

MINDARK: RAPPORTKOMMENTAR Q2'25

Mindark redovisade minskad nettoomsättning och EBIT i det andra kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 22,1 MSEK (26,8), motsvarande en negativ tillväxt om -17,5 %. Vidare uppgick EBIT till 2,4 MSEK (5,4), vilket motsvarade en EBITmarginal om 11,0 % (5,4). Periodens kassaflöde uppgick till 0,3 MSEK (-8,2) och kassan inklusive kortfristiga placeringar minskade till 25,6 MSEK (34,6).

Återhämtning från svag inledning på året

Nettoomsättningen ökade med 33,3 % jämfört med Q1 och uppgick till 22,1 MSEK, men låg fortfarande 17,5 % under fjolårets nivå, drivet av lägre spelaktivitet och negativa valutaeffekter. EBIT vände tillbaka till positivt och uppgick till 2,4 MSEK, vilket möjliggjordes av en god kostnadskontroll och fortsatta effektiviseringar. Rörelsekostnaderna minskade med 5,3 % till följd av minskade externa kostnader. Mindark visade således tydliga tecken på operationell återhämtning i Q2 efter en svag inledningen på året, och framöver väntas förbättrad onboarding, pågående marknadsföringsinitiativ och lanseringen på Steam bidra till att accelerera återhämtningen ytterligare.

Tekniska satsningar och distributionslyft

MindArk har tagit ett strategiskt viktigt steg mot ökad tillgänglighet och bredare användartillväxt genom lanseringen på Steam i juli. Plattformen möjliggör global räckvidd, vilket i kombination med bolagets nya AI-drivna lokalisering (49 språk), förbättrad onboarding och kontinuerligt spelinnehåll skapar förutsättningar för att öka spelarbasen under H2'25. Därtill integreras AI djupare i utvecklingskedjan, med målet att skapa ett tekniskt försprång i utvecklingen. Strategin väntas på sikt skapa en mer skalbar och effektiv organisation samt stärka MindArks marknadsposition inom den digitala ekonomin. De finansiella effekterna av dessa initiativ bör gradvis börja synas under H2'25 och 2026.

Outlook

MindArk står fortsatt finansiellt stabilt med 25,6 MSEK i kassa inklusive kortfristiga placeringar och inga räntebärande skulder. På kort sikt förblir spelaraktivitet och valutakursutveckling osäkerhetsfaktorer, men på medellång sikt har bolaget goda förutsättningar att stärka intäktsbasen och förbättra skalbarheten. Vi ser att bolagets arbete med att bredda distributionen, förbättra användarupplevelsen, minska trösklarna för nya spelare och automatisera interna processer genom AI lägger grunden för en mer robust och lönsam verksamhet. Vi har höjt estimaten efter rapporten. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår nu till 2,2 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 41,3 %.

Läs den fullständiga analysen här

För mer information, vänligen kontakta:

Albin Eriksson, analytiker (albin@kalqyl.se)

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 levererar vi analyser och intervjuer som engagerar och skapar värde.