DELÅRSRAPPORT KVARTAL 3 2022

embellence GROUP

Ett starkt kvartal i utmanande tider

Tredje kvartalet 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 169,0 MSEK (135,5), en ökning med 24,7%
- Förvärvsbaserad tillväxt om 23,0%, valutakurseffekter 1,5% och organisk tillväxt om 0,2%
- EBITA uppgick till 21,0 MSEK (18,4), en ökning med 14,1%
- Justerad EBITA* uppgick till 23,4 MSEK (18,4)
- Periodens resultat** uppgick till 20,7 MSEK (12,2) och periodens resultat per aktie före utspädning till 0,92 SEK (0,57)
- Operativt kassaflöde uppgick till 28,2 MSEK (16,1)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Inga väsentliga händelser

"Vår försäljning per region blir alltmer balanserad vilket bidrar till att vi levererar ett starkt kvartal där de flesta nyckeltalen går åt rätt håll."

Olle Svensk
Vd
Embellence Group AB

MSEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	R12 Okt 2021-sept 2022	Helår 2021
Koncernen						
Nettoomsättning	169,0	135,5	543,2	472,9	717,2	646,9
EBITA	21,0	18,4	73,8	62,5	99,5	88,3
Justerad EBITA*	23,4	18,4	80,6	69,5	111,0	99,9
Resultat före skatt	21,7	14,3	57,1	51,3	80,1	74,3
Periodens resultat**	20,7	12,2	47,5	40,9	65,9	59,3
Operativt kassaflöde	28,2	16,1	91,9	46,8	107,2	62,1
EBITA-marginal, %	12,4%	13,5%	13,6%	13,2%	13,9%	13,7%
Justerad EBITA-marginal, %	13,8%	13,6%	14,8%	14,7%	15,5%	15,4%
Nettoskuld	243,2	105,6	243,2	105,6	243,2	125,0
Nettoskuld exkl. IFRS16-effekter	175,0	63,9	175,0	63,9	175,0	58,0
Nettoskuld/EBITDA (R12)	-	-	-	-	2,0	1,2
Nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS16-effekter (R12)	-	-	-	-	1,6	0,6
Soliditet, %	46,0%	45,5%	46,0%	45,5%	46,0%	47,1%
Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,92	0,57	2,15	1,91	3,01	2,77
Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,92	0,56	2,14	1,87	2,99	2,72
Antal anställda	264	207	264	207	264	236

*EBITA exkluderat förvärvskostnader samt omstruktureringskostnader i Norden.

** Periodens resultat har påverkats positivt av bortskrivning av beräknad tilläggsköpeskilling om 16,9 MSEK relaterad till förvärvet av Artscape Inc. Därutöver påverkades periodens resultat negativt av orealiserade valutakursförluster om netto -7,9 MSEK relaterade till räntebärande skulder i USD.

Med passion och professionalitet bygger vi ett kvalitetsbolag

När årets tredje kvartal läggs till handlingarna kan vi konstatera att de flesta nyckeltalen pekar åt rätt håll. Vi uppvisar en kraftig försäljningstillväxt tack vare tilläggsförvärvet av Artscape, vi stärker vårt rörelseresultat både i absoluta tal och i procent, vi uppvisar ett solitt kassaflöde och som konsekvens minskar koncernens nettoskuld. Den organiska tillväxten, exklusive valutaeffekter, uppgick till 0,2 procentenheter. Försäljningen påverkades negativt av försäljning till Ryssland med cirka -3 MSEK, motsvarande drygt -2 procent, jämfört med motsvarande kvartal 2021.

Att Embellence Group i tider som dessa levererar starka nyckeltal tar jag som intäkt för att vi är på väg mot det vi arbetat hårt med de senaste åren – att bygga ett robust kvalitetsbolag som kan uppvisa god lönsamhet i alla konjunkturer. Det är samtidigt med stor ödmjukhet vi tar oss an nästa kvartal och år. Vi vet att vi är starka och att vår decentraliserade strategi med varumärkesdrivna erbjudanden som siktar mot premium- och lyxsegmentet fungerar, men i tider som dessa råder ovisshet kring vad som väntar runt hörnet.

Vår strategi parerar skiftande marknadsdynamik
Trenderna under kvartalet är desamma som tidigare. Vi noterar generellt en avvaktande konsument-efterfrågan, fortsatt förstärkning från den fysiska detaljhandeln och god aktivitetsnivå inom hospitality.

Vad gäller e-handelskunder märker vi en minskning jämfört med 2021. Detta beror dels på minskad försäljning till konsumentledet, men därutöver har e-handlarna även dragit i handbromsen gällande lagerinköp.

Vår multikanalmodell är här en stor styrka. När efterfrågan minskar i en kanal kan vi skifta fokus till andra – såsom vi nu gör mot fysisk detaljhandel och inte minst arkitekt- och designdrivna projekt inom "luxury residential" samt hotell och restaurang. Dessa är marknadssegment där vi fortsätter att se god efterfrågan.

