

MINDARK: RAPPORTKOMMENTAR Q3'25

Mindark redovisade ökad nettoomsättning och minskad EBIT i det tredje kvartalet. Nettoomsättningen uppgick till 19,9 MSEK (19,4), motsvarande en tillväxt på 2,8 %. Vidare uppgick EBIT till -0,5 MSEK (-0,1), vilket motsvarade en EBIT-marginal om -2,6 % (-0,4). Periodens kassaflöde uppgick till -2,2 MSEK (-0,9) och kassan inklusive kortfristiga placeringar minskade till 24,0 MSEK (33,6).

Stabilt kvartal justerat för valutaeffekter

Nettoomsättningen ökade med 2,8 % till 19,9 MSEK (19,4), drivet av en högre aktivitetsnivå i Entropia Universe. Tillväxten dämpades dock av att den genomsnittliga dollarkursen var 8,6 % lägre än föregående år, vilket innebär att den underliggande spelaktiviteten stärktes mer än vad den rapporterade omsättningen visar. EBIT försämrades marginellt till -0,5 MSEK (-0,1). Rörelsekostnaderna var i princip oförändrade, men resultatet tyngdes av högre avskrivningar relaterade till de 21,4 MSEK i aktiverade utvecklingsutgifter under de senaste tolv månaderna. Både nettoomsättning och EBIT kom in något under våra estimat, men justerat för negativ valutapåverkan bedömer vi att kvartalet var i linje med förväntan och indikerar en fortsatt operationell återhämtning.

Steam-lansering och plattformsförbättringar stärker tillväxtprofilen

Lanseringen av Entropia Universe på Steam den 22 juli ökar spelets räckvidd och skapar förutsättningar för en mer effektiv användarrekratering. Parallellt har bolaget genomfört omfattande förbättringar av onboarding-upplevelsen, serverinfrastruktur och funktionalitet, vilket ökar kvaliteten i användarresan och förväntas bidra till högre engagemang och monetarisering över tid. Valutakursrörelser förblir en kortsiktig osäkerhetsfaktor, men MindArks hedge-policy reducerar resultatvolatiliteten. Sammantaget bedömer vi att dessa tekniska och kommersiella initiativ lägger grunden för en starkare tillväxttakt under 2026, vilket även väntas förbättra lönsamheten.

Outlook

MindArk levererar ett kvartal i linje med historiska mönster men med flera strategiska framsteg som stärker caset framåt. De kortsiktiga marginalutmaningarna består, men dessa ses i hög grad som en följd av den ökade utvecklingstakten snarare än svag underliggande efterfrågan. Vi bedömer att MindArk nu etablerar förutsättningarna för en mer uthållig tillväxtprofil, där viktiga effekter succesivt förväntas materialiseras under 2026 och framåt när Steam-lanseringen får större genomslag och de tekniska förbättringarna konverterar till högre spelaktivitet och monetarisering. Vårt motiverade värde för 2026E uppgår till 1,7 SEK per aktie, motsvarande en uppsida om 24,1 %.

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.