

# Kinda Brave Entertainment AB



## Stärkt finansiell ställning och ökat marknadsintresse kring HELA

Efter ett transformativt år 2024 går Kinda Brave Entertainment Group AB ("Kinda Brave" eller "Koncernen") in i 2025 med stärkt finansiellt handlingsutrymme och ett ökande marknadsintresse för HELA. Förlagsavtalet, värt 4,5 MUSD, har cementerat HELA:s kommersiella potential och säkrat finansiering av projektet, samtidigt som spelets utveckling fortskrider enligt plan. Intresset för HELA har accelererat, vilket återspeglas i över 35 miljoner organiska visningar av det publicerade materialet samt en stadig uppgång på Steams Wishlist, visar tydliga indikationer på spelets globala attraktionskraft. Med finansiering säkrad fram till lanseringen av spelet och ett erfaret utvecklingsteam lett av Martin Sahlén, skaparen av den mångmiljonsäljande Unravel-serien, är Kinda Brave väl positionerat för att kapitalisera på den växande efterfrågan. Med en applicerad EV/S-multipel om 1,2x på 2026 års estimerade nettoomsättning om 112 MSEK och en tillämpad WACC om 11,8 %, härleds ett motiverat nuvärde per aktie om 2,8 kr (3,4) i ett Base scenario.<sup>1</sup>

### ■ Säkrat finansiering fram till lanseringen av HELA

Genom en revolverande kreditfacilitet om upp till 10 MSEK samt en riktad emission om 4 MSEK till JEQ Capital AB har Koncernen säkrat finansiering fram till lanseringen av HELA. Teckningskursen i den riktade emissionen uppgick till 1,5 kr per aktie, motsvarande en premie om 43 % mot stängningskursen den 30 december 2024. Vidare har Kinda Brave refinansierat en upplupen skuld om 6,5 MSEK som förföll vid utgången av Q4-24 genom ett mer fördelaktigt låneavtal. Vi anser att refinansieringen och kapitaltillskottet stärker Kinda Braves finansiella handlingsutrymme och reducerar den finansiella risken, vilket skapar förutsättningar att fullt ut fokusera på kommersialiseringen av flaggskeppstiteln och exekvera på den utvecklingsplan som lagts till grund i förlagsavtalet.

### ■ Ökat marknadsintresse kring HELA

Det publicerade materialet av HELA har mottagits väl, och engagemanget från potentiella spelare fortsätter att öka. Detta återspeglas i att materialet hittills har genererat över 35 miljoner organiska visningar i samtliga kanaler. Ytterligare en indikator på marknadsintresset är att HELA kontinuerligt klättrar på Steams Wishlist, där spelet för närvarande rankas på plats 263 av ca 3 700 titlar. Wishlisten fungerar som en temperaturmätare på spelarnas efterfrågan, då den ger användare möjlighet att bevaka kommande spelets utveckling inför lansering. Utvecklingen av spelet fortskrider enligt plan, och det växande intresset, parallellerna till succétitlar såsom Unravel och It Takes Two, samt den övervägande positiva responsen stärker förutsättningarna för en framgångsrik lansering.

### ■ Gynnsam Risk/Reward inför ett händelserikt år 2025

I samband med Q4-rapporten gör Analyst Group mindre justeringar avseende aktiverat arbete samt tidpunkten för de estimerade milstolpsbetalningarna. Med en applicerad EV/S-multipel om 1,2x på 2026 års estimerade nettoomsättning om ca 112 MSEK härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,8 kr i ett Base scenario, vilket primärt är en teknisk justering jämfört med det tidigare motiverade värdet om 3,4 kr per aktie, till följd av de ca 7,9 miljoner nyemitterade aktierna.<sup>1</sup>

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**  
0,9 kr

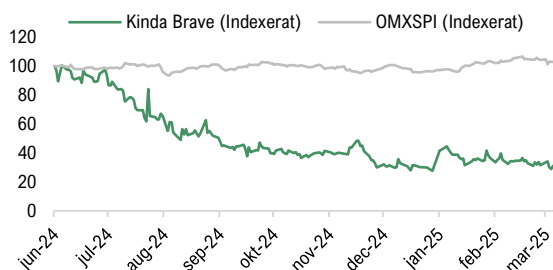
**Base**  
2,8 kr

**Bull**  
5,3 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2025-03-10)	1,25
Antal Aktier (st.)	35 630 417
Market Cap (MSEK)	44,5 <sup>1</sup>
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	8,6 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	53,2 <sup>1</sup>
Lista	Nasdaq First North
Kvartalsrapport 1 2025	2025-05-09

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2025-01-28)

INSYNSPERSON

Nordnet Pension	9,4 %
Avanza Pension	8,4 %
JEQ Capital AB	8,0 %
Lazad Invest AB	7,8 %
Hans Isoz	5,7 %

PROGNOS (MSEK)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
<b>Nettoomsättning</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>112</b>	<b>78</b>
Totala intäkter	17	29	50	130	83
COGS	0	0	0	-2	-2
<b>Bruttovinst</b>	<b>17</b>	<b>29</b>	<b>50</b>	<b>128</b>	<b>81</b>
Bruttomarginal (adj.) <sup>2</sup>	100,0%	100,0%	98,0%	98,0%	98,0%
OPEX	-32	-50	-40	-35	-31
<b>EBITDA</b>	<b>-16</b>	<b>-21</b>	<b>10</b>	<b>93</b>	<b>50</b>
EBITDA-marginal (adj.) <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	67,0%	58,4%
<b>EBIT</b>	<b>-16</b>	<b>-22</b>	<b>8</b>	<b>78</b>	<b>35</b>
EBIT-marginal (adj.) <sup>2</sup>	neg.	neg.	neg.	53,3%	38,4%
EV/S	1 311,1	33,7	7,5	0,5	0,7
EV/EBITDA	-3,4	-2,6	5,7	0,6	1,1
EV/EBIT	-3,3	-2,4	7,4	0,7	1,6

<sup>1</sup>Den estimerade nettoskulden baseras på siffror från Q4-rapporten, den estimerade nettolikviden från den riktade emissionen (4 MSEK) och en uppskattad burn rate om -1,5 MSEK per månad.

<sup>2</sup>Justerat 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 2014-2025). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.