Lönsam tillväxt
I ljuset av en turbulent omvärld är det ett styrkebesked att vi bibehåller vår organiska omsättning, samtidigt som förvärvet av Artscape medför en försäljningstillväxt på 24,7 procent. Därutöver ökar EBITA med 14,1 procent, och justerad EBITA med 27 procent.

Fortsatt fokus på att sänka kostnaderna i Norden
Inom Borås Tapetfabrik och Boråstapeter pågår ett intensivt arbete med att minska artikelmängden, säkerställa kvalitén på lagrade artiklar samt generellt sänka lagernivåerna av tapet. Under kvartalet innebar detta att vi frigjort kapital och uppnått sundare lagernivåer - men också att produktionens kostnadsabsorption varit lägre än planerat, vilket slog mot resultatet för Norden.

Vi arbetar kontinuerligt med att effektivisera vår verksamhet, anpassa våra kostnader och, när det är möjligt, växla fasta kostnader till rörliga. Det kostnadsreduceringsprogram som tidigare kommunicerats, kommer fortlöpa in i fjärde kvartalet. Omfattning och beräknad effekt kommer redovisas längre fram.

Lanseringar, mässor och hållbarhet
Augusti och september har för bolagens säljkårer varit mycket intensiva med hög aktivitetsnivå. T.ex. lanserade Cole&Son under London Design Week kollektionen *The Gardens,* som har mottagits mycket väl. Vidare fyllde Pappelinas designklassiker Vera 20 år. Jubileet firades med en uppdaterad version vävd i Biovyn, ett material baserat på bio-attribuerad PVC utvunnen ur en restprodukt från nordisk skogsindustri – tallolja. Genom detta har vi lycktas sänka koldioxidavtrycket på Vera 2.0-mattan med mer än 90%. Ett av flera konkreta exempel hur vi systematiskt arbetar med att vidareutveckla oss ur ett hållbarhetsperspektiv.

Det är svårt att göra prognoser, särskilt om framtiden
Stigande räntor, ökad inflation och minskad aktivitet på bostadsmarknaden har en dämpande effekt på efterfrågan. Framtiden innehåller flera orosmoment, men med kontinuerlig kostnadsmedvetenhet och en diversifierad kanalstrategi kan vi bättre hålla tillbaka där vi måste och investera där vi ser tillväxtmöjligheter.

Sist men inte minst, ett stort tack till alla mina kollegor – ni gör ett fantastiskt jobb. Utan er passion och professionalitet vore det inte möjligt!

Olle Svensk
Vd

Vår affärsmodell

Vi tror på att bygga starka, tydliga premiumvarumärken med distinkta positioner som känns igen av konsumenter, inredare och arkitekter världen över. Vart och ett med sin unika berättelse och erbjudande.

Nettoomsättning 9 mån 2022, MSEK
543

Justerad EBITA-marginal 9 mån 2022
14,8%

Andel Premium 9 mån 2022
64%

Vi strävar efter att respektive varumärke skall finnas där just dess kärnkunder förväntar sig. Detta gör vi genom selektiva distributionsstrategier per varumärke som kompletteras med egen e-handel.

Fokus på Premium
Vi designar, tillverkar, marknadsför och säljer tapeter, textil, mattor och fönsterfilm med särskilt fokus på Premiumsegmentet. Bruttomarginalerna på koncernnivå ligger på cirka 52-58%, medan de inom premiumsegmentet ligger mellan 55-70%.

Marknadstillväxten inom Premium bedöms årligen vara mellan 5-8%, och vi avser systematiskt öka våra marknadsandelar genom organisk tillväxt kompletterat med tilläggsförvärv.

Decentraliserad organisation
Vi tror att en decentraliserad organisation kompletterad med genomtänkt samordning ger den bästa balansen mellan entreprenörskap och snabbrörlighet jämte kostnadsfördelar och kapitalåtgång.

Våra finansiella mål

Tillväxt
Bolagets tillväxtmål är att uppnå en nettoomsättning om 1,2 miljarder SEK för räkenskapsåret 2025. Detta motsvarar mer än en fördubbling av nettoomsättningen jämfört med 2020. Tillväxten ska ske såväl organiskt som genom förvärv.

Lönsamhet
Embellence Groups långsiktiga mål är att nå en EBITA-marginal om minst 15 procent över en konjunkturcykel.

Skuldsättning
Bolagets räntebärande nettoskulder ska inte överstiga 2,5 gånger EBITDA. En tillfällig ökning kan dock komma ske i samband med förvärv.

Utdelningspolicy
Embellence Groups mål är att betala aktieutdelning om 30 till 50 procent av periodens resultat. Vid beslut om utdelning ska hänsyn tas till Bolagets finansiella ställning, kassaflöde och framtidsutsikter.

