

Abelco är ett undervärderat investmentbolag där vi bedömer att dolda värden ännu inte har realiserats, och därmed är något marknaden har missat. Med fokus mot 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, 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 305 MSEK anses rättfärdigat i ett Base scenario, vilket motsvarar 0,2 kr/aktie.

All time-high resultat under Q3-20

Abelcos valda strategi har givit bra utväxling under året, vilket inte minst kunde ses i den nyligen presenterade Q3-rapporten. Strukturellt stark tillväxt i portföljbolagens underliggande marknader ger en hävstång i både tillväxt och värde, där iCandy utgjort draglok senaste månaderna. Koncernvinsten under Q3-20 steg till +50,3 MSEK (-4,8), ett tydligt bevis på bra utväxling i Abelcos portföljbolag.

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.

TO1 ska accelerera E-sports-investeringar

Under november 2020 pågår teckningsperiod för Abelcos TO1, vilken är säkerställd till 81 %, och som vid full teckning tillför Abelco ca 18,6 MSEK. Med likviden kan Abelco accelerera sina investeringar inom E-sportsvertikalen och i synnerhet inom RightBridge. Med tanke på hur pass kraftigt den globala E-sportscenen växer, anser vi att det är rätt läge att skjuta till ytterligare kapital inom investeringsbenet för att ytterligare accelerera utvecklingen.

Stark medvind för iCandy

iCandy är Abelcos största innehav, där bolaget under de senaste månaderna har varit minst sagt framgångsrika. iCandy har under året lanserat flera spel som mottagits väl av marknaden, där lanseringen av *Masketeers* var särskilt lyckad. Spelet hade över en miljon förregistreringar och under de första 30 dagarna genererades intäkter motsvarande 4,2 MSEK. iCandy har även under 2020 tagit in ca 8,0 MSEK där investeringsrundan övertecknades med 400 %, vilket vi ser som ett bevis för det stora intresset i iCandy. Abelcos ägarandel uppgår till 40 %, vilket per 2020-11-19 motsvarar ett marknadsvärde om ca 236 MSEK.

AKTIEKURS | 0,14 kr

VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR
0,13 kr

BASE
0,20 kr

BULL
0,29 Kr

ABELCO INVESTMENT GROUP AB

Senast betalt (2020-11-23)	0,143
Antal Aktier (st.)	1 526 632 142
Market Cap (MSEK)	218,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	44,5
Enterprise Value (MSEK)	262,8
V.52 prisintervall (SEK)	0,04 – 0,22
Lista	NGM Nordic SME

UTVECKLING

1 månad	-20,0 %
3 månader	177,6 %
1 år	29,5 %
YTD	60,0 %

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2020-11-24)

Fatfish Group Ltd	46,1 %
AB Mansholmen	6,2 %
Charles Randquist	4,1 %
Avanza Pension	3,6 %
Wollert Melin	1,3 %

VD OCH ORDFÖRANDE

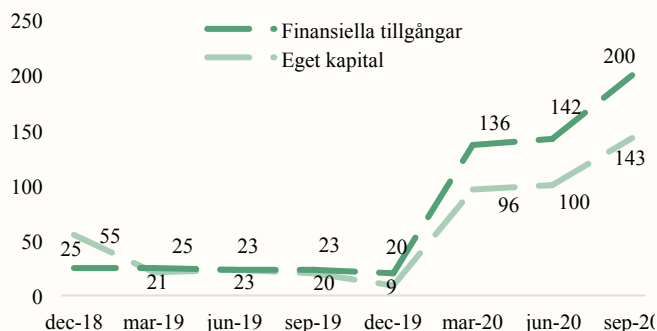
Verkställande Direktör	Johan Rooth
Styrelseordförande	Kenneth Arnström

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommuniké 2020	2021-02-25
------------------------	------------

De finansiella tillgångarna har ökat 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.