

## MINDARK: RAPPORTKOMMENTAR Q3'24

Mindark redovisade minskad nettoomsättning och EBIT i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 19,4 MSEK (22,9). Vidare uppgick EBIT till -0,1 MSEK (1,8), vilket motsvarade en EBIT-marginal om -0,4 procent (7,8). Periodens kassaflöde uppgick till -0,9 MSEK (-5,7) och kassan minskade till 21,7 MSEK vid utgången av kvartalet.

### Svag försäljning – återhämtning i sikte

Nettoomsättningen minskade med 15,2 procent och kom in lägre än våra förväntningar, även justerat för vår antagna deeförsäljning. Enligt bolaget berodde den svaga omsättningen på lägre spelaraktivitet till följd av ett begränsat antal innehållssläpp. Bolaget uppgav att fokus snarare har varit på förberedelser inför kommande event. Vi har därför goda förhoppningar på en omsättningsåterhämtning redan under nästa kvartal, drivet av ett säsongsmässigt starkt kvartal som inkluderar event och nya innehållssläpp kopplade till Halloween och jul.

### Kostnadskontrollen intakt

EBIT justerat för nettoaktiveringar försämrades till -0,7 MSEK (-0,5) och var även det lägre än våra förväntningar, vilket berodde på den lägre nettoomsättningen. Samtidigt minskade rörelsekostnaderna betydligt och underskred våra prognoser, vilket visade på god kostnadskontroll. Den goda kostnadskontrollen kompenserade för intäktstappet och underströk återigen lönsamhetspotentialen vid ökande omsättning.

### Outlook

Efter kvartalet har vi reviderat ned våra estimat för nettoomsättningen under prognosperioden. Vi har även sänkt rörelsekostnaderna till följd av bättre kostnadskontroll än väntat. Dessa justeringar motiverar en sänkning av vårt motiverade värde. Mindark värderas trots detta till 2,4x EV/justerad EBIT baserat på våra estimat för 2025E, vilket vi anser är för lågt. Vårt motiverade värde för 2025E uppgår till 3,9 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 93,8 procent.

### 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. Analyserna skiljer sig från mängden och syftar till att vara förklarande, vilket gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.