Vår fantastiska varumärkesportfölj:

BORÅSTAPETER | Cole & Son | Wall&decò | pappelina | artscape

Koncernens utveckling tredje kvartalet 2022

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 169,0 MSEK (135,5), vilket motsvarar en ökning med 24,7% jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror på ökad försäljning i Övriga världen – en direkt konsekvens av förvärvet av Artscape. Omsättningen i Norden och Europa var i linje med motsvarande kvartal föregående år.

Nettoomsättningen under de tre första kvartalen 2022 uppgick till 543,2 MSEK (472,9), vilket motsvarar en ökning med 14,9%.

EBITA uppgick i kvartalet till 21,0 MSEK (18,4), motsvarande en ökning om 14,1%. EBITA-marginalen för kvartalet uppgick till 12,4% (13,5%). Minskningen av marginalen förklaras av kostnader av engångskaraktär på 2,4 MSEK (0). Den justerade EBITA-marginalen var 13,8% (13,6%).

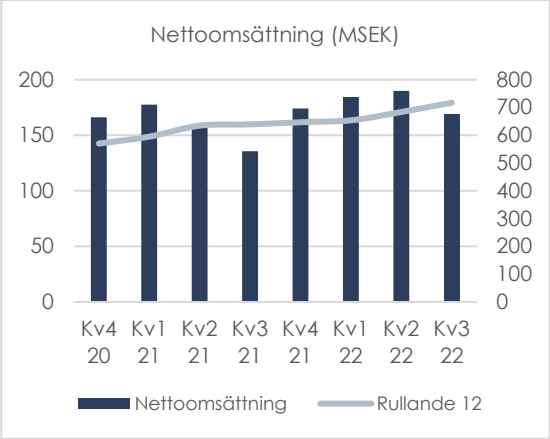
Periodens resultat uppgick till 20,7 MSEK (12,2), vilket gav ett resultat per aktie före utspädning om 0,92 SEK (0,57). Periodens resultat har påverkats positivt av bortskrivning av beräknad tilläggsköpeskilling om 16,9 MSEK relaterad till förvärvet av Artscape Inc. Därutöver påverkades periodens resultat negativt av orealiserade valutakursförluster om netto -7,9 MSEK relaterade till räntebärande skulder i USD.

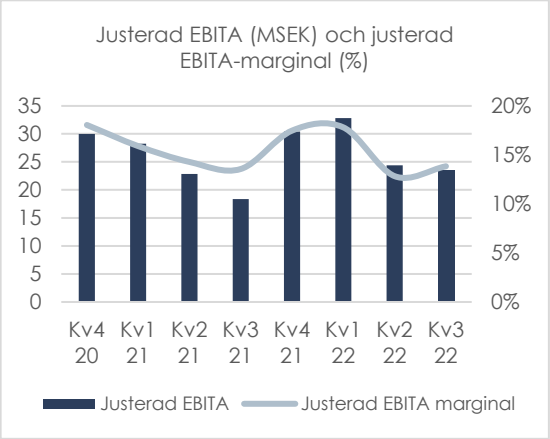
Nettoomsättning per segment

MSEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	R12 Okt 2021-sept 2022	Helår 2021
Norden	64,3	64,0	225,0	237,7	315,6	328,3
varav premium	30%	31%	29%	29%	29%	29%
Europa	53,6	54,3	181,5	180,8	242,4	241,8
varav premium	86%	79%	84%	81%	81%	80%
Övriga världen	51,1	17,2	136,7	54,4	159,2	76,8
varav premium	95%	90%	94%	87%	92%	85%
Totalt	**169,0**	**135,5**	**543,2**	**472,9**	**717,2**	**646,9**

Justerad EBITA per segment

MSEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	R12 Okt 2021-sept 2022	Helår 2021
Norden	5,7	7,8	27,3	34,0	46,0	52,8
Europa	9,2	8,3	32,2	29,2	40,7	37,7
Övriga världen	8,5	2,3	21,1	6,2	24,3	9,4
Totalt	**23,4**	**18,4**	**80,6**	**69,4**	**111,0**	**99,9**





Finansnetto
Finansnettot i kvartalet var 5,6 MSEK (-2,0). Finansnettot har påverkats positivt av bortskrivning av beräknad tilläggsköpeskilling om 16,9 MSEK relaterad till förvärvet av Artscape Inc. Därutöver påverkades finansnettot negativt av orealiserade valutakursförluster om netto -7,9 MSEK relaterade till räntebärande skulder i USD.

Kassaflöde
Kassaflödet från den operativa verksamheten uppgick i kvartalet till 28,2 MSEK (16,1). Det operativa kassaflödet var relativt starkt, främst beroende på starkt underliggande resultat samt en mer fördelaktig förändring i rörelsekapitalet jämfört med kvartal 2, 2022.

