

## MINDARK: RAPPORTKOMMENTAR Q4'24

Mindark redovisade minskad nettoomsättning och lägre rörelseresultat i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 23,7 MSEK (46,3). Vidare uppgick EBIT till 3,0 MSEK (26,0), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 12,7 procent (56,2). Periodens kassaflöde uppgick till -0,3 MSEK (9,3) och kassan minskade till 21,6 MSEK vid utgången av kvartalet.

### Lägre spelaraktivitet och tuffa jämförelsetal

Nettoomsättningen minskade med 48,7 procent, främst till följd av lägre spelaraktivitet och tuffa jämförelsetal. Justerat för förändrade redovisningsprinciper under jämförelsekvartalet var nedgången 31,3 procent. Trots detta visade kvartalet en viss återhämtning från Q3, även om effekten av event och nya innehållsläpp var begränsad. EBIT justerat för nettoaktiveringar uppgick till 2,6 MSEK (25,2), vilket innebar en kraftig försämring. Samtidigt minskade rörelsekostnaderna exklusive avskrivningar med 5,6 procent, vilket visade att hela nedgången drevs av den lägre nettoomsättningen.

### Fokus på spelaraktiviteten

Nettoomsättningen visade på en viss återhämtning från Q3, även om försäljningen var svag under föregående kvartal på grund av ett begränsat antal innehållsläpp samt förberedelser inför event och lanseringar kopplade till Halloween och jul under Q4. Framöver förblir nya uppdateringar, innehållsläpp och event viktiga för att öka spelaraktiviteten. Samtidigt väntas fortsatt teknisk utveckling och övergången till den nya spelmotorn Unreal Engine 5 bli en central drivkraft för tillväxt. Vi är förhoppningsfulla inför möjligheten att den nya spelmotorn och andra initiativ kan bidra till en positiv utveckling framåt.

### Outlook

Under 2024 har tillväxten hämmats av lägre spelaraktivitet och utmanande jämförelsetal. Samtidigt har rörelsekostnaderna minskat avsevärt genom omstruktureringar och AI-satsningar, vilket säkerställer en fortsatt lönsam verksamhet. Mindark har dessutom gjort tekniska framsteg som lägger grunden för att bibehålla och öka spelets attraktivitet. Vi har justerat ned våra estimat för prognosperioden, men ser fortsatt positivt på att den nya spelmotorn och andra initiativ kan driva en ökning av nettoomsättningen och förbättra lönsamheten. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 2,9 SEK per aktie, vilket motsvarar en uppsida om 111,5 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. Med djup expertis och fokus på kvalitativt innehåll riktar vi oss främst till retailinvestorer.