

# 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 80 % under det senaste året med en stigande underliggande lönsamhet, där den justerade EBITDA-marginalen uppgår till 28 % LTM. Under helåret 2026 estimerar Analyst Group en fortsatt stark tillväxt om 26 % samt förbättrad lönsamhet. Utifrån en applicerad multipel om EV/EBITDA 8x på 2026 års estimerade EBITDA-resultat om ca 70 MSEK härleds ett potentiellt värde per aktie om 1,90 kr (1,84).

### Tillväxt trots lägre royaltyintäkter

EMB redovisade intäkter om 40,5 MSEK (35,5) under Q4-25, en tillväxt om 14 % Y-Y, understigande Analyst Groups estimat om 50,0 MSEK. Avvikelsen förklaras av att royaltyintäkterna uppgick till 6,9 MSEK, ned 74 % Y-Y, till följd av en omstrukturering av kundavtal. Tillväxten drevs istället av serviceavgifter om 26,1 MSEK (+212 % Y-Y) och teknikåtkomstavgifter om 7,5 MSEK, vilket speglar EMBs omställning mot ett bredare plattformsekosystem.

### Omstruktureringen ger tydlig resultateffekt

EBITDA-resultatet uppgick till 16,3 MSEK, över vårt estimat om 15,0 MSEK, uppvisande en marginal om 40 % (estimerat 30 %). Personalkostnaderna om 16,0 MSEK var väsentligt under vårt estimat om 25,0 MSEK, vilket bekräftar att det avslutade omstruktureringensprogrammet nu levererar den effektivare organisation det syftade till. Givet EMB:s skalbarhet i affärsmodellen estimeras en fortsatt tillväxt under kommande år, i kombination med genomförda effektiviseringar, resultera i fortsatt marginal-expansion framgent.

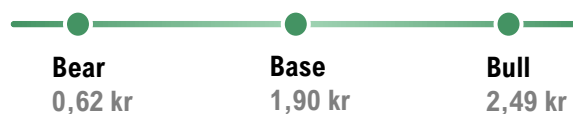
### Potentiellt förvärv stärker europeisk position

I januari år 2026 tecknade EMB en avsiktsförklaring om förvärv av 51 % i Cypren-baserade MegaBet Plus, en speloperatör med ledande ställning inom landbaserad sportsbetting och licens för onlinebetting, för 4,1 MEUR. Affären bedöms ligga i linje med EMBs förvärvsdrivna tillväxtstrategi och EMBs digitala plattformskompetens förväntas kunna accelerera MegaBets onlineutveckling och stärka Bolagets fotfäste på den europeiska marknaden.

### Uppdaterade prognoser och värderingsintervall

Intäkterna under Q4-25 understeg våra förväntningar och vi estimerar en något lägre tillväxttakt framgent med hänsyn till den ökade osäkerheten avseende royaltyintäkter, även om övriga tillväxtben förväntas kompensera detta till viss del. Därtill påvisade Q4-rapporten att omstruktureringensprogrammet givit god effekt på lönsamheten, varigenom vi höjer våra marginalestimat. Sammantaget resulterar detta i en mindre uppdatering av värderingsintervallet till 0,62 – 2,49 kr per aktie (0,61 – 2,58).

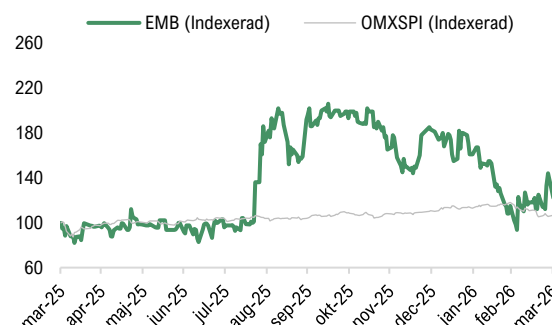
### VÄRDERINGSINTERVALL



### NYCKELDATA

Senast betalt (2026-03-30)	0,61
Antal Aktier (st.)	297 020 539
Market Cap (MSEK)	181,2
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-4,6 <sup>1</sup>
Enterprise Value (MSEK)	176,6
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 1 2026	2026-05-29

### KURSUUTVECKLING



### HUVUDÄGARE (KÄLLA: BOLAGET)

INSYNSPERSON

NCTK Holdings International Limited	28,9 %
Yi Ning Ko	17,9 %
Calvin Lim Eng Kiat	15,5 %
Bryan Fun Kha Choong	14,8 %

Prognoser (MSEK)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Intäkter	28,9	92,1	165,6	209,1	255,8
<b>Bruttoresultat</b>	<b>28,9</b>	<b>92,1</b>	<b>165,6</b>	<b>209,1</b>	<b>255,8</b>
Bruttomarginal	100%	100%	100%	100%	100%
<b>EBITDA</b>	<b>-41,1</b>	<b>5,9</b>	<b>37,6</b>	<b>70,0</b>	<b>104,5</b>
EBITDA-marginal	neg.	6%	23%	33%	41%
<b>Nettoresultat</b>	<b>-65,7</b>	<b>-22,1</b>	<b>9,2</b>	<b>32,5</b>	<b>59,5</b>
Nettomarginal	neg.	neg.	6%	16%	23%
P/S	6,3	2,0	1,1	0,9	0,7
EV/S	6,1	1,9	1,1	0,8	0,7
EV/EBITDA	neg.	30,0	4,7	2,5	1,7
EV/EBIT	neg.	neg.	16,6	4,2	2,3
P/E	neg.	neg.	19,3	5,4	3,0

<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 2014-2026). Delning, spridning eller motsvarande till en tredje part är tillåtet under förutsättning att analysen delas i oförändrad form.