Kassaflödet från investeringar uppgick i kvartalet till -3,4 MSEK (-2,4).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick i kvartalet till -0,9 MSEK (-9,8). Utvecklingen förklaras av att utnyttjandet av checkkrediten i kvartal 3 2022 ökade med 1,7 MSEK, medan den i motsvarande kvartal föregående år minskade med 6,9 MSEK. Nettoskillnaden är 8,6 MSEK.

Periodens kassaflöde för kvartalet uppgick till 23,9 MSEK (3,9).

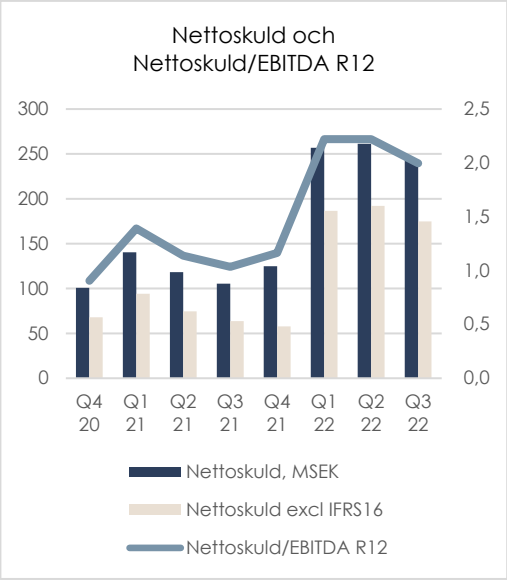
Investeringar och avyttringar
Bolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 3,4 MSEK (2,4).

Finansiell ställning
Bolagets balansomslutning uppgick vid kvartalets slut till 871,2 MSEK (594,7). Soliditeten uppgick till 46,0 procent (45,5) och likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 86,4 MSEK (87,4).

Bolagets nettoskuld uppgick vid kvartalets slut till 243,2 MSEK (105,6). Förändringen i nettoskuld beror framför allt på en ökning av räntebärande skulder i samband med förvärvet av Artscape. Skuldsättningsgraden (Nettoskuld/EBITDA) uppgick vid kvartalets slut till 2,0 ggr. (1,0). Skuldsättningsgraden proforma, dvs inkluderat 12 månaders EBITDA från Artscape, ger en skuldsättningsgrad på 1,7.

Utveckling nettoomsättning

Kv3	MSEK	%
Nettoomsättning 2021	135,5	
Förvärv	31,1	*+23,0*
Organisk tillväxt	0,3	*+0,2*
Valuta	2,1	*+1,5*
Nettoomsättning 2022	**169,0**	***+24,7***



MSEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	28,2	16,1	91,9	46,8	62,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,4	-2,4	-152,4	-44,5	-53,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,9	-9,8	84,6	34,7	-2,3
Periodens kassaflöde	**23,9**	**3,9**	**24,1**	**37,0**	**6,6**

NORDEN

Svag efterfrågan och högt kostnadstryck kräver ytterligare åtgärder

Andel av totala omsättningen
38%

Andel Premium
30%

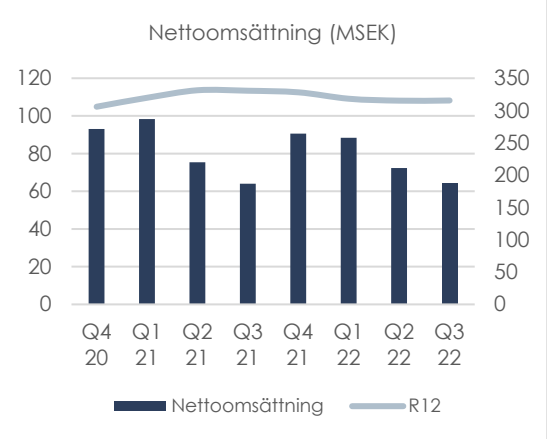
Nettoomsättning och resultat
Nettoomsättningen i Norden uppgick till 64,3 MSEK (64,0). På den enskilt största marknaden, Sverige, var omsättningen något bättre än motsvarande period förra året. Även försäljningen i Danmark och Norge var aningen starkare än kvartal 3, 2021, medan den i Finland var något svagare.

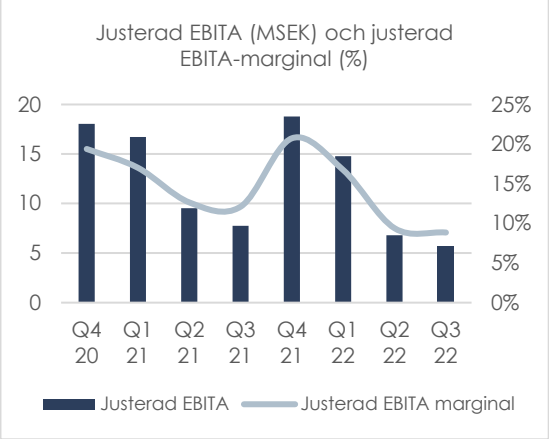
Justerad EBITA uppgick till 5,7 MSEK (7,7). Minskningen beror delvis på lägre kostnadsabsorption till följd av lägre produktionsvolymer, vilket i sin tur är en konsekvens av pågående arbete med att optimera färdigvarulagret och lägre försäljningsvolymer. Resultatet påverkades även av ökade marknadsaktiviteter. En övergripande kostnadsöversyn har initierats.

