

Kinda Brave Entertainment AB



Erhållna milstolpsbetalningar bekräftar stark leveransförmåga

Kinda Brave Entertainment Group AB ("Kinda Brave" eller "Koncernen") har nyligen rapporterat årets första kvartal, där fokus fortsatt har varit att utveckla samt bygga synlighet och intresse kring spelet HELA. Vid utgången av Q1-25 hade Koncernen mottagit milstolpsbetalningar om totalt 16 MSEK från MY.GAMES, ett tydligt tecken på att utvecklingsarbetet fortskrider enligt plan. Intresset för HELA fortsätter att tillta, med synlighet i tongivande branschsammanhang såsom ID@Xbox:s pressevent och Xbox EMEA:s Developer Session, där endast ett fåtal utvalda spel lyfts fram. Samtidigt har det publicerade materialet nått över 38,5 miljoner visningar, vilket signalerar växande engagemang från såväl spelare som media. Parallellt har Kinda Brave visat prov på god operativ disciplin, där tidigare effektiviseringsåtgärder burit frukt i form av lägre rörelsekostnader och reducerad kapitalförbrukning. Med en applicerad EV/S-multipel om 1,2x på 2026 års estimerade nettoomsättning om ca 105 MSEK och en tillämpad WACC om 11,6 %, härleds ett motiverat nuvärde per aktie om 2,6 kr (2,8) i ett Base scenario. Reduceringen i motiverat värde är i huvudsak hänförligt till en försvagad USD.

▪ **Det globala intresset för HELA tilltar stadigt**

Det samlade marknadsföringsmaterialet har hittills genererat över 38,5 miljoner organiska visningar, vilket bekräftar spelets genomslag i relevanta kanaler. Även Steams "Wishlist", en tydlig indikator på förväntan inför kommande lanseringar, pekar i rätt riktning, där HELA i dagsläget återfinns på plats 217 av ca 3700 titlar, med en stadigt uppåtgående trend. Vidare har HELA synts i flera centrala forum med direkt koppling till målgruppen, såsom ID@Xbox:s exklusiva pressevent under Game Developers Conference, Xbox EMEA:s Developer Session och Unreal Engine Sizzle Reel 2025. Dessa insatser utgör en viktig komponent i att stärka synligheten och bredda spelets räckvidd inför den kommande lanseringen (Q1-26).

▪ **God kostnadskontroll och minskad burn rate**

Koncernens OPEX uppgick under Q1-25 till ca 9,5 MSEK (11,7), motsvarande en minskning om ca 18 % Y-Y och 26 % Q-Q. Den minskade kostnadsmassan är en direkt effekt av tidigare initierade effektiviseringsåtgärder och resursomallokeringar, vilka initierades under Q3-24. Tillsammans med erhållna milstolpsbetalningar har detta medfört en markant lägre operativ kapitalförbrukning, vilken uppgick till ca -71 tSEK under Q1-25, att jämföra med -5,6 MSEK föregående kvartal. Den finansiella disciplinen bedöms vara central för att säkerställa uthållig finansiering av verksamheten under det nuvarande, mer intensiva utvecklingsskedet.

▪ **Valutaeffekt sänker motiverat värde**

Vi bibehåller prognoserna avseende försäljningsvolymerna av HELA och genomför endast justeringar gällande tidpunkten för de estimerade milstolpsbetalningarna samt OPEX. Med en applicerad EV/S-multipel om 1,2x på 2026 års estimerade nettoomsättning om ca 105 MSEK härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,6 kr (2,8) i ett Base scenario. Det reducerade motiverade nuvärdet förklaras huvudsakligen av en försvagad USD, vilket påverkar den estimerade omsättningen.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,8 kr

Base

2,6 kr

Bull

4,9 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-13)

0,89

Antal Aktier (st.)

35 630 417

Market Cap (MSEK)

31,7

Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)

11,5

Enterprise Value (MSEK)

43,2

Lista

Nasdaq First North

Kvartalsrapport 2 2025

2025-08-13

KURsutveckling

Kinda Brave (Indexerat)

OMXSPI (Indexerat)

HUVUDÄGARE (HOLDINGS, 2025-03-27)

= INSYNSPERSON

Nordnet Pension

12,8 %

Hans Isoz

6,7 %

Avanza Pension

6,3 %

Lazad Invest AB

6,1 %

JEQ Capital AB

5,6 %

PROGNOS (MSEK)

2023A

2024A

2025E

2026E

2027E

Nettoomsättning

0

2

7

105

73

Totala intäkter

17

29

43

122

78

COGS

0

0

0

-2

-1

Bruttovinst

17

29

43

120

76

Bruttomarginal (adj.)¹

100,0%

100,0%

98,0%

98,0%

98,0%

OPEX

-32

-50

-39

-34

-31

EBITDA

-16

-21

3

85

46

EBITDA-marginal (adj.)¹

neg.

neg.

neg.

65,1%

55,9%

EBIT

-16

-22

1

70

30

EBIT-marginal (adj.)¹

neg.

neg.

neg.

50,3%

34,4%

EV/S

1 064,7

27,4

6,3

0,4

0,6

EV/EBITDA

-2,7

-2,1

13,3

0,5

0,9

EV/EBIT

-2,7

-2,0

38,2

0,6

1,4

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