0 %
Futur Pension	3,6 %
Charles Randquist	3,1 %
Nordnet Pensionsförsäkring	0,8 %
VD OCH ORDFÖRANDE	
Verkställande Direktör	Johan Rooth
Styrelseordförande	Kenneth Arnström
FINANSIELL KALENDER	
Delårsrapport 2 2022	2022-08-29

Abelcos portföljvärde har stigit 18 % Y-Y.

Förändring i Abelcos rapporterade substansvärde Y-Y

Abelco.

Mars 2021

Mars 2022

304,8 MSEK

+18 %

360,4 MSEK

Rapporterat
substansvärde

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