Andelen premium uppgick under kvartalet till 30 procent, att jämföra med 31 procent motsvarande kvartal 2021.

Nyckeltal

MSEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	R12 Okt 2021-sept 2022	Helår 2021
NORDEN:						
Nettoomsättning	64,3	64,0	225,0	237,7	315,6	328,3
Justerad EBITA	5,7	7,7	27,2	34,0	46,0	52,8
Justerad EBITA-marginal	9%	12%	12%	14%	15%	16%
Andel premium	30%	31%	29%	29%	29%	29%





EUROPA

Stark försäljning på nyckelmarknader

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen i Europa uppgick till 53,6 MSEK (54,3). Utvecklingen beror bland annat på stoppad försäljning till den ryska marknaden. Sammantaget bidrog detta med ett intäktsbortfall om cirka -3 MSEK. Storbritannien, den största marknad, uppvisade en fortsatt stark tillväxt och allt tyder på ökade marknadsandelar. Även försäljningen i Italien utvecklades väl. Av de stora marknaderna hade Tyskland en svagare försäljning.

Justerad EBITA uppgick till 9,2 MSEK (8,3). Förbättringen i resultat kommer från fördelaktig försäljningsmix, vilket har medfört högre bruttomarginal.

Andelen premium uppgick under kvartalet till 86 procent, att jämföra med 79 procent motsvarande kvartal 2021.

Andel av totala omsättningen

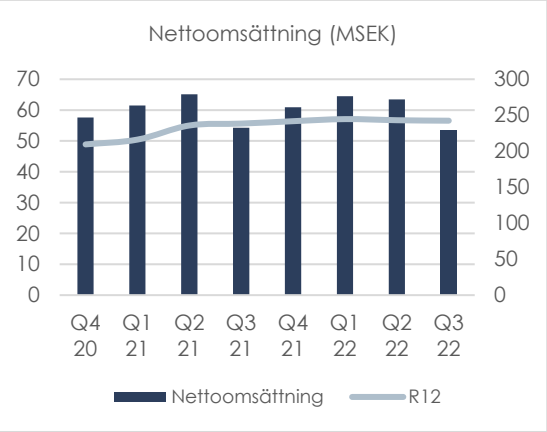
32%

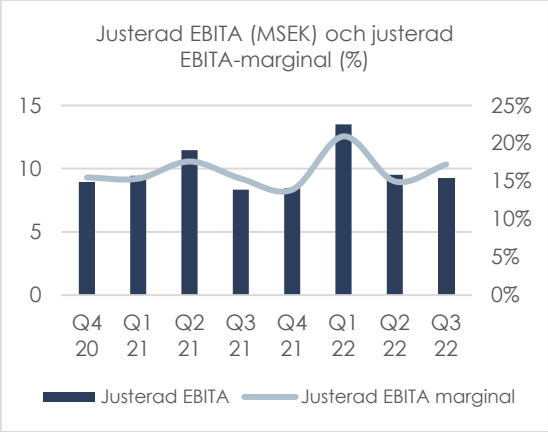
Andel Premium

86%

Nyckeltal

MSEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	R12 Okt 2021-sept 2022	Helår 2021
EUROPA:						
Nettoomsättning	53,6	54,3	181,5	180,8	242,4	241,8
Justerad EBITA	9,2	8,3	32,2	29,2	40,7	37,7
Justerad EBITA-marginal	17%	15%	18%	16%	17%	16%
Andel premium	86%	79%	84%	81%	81%	80%





ÖVRIGA VÄRLDEN

Organisk tillväxt samt ökad försäljning till följd av Artscape-förvärvet

Nettoomsättning och resultat
Nettoomsättningen i Övriga världen uppgick till 51,1 MSEK (17,2). Den starka utvecklingen beror främst på förvärvet av Artscape men även exklusive Artscape ser vi en positiv tillväxt i Nordamerika och Australien. I Kina minskade omsättningen något.

Justerad EBITA uppgick till 8,5 MSEK (2,4), en ökning driven framför allt av omsättningsökningen.

