

EMB Mission Bound (EMB)

Explosiv tillväxt under lönsamhet



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 201 % under det senaste året med en stigande lönsamhet, där EBITDA-marginalen uppgick till 22 % under Q2-25. Under helåret 2025 estimerar Analyst Group en fortsatt stark tillväxt om 126 % samt förbättrad lönsamhet. Utifrån en applicerad EV/EBITDA-multipel om 9x på 2026 års estimerade EBITDA-resultat om ca 78 MSEK samt en diskonteringsränta om 13 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 2,04 kr (1,17).

Fortsatt tillväxtmomentum

EMB:s tillväxtresa fortsatte under Q2-25, då intäkterna uppgick till 47,1 MSEK (14,4), motsvarande en tillväxt om 227 % Y-Y och 25 % Q-Q. Tillväxten antas ha drivits av lyckade spellanseringar samt en fortsatt breddning av intäktsbasen där serviceavgifter och teknikåtkomstavgifter nu kompletterar royaltyintäkterna, vilket speglar Bolagets ompositionering från renodlad spelutvecklare till en integrerad teknikleverantör inom digital underhållning.

Tillväxten på nya geografiska marknader fortsatte

Sett till geografisk intäktsutveckling så fortsatte expansionen där intäkterna från "Övriga marknader" (exkl. Asien) växte till 21,2 MSEK (0,2). Utvecklingen pekar på en fortsatt framgångsrik utveckling utanför Asien, vilket EMB påbörjade expansion mot 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.

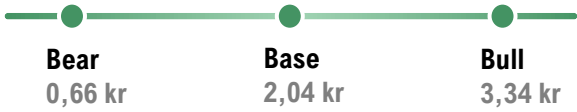
Förbättrad lönsamhet genom skalbar modell

EBITDA-resultatet uppgick till 10,3 MSEK (-6), motsvarande en marginal om 22 % (29 % justerat för omstruktureringskostnader) där marginalexpansionen under det senaste året påvisar skalbarheten i EMB:s affärsmodell. I takt med den stärkta lönsamheten har EMB nu även uppvisat positivt fritt kassaflöde efter leasingbetalningar tre kvartal i rad och uppgick till 2,4 MSEK under kvartalet. EMB är skuldfria (exkl. leasing), och med en kassa om 11,9 MSEK bedöms den finansiella ställningen som stabil.

Vi höjer våra prognoser

Efter det starka resultatet under Q2-25 har vi höjt våra finansiella prognoser avseende tillväxt och lönsamhet under kommande år. EMB:s spel fortsätter expandera till nya operatörer och distributörer, vilket förväntas öka intäktsströmmarna inför kommande kvartal. Givet en högre estimerad tillväxttakt om 52 % CAGR (28 %) år 2024-2027E samt högre lönsamhet med en EBITDA-marginal om 27 % år 2027, medför det ett höjt värderingsintervall för Bolaget.

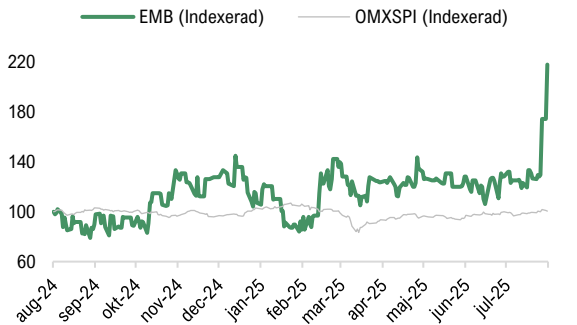
VÄRDERINGSINTERVALL



NYCKELDATA

Senast betalt (2025-08-27)	0,81
Antal Aktier (st.)	297 020 539
Market Cap (MSEK)	239,1
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-11,9 ¹
Enterprise Value (MSEK)	227,2
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 3 2025	2025-11-21

KURSUUTVECKLING



HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

= INSYNSPERSON

NCTK Holdings International Limited	28,9 %
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	208,5	267,2	320,9
Bruttoresultat	28,9	92,1	208,5	267,2	320,9
Bruttomarginal	100%	100%	100%	100%	100%
EBITDA	-41,1	5,9	45,9	77,8	102,2
EBITDA-marginal	neg.	6%	22%	29%	32%
Nettoresultat	-65,7	-22,1	12,7	37,1	56,1
Nettomarginal	neg.	neg.	6%	14%	17%
P/S	8,3	2,6	1,1	0,9	0,7
EV/S	7,9	2,5	1,1	0,9	0,7
EV/EBITDA	neg.	38,5	4,9	2,9	2,2
EV/EBIT	neg.	neg.	12,7	4,7	3,1
P/E	neg.	neg.	17,9	6,1	4,0

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.