

EMB Mission Bound (EMB)



Hela insatsen på plattformen

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 46 % under det senaste året med en stigande underliggande lönsamhet, där den justerade EBITDA-marginalen uppgår till 32 % LTM. Under helåret 2026 estimerar Analyst Group en fortsatt stark tillväxt om 14 % samt EBITDA-marginal om 32 %. Utifrån en applicerad multipel om EV/EBITDA 8x på 2026 års estimerade EBITDA-resultat om ca 61 MSEK härleds ett potentiellt värde per aktie om 1,66 kr (1,90).

▪ Förändrad intäktsmix - minskad omsättning men starkare lönsamhet

Intäkterna under Q1-26 ökade med 2 % Y-Y till 38,6 MSEK (37,7), motsvarande en nedgång om 5 % Q-Q. Tillväxten inom EMB:s tre intäktsströmmar varierade kraftigt, där serviceavgifter steg till 28,8 MSEK (10,5) och teknikåtkomstavgifter till 3,7 MSEK (0), medan royaltyintäkterna föll till 6,1 MSEK (27,2). Geografiskt fortsatte expansionen utanför Asien, där "Övriga" marknader växte till 23,0 MSEK (14,3), något som har varit och förväntas fortsätta vara en tillväxt drivare för EMB.

▪ Ökat fokus på plattformen förväntas stärka intjäning

De minskade royaltyintäkterna speglar Bolagets förflyttning mot plattform drivna samarbeten kring EMB RGS. Analyst Group ser flera fördelar: plattformintäkter bär en högre lönsamhet då de bygger på befintlig infrastruktur, där en roll som integrerad teknikpartner fördjupar kundrelationerna och höjer switching costs, samtidigt som beroendet av enskilda spels livscyklar minskar. Service- och teknikåtkomstavgifter kan dock vara slagigare mellan kvartalen, men sammantaget bedöms en bredare plattformsbas stärka diversifieringen och skalbarheten.

▪ Omstruktureringen ger tydlig resultateffekt

EBITDA-resultatet steg 123 % till 11,9 MSEK, motsvarande en marginal om ca 31 % (14 %), drivet av lägre övriga rörelsekostnader delvis till följd av det under år 2025 genomförda omstruktureringens programmet. Att resultatet mer än fördubblas vid en intäktstillväxt om 2 % anses vittna om stark kostnadsdisciplin, och när tillväxten åter förväntas accelerera mot en bibehållen kostnadsnivå förväntas skalbarheten komma till än tydligare uttryck.

▪ Uppdaterat värderingsintervall

Med hänsyn till den avtagande tillväxttakten justeras tillväxtestimaten ned något, samtidigt som de lägre kostnaderna motiverar sänkta kostnadsestimat, vilket sammanlagt innebär något reviderade vinstestimater. Detta resulterar detta i ett uppdaterat värderingsintervall om 0,56 – 2,24 kr per aktie (0,62 – 2,49), med ett Base scenario om 1,66 kr (1,90).

VÄRDERINGSINTERVALL

Bear

0,56 kr

Base

1,66 kr

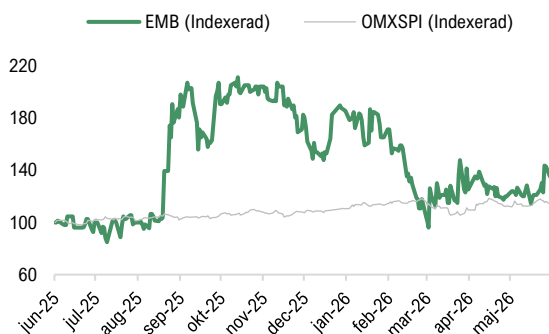
Bull

2,24 kr

NYCKELDATA

Senast betalt (2026-06-03)	0,61
Antal Aktier (st.)	297 020 539
Market Cap (MSEK)	181,8
Nettokassa(-)/skuld(+) (MSEK)	-7,5 ¹
Enterprise Value (MSEK)	174,3
Lista	Nasdaq First North Growth Market
Kvartalsrapport 2 2026	2026-08-21

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	189,4	208,5
Bruttoresultat	28,9	92,1	165,6	189,4	208,5
Bruttomarginal	100%	100%	100%	100%	100%
EBITDA	-41,1	5,9	37,6	60,8	74,6
EBITDA-marginal	neg.	6%	23%	32%	36%
Nettoresultat	-65,7	-22,1	9,2	25,2	35,8
Nettomarginal	neg.	neg.	6%	13%	17%
P/S	6,3	2,0	1,1	1,0	0,9
EV/S	6,0	1,9	1,1	0,9	0,8
EV/EBITDA	neg.	29,6	4,6	2,9	2,3
EV/EBIT	neg.	neg.	16,3	5,3	3,8
P/E	neg.	neg.	19,0	6,9	4,9

¹Exklusive 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.