

Kinda Brave Entertainment AB

Spelkoncern med betydande potential och starka triggers

Kinda Brave Entertainment Group AB ("Kinda Brave" eller "Koncernen") är en modern spelkoncern bestående av tre verksamhetsområden: *spelstudios*, *IP:s* och *tredjepartsförläggning*. Nyckelpersoner inom Koncernen har en imponerande meritlista av framgångsrika spellanseringar och erfarenhet från bolag såsom EA, PlayStation och Stillfront, vilket bidrar till ett starkt humankapital. Koncernens oannonserade flaggskeppsprojekt, som leds kreativt av medskaparen av den mångmiljonsäljande Unravel-serien, förväntas utgöra en stark tillväxt drivare från och med lanseringen år 2026. Därtill finns en betydande tillväxtpotential inom övriga verksamhetsområden, vilket möjliggör synergieffekter i takt med att IP-portföljen förväntas expandera. Med en applicerad EV/S-multipel om 1,4x på 2026 års estimerade nettoomsättning om ca 108 MSEK, tillsammans med en tillämplad diskonteringsränta om 12,3 %, härleds ett motiverat nuvärde per aktie om 5,5 kr.

Nyckelpersoner med gedigen erfarenhet och kompetens

De senaste åren har indiespel, generellt utvecklade av en handfull personer med begränsad budget, toppat försäljningslistorna på välkända spelplattformar såsom Steam. Exempel på spel i denna skara är Valheim, Among Us och Unravel, vilka har sålts i miljontals exemplar och genererat exceptionell ROI. I en bransch som präglas av att attrahera rätt kompetens är nyckelpersoners gedigna erfarenhet och beprövade track record, både inom spelbranschen och den finansiella sektorn, en essentiell tillgång för Kinda Brave. Detta medför en lägre utvecklingsrisk, då personerna är väl insatta i processerna och kan undvika de vanliga misstagen som ofta blir tidsmässigt långa och därmed kostsamma. Detta skapar en solid grund för att producera spel på ett kostnads- och tidseffektivt sätt, med gynnsamma möjligheter att nå god ROI.

Oannonserat flaggskeppsprojekt med stor potential

Kinda Braves spelstudio, Windup Games, utvecklar ett oannonserat flaggskeppsprojekt med planerad lansering under Q1-26. Projektet, som leds kreativt av Martin Sahlin, medskapare av den framgångsrika och mångmiljonsäljande Unravel-serien, byggs i samma anda som gjorde Unravel till den framgångsrika saga det blev, vilket bäddar för en hög igenkänningsfaktor och således en god konverteringsgrad bland de tidigare spelarna. Under Q2-24 färdigställdes en *vertical slice*, en viktig milstolpe inför ett potentiellt förlagsavtal som förväntas vara på plats under år 2024, en betydande värde drivare att beakta i närtid.

Synergieffekter

Kinda Brave tillämpar en transmedia-strategi med målet att utveckla starka IP:s genom sammanlänkade universum som sträcker sig över flera medieplattformar. Strategin förväntas medföra synergieffekter i form av utlicensiering till tredjepartsaktörer för bl.a. användning i filmer och tv-serier, vilket förväntas förstärka relationen med spelarkretsen och resultera i ytterligare intäktströmmar. Dessa intäkter kan sedermera återinvesteras i nya spelprojekt eller potentiella förvärv och därmed stärka Koncernens tillväxtpotential ytterligare.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,9 kr

Base
5,5 kr

Bull
9,5 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-06-07)	3,8
Antal Aktier (st.)	19 217 028
Market Cap (MSEK)	73,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	7,5
Enterprise Value (MSEK)	80,9
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport 2 2024	2024-08-23

HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2024-06-02)

Jinderman & Partners AB	24,2 %
Lazad Invest AB	18,0 %
UM Invest AB	7,8 %
Jakob Marklund	5,5 %
Roland Arnkvist AB	5,2 %

