

# EMB Mission Bound (EMB)

## Effektiviseringsprogram stärker marginalerna



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 140 % under det senaste året med en stigande underliggande lönsamhet, där den justerade EBITDA-marginalen uppgår till 24 % LTM. Under helåret 2025 estimerar Analyst Group en fortsatt stark tillväxt om 90 % samt förbättrad lönsamhet. Utifrån en applicerad multipel om EV/EBITDA 9x på 2026 års estimerade EBITDA-resultat om ca 68 MSEK samt en diskonteringsränta om 13 % härleds ett potentiellt nuvärde per aktie om 1,84 kr (2,04).

### ▪ 54 % intäktsstillväxt

EMB redovisade totala intäkter om 40,3 MSEK (26,1) under Q3-25, motsvarande en tillväxttakt om 54 %. Tillväxten drevs av högre teknikåtkomstavgifter samt serviceavgifter. Däremot minskade royaltyintäkterna med 13 % Y-Y, från 16,7 MSEK till 14,4 MSEK, hänförligt till ökad konkurrens, vilket även antas kunna påverka intjäningen under kommande kvartal. I den andra vågskålen så avser teknikåtkomstavgifterna, vilka växte med 50 %, fasta betalningar som erhålls i förskott för att ge kunder rätt att utnyttja Bolagets teknologi. Det kan exempelvis avse spelprogramvara eller plattformdesign, varigenom växande teknikåtkomstavgifter bedöms kunna medföra högre intäkter framgent genom exempelvis royaltyintäkter från spel.

### ▪ Förbättrad underliggande lönsamhet

Under Q2 och Q3-25 har EMB haft ett stort fokus på ett omfattande omstruktureringsprogram för att förbättra och effektivisera organisationen. Under Q3-25 så påverkades EMB:s resultat av engångskostnader om 8,6 MSEK, justerat för dessa kostnader uppgick EBITDA-resultatet till 10,2 MSEK, motsvarande en marginal om 25 % samt en justerad EBITDA-tillväxt om 198 %. Således fortsätter EMB stärka den underliggande lönsamheten, vilket enligt Analyst Group påvisar skalbarheten i affärsmodellen. Den största delen av omstruktureringen är slutförd per Q3-25, varigenom vi förväntar oss att resultatet av denna påvisas under kommande kvartal, med starkt effektivitet och lönsamhet samtidigt som investeringarna i tillväxtinitiativ förväntas öka genom de utvunna effektiviseringarna.

### ▪ Reviderat värderingsintervall

Intäktsstillväxttakten avtog något under Q3-25, uppgående till 54 % medan den under de fyra föregående kvartalen uppgått till mellan 150–250 %. Detta antas vara hänförligt till ett tuffare jämförelsekvartal då intäkterna växte med 227 % under Q3-24 samt de minskade royaltyintäkterna. Givet utfallet har vi sänkt prognoserna avseende intäkter något, samtidigt estimeras något högre marginal med hänsyn till det genomförda omstruktureringsprogrammet, vilket sammantaget medför en mindre revidering av vår härledda värdering.

### VÄRDERINGSINTERVALL

**Bear**

0,61 kr

**Base**

1,84 kr

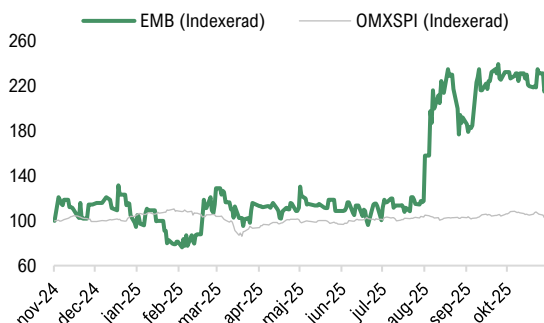
**Bull**

2,58 kr

### NYCKELDATA

Senast betalt (2025-11-24)	0,91
Antal Aktier (st.)	297 020 539
Market Cap (MSEK)	270,3
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-13,6 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	256,7
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 4 2025	2026-03-20

### 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	175,1	223,4	283,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>28,9</b>	<b>92,1</b>	<b>175,1</b>	<b>223,4</b>	<b>283,8</b>
Bruttomarginal	100%	100%	100%	100%	100%
<b>EBITDA</b>	<b>-41,1</b>	<b>5,9</b>	<b>32,3</b>	<b>67,8</b>	<b>106,3</b>
EBITDA-marginal	neg.	6%	18%	30%	37%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-65,7</b>	<b>-22,1</b>	<b>3,5</b>	<b>30,0</b>	<b>60,2</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	2%	13%	21%
P/S	9,4	2,9	1,5	1,2	1,0
EV/S	8,9	2,8	1,5	1,1	0,9
EV/EBITDA	neg.	43,6	7,9	3,8	2,4
EV/EBIT	neg.	neg.	47,5	6,6	3,3
P/E	neg.	neg.	73,5	8,5	4,3

<sup>1</sup>Exklusive leasing.

# 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.