

EMB Mission Bound (EMB)

Den lönsamma expansionen fortsätter



EMB Mission Bound AB ("EMB" eller "Bolaget"), vilka utvecklar digitala videoslots samt erbjuder en helhetslösning för integration av spelen till speloperatörer, har uppvisat en tillväxt om 145 % under det senaste året med en stigande lönsamhet, där EBITDA-marginalen uppgick till 14 % under Q1-25. Under helåret 2025 estimerar Analyst Group en fortsatt stark tillväxt om 56 % samt förbättrad lönsamhet. Utifrån en applicerad EV/EBITDA-multipel om 9x på 2026 års estimerade EBITDA-resultat om ca 46 MSEK samt en diskonteringsränta om 13 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,17 kr (1,20).

Fortsatt tillväxtmomentum

Q1-25 utgjorde ytterligare ett starkt kvartal för EMB avseende intäkter, vilka uppgick till 37,7 MSEK (16,1), motsvarande en tillväxt om hela 135 % medan tillväxttakten Q-Q uppgick till 6 %. Tillväxten var primärt hänförlig till ökade royaltyintäkter som växte till 27,2 MSEK (7,1), motsvarande en tillväxt om 284 %, royalties utgjorde därmed 72 % av de totala intäkterna.

Tillväxt på nya geografiska marknader

Sett till geografisk intäktsutveckling så fortsatte expansionen där intäkterna från "Övriga marknader" (exkl. Asien) växte till 14,3 MSEK (0,4). Utvecklingen pekar på en fortsatt framgångsrik utveckling utanför Asien, dit EMB påbörjade expansion under år 2024, genom implementering av Bolagets spel hos nya operatörer. Detta förväntas även medföra en starkt intäktsbas för framtiden som bidrar till återkommande royaltyintäkter.

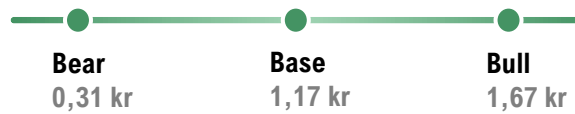
EBITDA-marginal om 14 %

EMB har fortsatt stärka organisation i takt med den starka försäljningsutvecklingen under det senaste året, där rörelsekostnaderna, exklusive avskrivningar och resultat från intressebolag, växte med 84 % till 28,8 MSEK (15,6). Genom att intäkterna växte snabbare än kostnaderna stärktes EBITDA-marginalen till 14 % (-3 %), motsvarande ett resultat om 5,3 MSEK (-0,4). Genom lönsamhetsförbättringarna redovisade EMB även ett positivt fritt kassaflöde om 5,5 MSEK, om leasingbetalningar om 4,4 MSEK inkluderas uppgår samma siffra till 1,1 MSEK.

Vi höjer våra prognoser

Givet ytterligare starkt resultat under Q1-25 har vi höjt våra tillväxtantaganden under kommande år, samtidigt som tillväxten förväntas komma med ökade kostnader, om än i en lägre takt än intäktstillväxten. Givet att EMB nu är lönsamma på EBITDA-nivå, samt förväntas fortsätta vara det, har vi valt att se över vår peer-grupp samt värderar Bolaget genom en EBITDA-multipel snarare än en intäktsmultipel, vilket sammantaget medför små justeringar i vårt värderingsintervall.

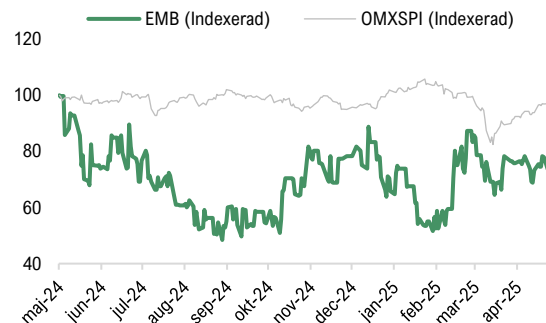
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2025-05-26)	0,52
Antal Aktier (st.)	297 020 539
Market Cap (MSEK)	153,0
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-9,9¹
Enterprise Value (MSEK)	143,1
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2025	2025-08-22

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

INSYNSPERSON

NCTK Holdings International Limited	29,9 %
Yi Ning Ko	16,2 %
Calvin Lim Eng Kiat	15,5 %
Bryan Fun Kha Choong	14,8 %

Prognoser (MSEK)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Intäkter	28,9	92,1	143,6	165,3	182,5
Bruttoresultat	28,9	92,1	143,6	165,3	182,5
Bruttomarginal	100%	100%	100%	100%	100%
EBITDA	-41,1	5,9	28,6	45,1	54,0
EBITDA-marginal	neg.	6%	20%	27%	30%
Nettoresultat	-65,7	-22,1	2,9	15,2	21,4
Nettomarginal	neg.	neg.	2%	9%	12%
P/S	5,3	1,7	1,1	0,9	0,8
EV/S	5,0	1,6	1,0	0,8	0,7
EV/EBITDA	neg.	24,3	5,0	3,1	2,6
EV/EBIT	neg.	neg.	25,4	6,6	4,8
P/E	neg.	neg.	49,6	9,2	6,5

¹Exklusive leasing.

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 **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.