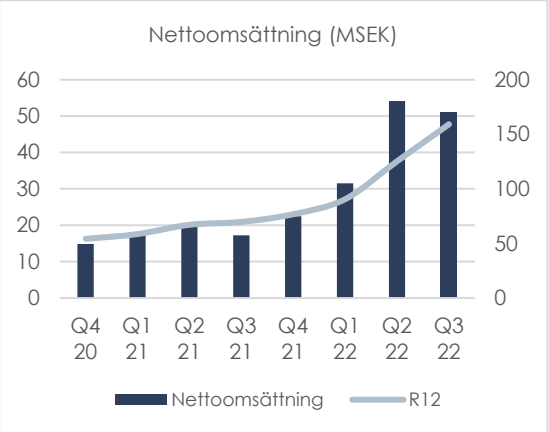
Andelen premium för tredje kvartalet var 95 procent mot 90 procent motsvarande kvartal föregående år. Ökningen av premiumförsäljningen är främst driven av tilläggsförvärvet.

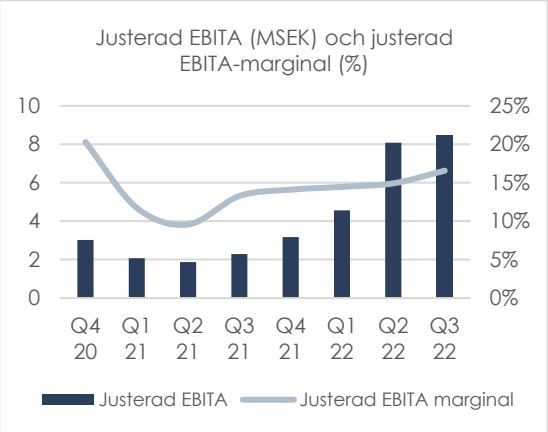
Andel av totala omsättningen
30%

Andel Premium
95%

Nyckeltal

MSEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	R12 Okt 2021-sept 2022	Helår 2021
ÖVRIGA VÄRLDEN:						
Nettoomsättning	51,1	17,2	136,7	54,4	159,2	76,8
Justerad EBITA	8,5	2,4	21,1	6,2	24,3	9,4
Justerad EBITA-marginal	17%	14%	16%	11%	15%	12%
Andel premium	95%	90%	94%	87%	92%	85%





Övrigt Koncernen

Organisation
Antalet heltidsanställda per den 30 september 2022 var 264 (207), varav 139 kvinnor (106) och 125 män (101).

Transaktioner med närstående
Inga transaktioner med närstående har genomförts.

Risker och osäkerhetsfaktorer
Embellence Group arbetar kontinuerligt för att identifiera och hantera de risker som är förenade med koncernens verksamheter. Bolaget har en väl fungerande riskhanteringsprocess på plats, där riskerna konsolideras, rapporteras och följs upp av koncernens ledning. För en fullständig redogörelse av de risker som påverkar bolaget hänvisas till not 1 i årsredovisningen för 2021.

Säsongsvariationer
Vissa säsongsvariationer förekommer, där första och fjärde kvartalet vanligtvis tenderar vara något starkare.

Redovisningsprinciper
Denna delårsrapport är upprättad i överensstämmelse med IAS 34, Interim Financial Reporting. För moderbolaget har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person tillämpats vid upprättandet av denna delårsrapport.

För finansiella tillgångar och skulder bedöms redovisat värde att vara en god approximation av verkligt värde.

Väsentliga händelser under kvartalet
- Inga väsentliga händelser

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång
- Inga väsentliga händelser efter kvartalets utgång.

Revisorernas granskning
Denna rapport har varit föremål för granskning av koncernens revisorer.

Moderbolaget

Tredje kvartalet 2022
Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 3,5 MSEK (2,9). Periodens resultat efter skatt uppgick till -8,9 MSEK (25,3). Periodens resultat påverkades negativt av orealiserade valutakursförluster om netto -7,0 MSEK relaterade till räntebärande skulder i USD. Motsvarande period föregående år erhöll moderbolaget utdelning från dotterbolag om 26,9 MSEK.

Aktie och ägare

Aktiekapitalet i Embellence Group uppgår till 56,5 MSEK fördelat på 22 583 877 aktier, envar med ett kvotvärde om 2,5 SEK. Alla aktier har samma rösträtt och lika rätt till utdelning.

Största ägare per 30 september 2022

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
NORDNET PENSIONSFÖRSÄKRING AB	**3 019 120**	**13,4**
JCE ASSET MANAGEMENT AB	**2 871 131**	**12,7**
ACERVO AB	**1 530 000**	**6,8**
U.S. BANK NATIONAL ASSOCIATION, W9	**1 136 495**	**5,0**
NQ FÖRVALTNING AB	**1 043 055**	**4,6**
AVANZA PENSION	**1 009 397**	**4,5**
CALYPTRA AB	**810 000**	**3,6**
T-KONSORTIET AB	**792 216**	**3,5**
FE SMÅBOLAG SVERIGE	**715 402**	**3,2**
JERKER ADEBERG HOLDING AB	**572 647**	**2,5**
De tio största ägarna totalt	**13 499 463**	**59,8**
Övriga aktieägare	9 084 414	40,2
Totalt	**22 583 877**	**100,0**

