



## MINDARK: RAPPORTKOMMENTAR Q2'24

Mindark redovisade ökad nettoomsättning och EBIT i det andra kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 26,8 MSEK (26,3). Vidare uppgick EBIT till 5,4 MSEK (-11,5), vilket motsvarade en EBIT-marginal om 20,3 procent (-43,9). Periodens kassaflöde uppgick till -8,2 MSEK (-4,4) och kassan minskade till 22,8 MSEK vid utgången av kvartalet.

### Tillbaka på tillväxtspåret

Mindark stod för en imponerande comeback i det andra kvartalet. Nettoomsättningen ökade med 2,0 procent y-o-y och med hela 29,3 procent q-o-q efter att nya events, funktioner och visuella uppdateringar tagits emot särskilt väl av användarna. Glädjande var också att stora framsteg genomfördes vad gäller den pågående övergången till den nya spelmotorn Unreal Engine 5, vilket är den stora värde drivande aktiviteten när vi blickar framåt.

### Förbättrad lönsamhet

EBIT justerat för nettoaktiveringar uppgick till 4,9 MSEK, vilket motsvarade en ökning med 6,2 MSEK y-o-y (exklusive engångskostnader om 14,0 MSEK i jämförelsekvartalet) och 4,6 MSEK q-o-q. Detta visade på lönsamhetspotentialen som finns när omsättningen stiger och att omstruktureringsarbetet och AI-satsningen som initierades för att effektivisera verksamheten nu bär frukt genom ökad lönsamhet.

### Outlook

Vi ser intakt på investeringscaset efter Q2 och har endast genomfört mindre justeringar i estimaten efter rapporten. I vårt huvudscenari ser vi en uppsida om 164,1 procent för 2025E. I scenariot och med en applicerad säkerhetsmarginal om 30,0 procent ser vi en uppsida om 84,9 procent. Vi bedömer att avsaknaden av en permanent VD samt insynsköp har fått förtroendet för bolaget att gå ned och att aktien hamnat under radarn hos de flesta investerare. En permanent VD, kvartalsrapporter, insynsköp, återinförd utdelning samt högre transparens i verksamheten utgör triggers för en mer rättvis värdering.

**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. Det gör innehållet enklare att förstå och tillgängligt för alla.