

MINDARK: RAPPORTKOMMENTAR Q1'25

Mindark redovisade minskad nettoomsättning och EBIT i det första kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 16,6 MSEK (20,7), motsvarande en negativ tillväxt om -20,0 %. Vidare uppgick EBIT till -5,0 MSEK (1,1), vilket motsvarade en EBIT-marginal om -29,8 % (5,5). Periodens kassaflöde uppgick till -11,3 MSEK (3,1) och kassan inklusive kortfristiga placeringar minskade till 27,3 MSEK (38,3).

Svagt kvartal drivet av intäktsfall i USA och engångskostnader

Nettoomsättningen föll med 20,0 % från redan låga nivåer till 16,6 MSEK. Enligt bolaget berodde minskningen främst på lägre spelaraktivitet i USA, där geopolitisk osäkerhet bidrog till att marknaden stod för över 40 % av det totala intäktsbortfallet. Rörelsekostnaderna ökade samtidigt till 26,5 MSEK (24,9), drivet av en engångskostnad på 2,4 MSEK kopplad till organisationsförändringar och rekryteringar inom AI-utveckling. Justerat för denna post minskade dock den underliggande kostnadsbasen. Kombinationen av svagare intäkter och tillfälligt högre kostnader bidrog till ett försämrat EBIT på -5,0 MSEK.

Fortsatt investering i teknik och strukturförändring

Mindark rapporterar fortsatta framsteg i utvecklingen av Entropia Universe. Under kvartalet lanserades Howling Universe, den största uppdateringen av spelets rymdområde sedan starten, vilken enligt bolaget har tagits emot väl av användarna. Efter periodens utgång lanserades även ARIS, en ny måne med unikt innehåll. Parallellt fortskrider arbetet med att integrera AI-lösningar för att effektivisera både spelutveckling och interna processer. Mindark betonar att detta är en strategisk satsning med långsiktigt fokus på att stärka konkurrenskraften och förbättra den operativa effektiviteten.

Outlook

Mindark redovisade ett svagt kvartal, men fortsätter att driva en tydlig strategi för långsiktig lönsam tillväxt genom innehållsförbättringar, teknikinvesteringar och organisatoriska förändringar. Det är dock tydligt att intäktsmodellen fortsatt är sårbar för variationer i spelaraktivitet och externa faktorer. Vi bedömer att bolagets satsning på teknisk modernisering och AI-integration är strategiskt rätt och nödvändig för att uppnå skalbarhet och ökad effektivitet över tid, men att stabilisering av intäkterna är en förutsättning för att realisera den underliggande potentialen. Vi har justerat ned våra estimat mot bakgrund av det svaga utfallet i kvartalet, men ser fortsatt långsiktig potential i Mindark. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår nu till 1,7 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 34,4 %, där framtida intäktstillväxt och leverans på den tekniska planen är avgörande.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Erik Lundberg, analytiker (erik.lundberg@kalqyl.se)

Pontus Fredriksson, analytiker (pontus@kalqyl.se)

Om Kalqyl

Kalqyl är ett nytänkande analysbolag med en snabbväxande plattform och en unik räckvidd bland nordiska investerare. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll riktar vi oss främst till retailinvesterare.