

EMB Mission Bound (EMB)

Går in i ny fas som lönsamt tillväxtbolag



EMB Mission Bound AB ("EMB" eller "Bolaget"), vilka utvecklar digitala videoslots samt erbjuder en helhetslösning för integration av spelen till speloperatörer, uppvisade en tillväxt om hela 219 % under år 2024 med en successivt stigande lönsamhet, där EBITDA-marginalen uppgick till 25 % i Q4-24. Under 2025 estimerar Analyst Group en fortsatt stark tillväxt om 31 % samt förbättrad lönsamhet. Utifrån en applicerad P/S-multipel om 3,3x på 2025 års estimerade försäljning om 121 MSEK härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,20 kr (1,02).

▪ Fortsatt tillväxmomentum

Q4-24 utgjorde ytterligare ett starkt avseende omsättning där intäkterna uppgick till 35,5 MSEK (10,2), motsvarande en tillväxt om hela 246 %. Tillväxten drevs primärt av ökade royalties på Bolagets spel på den asiatiska marknaden, vilket utgjorde ca 19 MSEK (6,2) av intäkterna, men även royalties från övriga marknader växte starkt och uppgick till 8,1 MSEK (0,2). Royalties utgjorde därmed 76 % av de totala intäkterna.

▪ Positivt nettoresultat och fritt kassaflöde

Givet den starka intäkstillväxten, och en kostnadsbas som hölls stabil genom Bolagets skalbara affärsmodell, så förbättrades resultatet rejält och Q4-24 blev det första kvartalet i Bolagets historia med positivt nettoresultat uppgående till 2,3 MSEK, justerat för en nedskrivning av engångskaraktär om 1,6 MSEK, såväl som positivt kassaflöde. Givet en fortsatt estimerad tillväxt och skalbarhet i Bolagets affärsmodell estimerar Analyst Group en fortsatt stark lönsamhet framgent, där vi ser att EMB nu har nått en nivå där Bolaget är självförsörjande, även om resultatet kan komma att fluktuera på kvartalsbasis.

▪ Förvärvat tillgångar från Confetti Group

Under Q1-25 slutförde EMB förvärvet av strategiska tillgångar från Confetti Group, ett bolag specialiserat på skraddarsydd webbdesign, utveckling och spelkoncept. Förvärvet innefattar materiella tillgångar, inklusive spelautomater, UI/UX-designmallar och kundrelationer, inklusive kundfordringar, från Confetti Group. Givet en tidigare framgångsrik förvärvsstrategi förväntar vi oss realiserade intäkt- och kostnadssynergier genom förvärvet, vilka förväntas stärka EMB:s tillväxt samt lönsamhet framgent.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Givet det starka resultatet under Q4-24, vilket översteg våra estimat och enligt Analyst Group validerar skalbarheten i affärsmodellen, har vi uppdaterat våra finansiella prognoser för EMB. Givet en högre estimerad tillväxttakt samt lönsamhet medför det ett höjt värderingsintervall för Bolaget.

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,38 kr

Base

1,20 kr

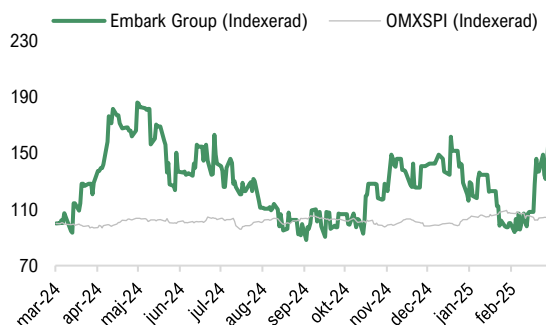
Bull

1,61 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2025-03-25)	0,53
Antal Aktier (st.)	297 020 539 ¹
Market Cap (MSEK)	157,4
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-8,0 ²
Enterprise Value (MSEK)	149,4
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2025	2025-05-23

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

INSYNSPERSON

NCTK Holdings International Limited	29,9 %
Yi Ning Ko	16,8 %
Calvin Lim Eng Kiat	16,0 %
Bryan Fun Kha Choong	15,3 %

PROGNOSE (MSEK) ³	2022	2023	2024	2025E	2026E
Intäkter	5,0	28,9	92,1	120,8	139,7
Bruttoresultat	7,7	28,9	92,1	120,8	139,7
Bruttomarginal	79%	100%	100%	100%	100%
EBITDA	-29,8	-41,1	5,9	26,9	38,8
EBITDA-marginal	neg.	neg.	6%	22%	28%
Nettoresultat	-37,7	-65,7	-22,1	0,7	9,4
Nettomarginal	neg.	neg.	neg.	1%	7%
P/S	31,4	5,5	1,7	1,3	1,1
EV/S	29,8	5,2	1,6	1,2	1,1
EV/EBITDA	neg.	neg.	25,3	5,6	3,8

¹Efter kvittningsemissionen för förvärvet av Confetti Group.

²Exklusive leasing.

³Per Q4-rapporten för 2023 redovisar EMB enligt IFRS, vilket bl.a. leder till en justering i hur Bolagets kostnader bokförs. Detta gör att det blir en skillnad i jämförelse med åren föregående 2023. Detta är dock ej resultatpåverkande.

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 **EMB Mission Bound AB (publ)** (vidare Bolaget) 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.