Prognos (MSEK)	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	0	8	7	108	79
COGS	0	0	0	-2	-2
Bruttovinst	17	58	32	113	82
Bruttomarginal (adj.) ¹	100,0%	98,0%	98,0%	98,0%	98,0%
OPEX	-32	-31	-33	-35	-29
EBITDA	-16	26	-1	78	53
EBITDA-marginal (adj.) ¹	neg.	neg.	neg.	65,5%	61,0%
EBIT	-16	26	-1	67	42
EBIT-marginal (adj.) ¹	neg.	neg.	neg.	55,1%	46,5%
EV/S	1,994,0	9,6	11,0	0,7	1,0
EV/EBITDA	-5,1	3,0	-94,2	1,0	1,5
EV/EBIT	-5,0	3,0	-71,0	1,2	1,9

¹Justerat för aktiverat arbete och övriga rörelseintäkter.



Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informationssyfte, för allmän spridning, och är inte avsett att vara rådgivande. Informationen i analyserna är baserade på källor och uppgifter samt utlåtanden från personer som AG bedömer tillförlitliga. AG kan dock aldrig garantera riktigheten i informationen. Alla estimat i analyserna är subjektiva bedömningar, vilka alltid innehåller viss osäkerhet och bör användas varsamt. AG kan därmed aldrig garantera att prognoser och/eller estimat uppfylls. Detta innebär att investeringsbeslut baserat på information från AG eller personer med koppling till AG, alltid fattas självständigt av investeraren. Dessa analyser, dokument och information härrörande AG är avsett att vara ett av flera redskap vid investeringsbeslut. Investerare uppmanas att komplettera med ytterligare material och information samt konsultera en finansiell rådgivare inför alla investeringsbeslut. AG fransäger sig allt ansvar för eventuell förlust eller skada av vad slag det må vara som grundar sig på användandet av material härrörande AG.

Intressekonflikter och opartiskhet

För att säkerställa Analyst Groups oberoende har Analyst Group inrättat interna regler för analytiker, utöver detta så har alla analytiker undertecknat avtal i vilket de är skyldiga att redovisa alla eventuella intressekonflikter.

Dessa har utformats för att säkerställa att *KOMMISSIONENS DELEGERADE FÖRORDNING (EU) 2016/958 av den 9 mars 2016 om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 596/2014 vad gäller tekniska standarder för tillsyn för de tekniska villkoren för en objektiv presentation av investeringsrekommendationer eller annan information som rekommenderar eller föreslår en investeringsstrategi och för uppgivande av särskilda intressen och intressekonflikter efterlevs.*

För fullständiga regler för våra analytiker se: <https://www.analystgroup.se/interna-regler-ansvarsbegransning/>

Bull and Bear- Rekommendationer

Rekommendationerna i form av bull alternativt bear syftar till att förmedla en övergripande bild av Analyst Groups åsikt. Rekommendationerna är utarbetade genom noggranna processer bestående av kvalitativ research och övervägning samt diskussion med andra kvalificerade analytiker.

Definition Bull: Bull är en metafor för en positivt inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en positiv framtidsutveckling för bolaget

Definition Bear: Bear är en metafor för en pessimistisk inställd vy på framtiden. Termen används för att beskriva de faktorer som talar för en negativ framtidsutveckling för bolaget.

Övrigt

Denna analys är en så kallad uppdragsanalys. Detta innebär att Analyst Group har mottagit betalning för att göra analysen. Uppdragsgivare **Kinda Brave Entertainment Group AB** (vidare Koncernen) har inte haft någon möjlighet att påverka de delar där Analyst Group har haft åsikter om Bolaget, framtida värdering eller annat som skulle kunna tänkas utgöra en subjektiv bedömning. De delar som Bolaget har kunnat påverka är de delar som är rent faktamässiga och objektiva.

Analytiker äger inte aktier i Bolaget.

Upphovsrätt

Denna analys är upphovsrättsskyddad enligt lag och är AG Equity Research AB egendom (© AG Equity Research AB 2014-2024). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.