Incitamentsprogram
Embellence Group har incitamentsprogram i form av teckningsoptionsprogram för styrelse ("Styrelse-LTIP 2020") och ledande befattningshavare ("LTIP 2020"). Ytterligare information om programmen finns i not 31 i bolagets årsredovisning för 2021. Därutöver beslutade Årsstämman 2022 om att införa ett incitamentsprogram för vissa ledande befattningshavare och konsulter genom en emission av högst 176 000 teckningsoptioner med rätt att teckna 176 000 nya aktier i bolaget ("LTIP 2022"). Antalet tecknade optioner under andra kvartalet 2022 uppgick till 45 500, vilket motsvarar 0,20% av totala antalet aktier. Lösenpriset uppgår till 39,85 SEK, lösentidpunkt är från och med den 1 juni 2025 till och med den 30 juni 2025. Optionerna har värderats till marknadsvärde enligt Black & Scholes värderingsmodell och deltagarna i programmet har förvärvat teckningsoptionerna till marknadsvärde, således har ingen aktierelaterad ersättning uppstått. Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen var 6,57 SEK.

Information om Nasdaq First North Premier Growth Market
Nasdaq First North Premier Growth Market ("First North") är en alternativ marknadsplats som drivs av Nasdaq Stockholm. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknadsplats. Företag som är noterade på First North omfattas av First Norths regler snarare än de juridiska kraven som ställs för handel på en reglerad marknadsplats. En investering i ett företag som handlar på First North innebär högre risk än i ett företag som är noterat på en reglerad marknad. Företagen måste ansöka till börsen och få godkännande innan handel på First North kan börja. En certifierad rådgivare guidar företaget genom noteringsprocessen och ser också till att företaget kontinuerligt uppfyller First Norths standarder.

FNCA Sweden AB är Embellence Groups certifierade rådgivare som kan kontaktas på: info@fnca.se eller +46 8 52 80 03 99.

Underskrifter och försäkringar

Undertecknade försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt över moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Borås, 25 oktober, 2022

Morten Falkenberg
Ordförande

Olle Svensk
VD

Karin Dennford

Hanna Graflund Sleyman

Henrik Nyqvist

Paul Steene

Christina Ståhl

Revisorns granskningsrapport

Embellence Group AB (publ), 556006-0625

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Embellence Group AB (publ) per 30 september 2022 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg 25 oktober 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Resebo
Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	Juli-september		Januari-september		Helår
MSEK	**2022**	2021	**2022**	2021	2021
Nettoomsättning	**169,0**	**135,5**	**543,2**	**472,9**	**646,9**
Kostnad för sålda varor	-70,8	-59,1	-225,8	-211,2	-287,8
Bruttoresultat	**98,2**	**76,4**	**317,4**	**261,7**	**359,1**
Försäljnings- och administrationskostnader	-83,2	-59,8	-258,2	-205,3	-282,1
Övriga rörelseintäkter	2,3	0,7	6,0	2,4	5,1
Övriga rörelsekostnader	-1,2	-1,0	-4,0	-2,1	-1,8
Rörelseresultat	**16,1**	**16,3**	**61,2**	**56,7**	**80,3**
Finansnetto	5,6	-2,0	-4,1	-6,2	-6,0
Resultat före skatt	**21,7**	**14,3**	**57,1**	**51,3**	**74,3**
Skatt	-1,0	-2,1	-9,6	-10,4	-15,0
Periodens resultat	**20,7**	**12,2**	**47,5**	**40,9**	**59,3**
Periodens resultat per aktie före utspädning[1] (SEK)	**0,92**	**0,57**	**2,15**	**1,91**	**2,77**
Periodens resultat per aktie efter utspädning[1] (SEK)	**0,92**	**0,56**	**2,14**	**1,87**	**2,72**
Övrigt totalresultat					
Aktuariella vinster och förluster efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Omräkningsdifferenser	22,9	1,1	39,1	8,6	12,7
Summa övrigt totalresultat	**22,9**	**1,1**	**39,1**	**8,6**	**12,9**
Periodens totalresultat	**43,6**	**13,3**	**86,6**	**49,5**	**72,2**

[1] Se not 1, sid. 22.

Koncernens balansräkning i sammandrag

	30 september		31 december
MSEK	**2022**	2021	2021
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	391,7	206,8	208,8
Materiella anläggningstillgångar	70,5	65,9	69,8
Nyttjanderätter	66,4	42,7	67,2
Uppskjuten skattefordran	1,4	4,4	0,6
Finansiella anläggningstillgångar	1,5	0,9	1,1
Summa anläggningstillgångar	**531,5**	**320,7**	**347,5**
Varulager	124,8	84,5	86,9
Kundfordringar	95,4	77,9	104,8
Aktuell skattefordran	6,6	5,3	4,8
Övriga fordringar	6,8	6,5	6,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19,7	12,4	15,2
Likvida medel	86,4	87,4	58,0
Summa omsättningstillgångar	**339,7**	**274,0**	**276,0**
Summa tillgångar	**871,2**	**594,7**	**623,5**

Koncernens balansräkning i sammandrag (forts.)

