

Omställningen i Abelcos investeringsstrategi i slutet av H2-10 har gett effekt och Bolaget har i och med Q1-21 rapporten visat vinst i fem kvartal i rad. 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, Vopy och iSecrets driver Abelcos värdering. Genom en *Sum of the Parts*-värdering av hela Abelcos portfölj, där ett justerat substansvärde om 246,2 MSEK anses rättfärdigat i ett Base scenario, vilket motsvarar 0,15 kr/aktie.

#### ▪ Positiva resultattrenden fortsätter

Resultatet för Q1-21 uppgick till 7 MSEK, vilket är en förbättring om 600 % YoY, och innebär att Abelco har uppvisat positivt resultat i varje kvartal sedan sammanslagningen med Fatfish Global Ventures i Q4-19. Strukturell stark tillväxt i portföljbolagens underliggande marknader ger en hävstång i både tillväxt och värde, och bäddar för fortsatt positiv utveckling för Abelco framgent. Givet bl.a. svag aktiekursutveckling i några av de noterade bolagen i kombination med korrigeringar i värderingarna av t.ex. Smartfunding och ESPL enligt senaste information från Q1-rapporten, väljer vi att justera ned värderingsintervallet något för att inneha ett uppdaterat substansvärde för Abelco.

#### ▪ 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.

#### ▪ Rightbridge exekverar på sin förvävsstrategi

Hittills under 2021 har Rightbridge förvärvat andelar i flera digitala bolag inom E-sport och gaming, däribland Lilmix, ESPL och E-Pulze. Bolaget har även stärkt sin position i Norden genom förvärv av licensrättigheter och därtill genomfört en riktad emission som värderar bolaget, Post-Money, till 145 MSEK.

#### ▪ iCandy fortsätter att leverera

Abelcos största innehav, iCandy, har under första kvartalet utvecklats starkt och redovisade en omsättning AUD 441 000 (ca 2,8 MSEK), motsvarande en tillväxt om 227 % YoY, där den framgångsrika lanseringen av spelet *Masketeers* var en stark bidragande faktor. Kommande lansering av *Claw Stars* väntas ske 30 juni 2021 och har i en tidigt utgåva registrerat bättre retention rates än vad *Masketeers* hade, vilket bäddar för ytterligare stark tillväxt kommande kvartal. Abelcos innehav i iCandy uppgår per den 1 juni 2021 till ca

89,2 MSEK

### AKTIEKURS | 0,103 kr

#### VÄRDERINGSINTERVALL

BEAR  
0,11 kr

BASE  
0,15 kr

BULL  
0,19 Kr

#### ABELCO INVESTMENT GROUP AB

Senast betalt (2021-06-01)	0,103
Antal Aktier (st.)	1 693 122 192
Market Cap (MSEK)	174,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	38,7
Enterprise Value (MSEK)	213,1
V.52 prisintervall (SEK)	0,04 – 0,22
Lista	NGM Nordic SME

#### UTVECKLING

1 månad	-12,7 %
3 månader	-8,9 %
1 år	77,6 %
YTD	2,0 %

#### HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2021-03-31)

Fatfish Group Ltd	41,4 %
Futur Pension	5,5 %
Avanza Pension	3,7 %
Charles Randquist	3,4 %
Wollert Melin AB	1,1 %

#### VD OCH ORDFÖRANDE

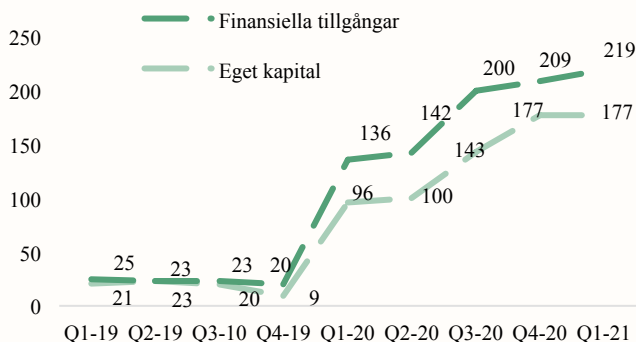
Verkställande Direktör	Johan Rooth
Styrelseordförande	Kenneth Arnström

#### FINANSIELL KALENDER

Kvartalsrapport 2	2021-08-26
-------------------	------------

### De finansiella tillgångarna har ökat med över 10x sedan 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 2014-2021). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.