

Kinda Brave Entertainment AB



Tecknat förlagsavtal med etablerad aktör

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 flaggskeppstitel "Hela", som leds kreativt av medskaparen av den mångmiljonsäljande Unravel-serien, har nyligen ingått ett förlagsavtal värt 4,5 MUSD med en etablerad aktör och spelet förväntas utgöra en stark tillväxt drivare från och med lanseringen. 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 1,0x på 2026 års estimerade nettoomsättning om ca 110 MSEK, tillsammans med en tillämpad diskonteringsränta om 11,6 %, härleds ett motiverat nuvärde per aktie om 4,6 kr.

Förlagsavtal med Knights Peak om 4,5 MUSD

Efter utgången av Q2-24 har Koncernens studio, Windup Games, ingått ett förlagsavtal med Knights Peak, en division för premiumspel inom MY.GAMES, avseende flaggskeppstiteln "Hela". Avtalet, med ett totalt värde om 4,5 MUSD, inkluderar 3,8 MUSD i kontantbetalningar som är villkorade av att Koncernen uppnår specificerade milstolpar, och resterande summa avses för marknadsföring, förlagsrelaterade kostnader och kvalitetssäkring av spelet. Kinda Brave har efter kvartalets utgång erhållit en initial betalning om 0,3 MUSD, och resterande belopp förväntas betalas ut löpande, givet att ovan nämnda milstolpar uppnås. Knights Peak, som leds av erfarna branschveteraner, har exklusiv global rätt att distribuera "Hela" på samtliga globala plattformar för PC och konsol.

Tillkännagivande av flaggskeppstiteln "Hela"

I samband med Gamescom, en av världens största tv- och dataspelsmässor, tillkännagavs Koncernens flaggskeppstitel "Hela", och debuttrailern av spelet visades upp, vilken kan ses [här](#). Spelet, som beskrivs som ett hjärtevärmande 3D-äventyr i öppen värld som spelas i tredje person, skapat av kreatörerna bakom den mångmiljonsäljande succéserien Unravel, har tagits emot väl av gamingkollektivet, vilket bl.a. illustreras av att trailern redan nått ca 230 000 visningar på Youtube. Analyst Group bedömer att spelet har gynnsamma förutsättningar att attrahera Unravels spelarbas och därmed uppnå en hög konverteringsgrad bland fansen, tack vare att "Hela" bygger på de framgångsrika tematiska element som bidrog till Unravels succé.

Reviderat värderingsintervall

För att återspegla den reducerade finansiella risken som följer av ett säkrat förlagsavtal väljer vi att justera diskonteringsräntan (WACC). Med en applicerad EV/S-multipel om 1,0x på 2026 års estimerade nettoomsättning om ca 110 MSEK, tillsammans med en tillämpad WACC om 11,6 %, härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 4,6 kr i ett Base scenario.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
2,1 kr

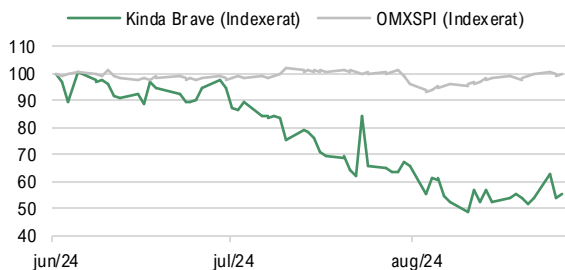
Base
4,6 kr

Bull
8,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-08-28)	2,1
Antal Aktier (st.)	19 217 028
Market Cap (MSEK)	40,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-3,3
Enterprise Value (MSEK)	37,1
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport 3 2024	2024-11-22

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: HOLDINGS, 2024-06-26)

Lazad Invest AB	11,3 %
Avarza Pension	6,1 %
UM Invest AB	5,8 %
Jinderman & Partners AB	5,4 %
Jakob Marklund	3,5 %

Prognos (M SEK)	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	0	28	26	110	76
COGS	0	0	0	-2	-2
Bruttovinst	17	50	36	115	80
Bruttomarginal (adj.) ¹	100,0%	98,0%	98,0%	98,0%	98,0%
OPEX	-32	-45	-42	-36	-31
EBITDA	-16	6	-6	79	49
EBITDA-marginal (adj.) ¹	neg.	neg.	neg.	65,2%	57,4%
EBIT	-16	6	-6	67	36
EBIT-marginal (adj.) ¹	neg.	neg.	neg.	54,0%	41,0%
EV/S	265,1	1,3	1,4	0,3	0,5
EV/EBITDA	-2,3	6,4	-6,5	0,5	0,8
EV/EBIT	-2,3	6,7	-6,2	0,5	1,0

¹Justerat för aktiverat arbete och milstolpsbetalningar från förläggaren.

Disclaimer

Ansvarsbegränsning

Dessa analyser, dokument eller annan information härrörande AG Equity Research AB (vidare AG) är framställt i informations syfte, 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.