

Kinda Brave Entertainment AB



Accelererad utveckling av flaggskeppstiteln "Hela"

Kinda Brave Entertainment Group AB ("Kinda Brave" eller "Koncernen") har under och efter utgången av Q3-24 uppvisat betydande framsteg relaterade till flaggskeppstiteln "Hela". Dessa framsteg inkluderar ett gynnsamt förlagsavtal om totalt 4,5 MUSD med Knights Peak, ett framgångsrikt tillkännagivande av spelet på Gamescom samt erhållna milstolpsbetalningar om totalt 0,7 MUSD. Vidare har Koncernen säkrat finansiering genom en riktad emission, initierat aktiviteter för att effektivisera verksamheten och skifta fokus mot en mer kommersiell inriktning, samt ingått globala förlagsavtal för spelen Distant Bloom och Go Fight Fantastic. Sammantaget fortskrider utvecklingsarbetet med "Hela" enligt plan, och det ökande intresset för spelet från både branschmedia och presumtiva spelare skapar goda förutsättningar inför den kommande lanseringen. Med en applicerad EV/S-multipel om 1,0x på 2026 års estimerade nettoomsättning om 118 MSEK och en tillämpad WACC om 11,6 %, härleds ett motiverat nuvärde per aktie om 3,4 kr (4,6) i ett Base scenario.

Tillkännagivande av "Hela" samt ingånget förlagsavtal

Under Q3-24 tillkännagav Kinda Brave flaggskeppstiteln "Hela" på Gamescom, en av världens största mässor för tv- och datorspel. Tillkännagivandet har genererat stort intresse, vilket bl.a. återspeglas i närmare 10 miljoner organiska visningar av publicerat material. Under kvartalet ingick Kinda Brave ett förlagsavtal med Knights Peak, en division inom MY.GAMES, till ett totalt värde om 4,5 MUSD, varav 3,8 MUSD avses utbetalas kontant förutsatt att utvecklingsmilstolpar uppfylls. Den första betalningen om 0,3 MUSD erhöles under Q3-24, följt av ytterligare 0,4 MUSD efter dess utgång. Med stöd av en etablerad förläggare, ett framgångsrikt tillkännagivande och ett växande intresse för "Hela" bedömer Analyst Group att Kinda Brave har gynnsamma förutsättningar att bygga en engagerad community, vilket banar väg för en framgångsrik lansering.

Varmt mottagande av "Hela" bådär gott inför lansering

Intresset kring "Hela" från branschmedia och gamingkollektivet har vuxit succesivt med jämförelser till framgångsrika titlar såsom "Unravel" och "It Takes Two". Under ledning av Martin Sahlin, skaparen av den mångmiljonsäljande Unravel-serien, bedöms således "Hela" kunna generera en stark igenkänningsfaktor och därigenom en hög konverteringsgrad från Unravels spelarbas och andra indiespel av liknande karaktär. Det ackumulerade antalet sålda enheter av "Hela" fram till år 2030 estimeras uppgå till ca 3,5 miljoner, motsvarande 47 % av försäljningsvolymen för "Unravel" och 18 % av "It Takes Two", vilket ger en fingervisning om den kommersiella potentialen.

Reviderat värderingsintervall

Analyst Group vidhåller prognoserna för åren 2025–2026. Med en applicerad EV/S-multipel om 1,0x på 2026 års estimerade nettoomsättning om ca 118 MSEK, en tillämpad WACC om 11,6 % och med hänsyn till de nyemitterade aktierna från den riktade emissionen, härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 3,4 kr i ett Base scenario. Detta är primärt en teknisk justering jämfört med det tidigare motiverade värdet om 4,6 kr per aktie.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear
1,3 kr

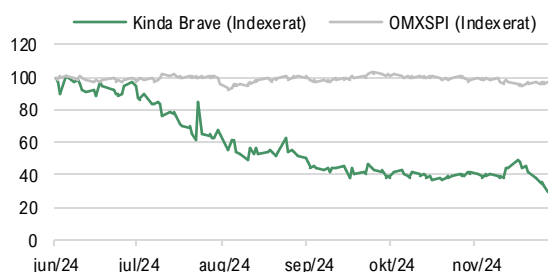
Base
3,4 kr

Bull
6,4 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2024-11-29)	1,14
Antal Aktier (st.)	27 682 028
Market Cap (MSEK)	31,6
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-0,3 ¹
Enterprise Value (MSEK)	31,3 ¹
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport 4 2024	2025-02-28

KURSVÄRDE



HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2024-09-30)

INSYNSPERSON

Lazad Invest AB	11,3 %
Avarza Pension	6,2 %
UM Invest AB	5,8 %
Jinderman & Partners AB	5,4 %
Nordnet Pension	4,8 %

Prognos (MSEK)	2023A	2024E	2025E	2026E	2027E
Nettoomsättning	0	2	8	118	82
Totala intäkter	17	42	50	126	87
COGS	0	0	0	-2	-2
Bruttovinst	17	42	49	123	85
Bruttomarginal (adj.) ²	100,0%	96,4%	98,0%	98,0%	98,0%
OPEX	-32	-49	-40	-35	-31
EBITDA	-16	-7	9	88	54
EBITDA-marginal (adj.) ²	neg.	neg.	neg.	68,2%	59,9%
EBIT	-16	-9	7	74	39
EBIT-marginal (adj.) ²	neg.	neg.	neg.	56,0%	42,2%
EV/S	770,9	14,7	4,1	0,3	0,4
EV/EBITDA	-2,0	-4,3	3,4	0,4	0,6
EV/EBIT	-1,9	-3,4	4,4	0,4	0,8

¹Den estimerade nettoskulden baseras på siffror från Q3-rapporten, den estimerade nettoliquiditeten från den riktade emissionen och en uppskattad burn rate om -2 MSEK per månad.

²Justerat 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.