	30 september		31 december
MSEK	**2022**	2021	2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	56,5	53,5	53,5
Övrigt tillskjutet kapital	84,7	48,8	48,8
Reserver	41,1	-2,3	2,0
Balanserat resultat inklusive årets resultat	218,4	170,6	189,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**400,7**	**270,6**	**293,4**
Avsättning för pensioner	5,5	4,4	4,6
Uppskjutna skatteskulder	13,9	13,1	14,4
Skulder från kreditinstitut	86,3	0,0	0,0
Leasingskulder	52,8	33,0	55,0
Övriga långfristiga skulder	23,7	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	**182,2**	**50,5**	**74,0**
Skulder till kreditinstitut	15,8	0,0	0,0
Checkräkningskredit	135,6	151,3	116,0
Leasingskulder	15,3	8,8	12,0
Leverantörsskulder	41,5	42,4	47,9
Övriga kortfristiga skulder	27,0	28,4	29,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53,1	42,7	50,3
Summa kortfristiga skulder	**288,3**	**273,6**	**256,1**
Totala skulder	**470,5**	**324,1**	**330,1**
Summa eget kapital och skulder	**871,2**	**594,7**	**623,5**

Skuldsättning

	30 september		31 december
MSEK	**2022**	2021	2021
Leasingskulder	68,2	41,8	67,0
Checkräkningskredit	135,6	151,3	116,0
Övriga räntebärande fordringar och skulder	125,8	0,0	0,0
Bruttoskuld	**329,6**	**193,1**	**183,0**
Likvida medel	-86,4	-87,4	-58,0
Nettoskuldsättning	**243,2**	**105,7**	**125,0**
EBITDA	**121,8**	**104,7**	**107,4**
Nettoskuld / EBITDA (R12)	**2,0**	**1,0**	**1,2**
Nettoskuld / EBITDA exkl. IFRS16-effekter (R12)	**1,6**	**0,7**	**0,6**
Soliditet	**46,0%**	**45,5%**	**47,1%**
Kvotvärde per aktie (SEK)	**2,5**	**2,5**	**2,5**

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

	Juli-september		Januari-september		Helår
MSEK	**2022**	2021	**2022**	2021	2021
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	16,1	16,3	61,2	56,7	80,3
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet					
Avskrivningar	11,1	6,9	30,1	20,3	27,2
Övrigt	2,1	2,3	1,2	6,9	7,7
Summa	**29,3**	**25,5**	**92,5**	**83,9**	**115,2**
Erhållen ränta	0,0	0,1	0,1	0,6	1,0
Betald ränta	-3,5	-2,0	-8,9	-6,2	-8,0
Betald skatt	-4,3	-3,3	-13,6	-8,9	-9,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**21,5**	**20,3**	**70,1**	**69,4**	**98,8**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	6,7	-4,2	-21,8	-22,6	-36,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**28,2**	**16,1**	**91,9**	**46,8**	**62,1**
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar	-3,4	-2,4	-10,1	-10,1	-18,8
Förvärv av bolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	0,0	0,0	-142,3	-34,4	-34,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-3,4**	**-2,4**	**-152,4**	**-44,5**	**-53,2**
FINANSIERINGSVERKSAMHETETEN					
Förändring av checkräkningskredit	1,7	-6,9	19,6	43,4	8,1
Amortering av leasingskulder	-2,6	-2,9	-7,9	-8,7	-10,4
Upptagna lån	0,0	0,0	94,5	0,0	-
Amortering lån	0,0	0,0	-3,8	0,0	-
Erhållna optionspremier	0,0	0,0	0,3	0,0	-
Utdelning	0,0	0,0	-18,1	0,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-0,9**	**-9,8**	**84,6**	**34,7**	**-2,3**
Periodens kassaflöde	23,9	3,9	24,1	37,0	6,6
Likvida medel vid periodens början	60,0	83,4	58,0	49,0	49,0
Kursdifferens i likvida medel	2,5	0,1	4,3	1,4	2,4
Likvida medel vid periodens slut	86,4	87,4	86,4	87,4	58,0

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	2022
Ingående eget kapital 2022-01-01	**293,4**
Periodens resultat	47,5
Övrigt totalresultat	39,1
Apportemission	38,5
Utdelning	-18,1
Erhållna optionspremier	0,3
Utgående balans 2022-09-30	**400,7**

MSEK	2021
Ingående eget kapital 2021-01-01	**211,8**
Periodens resultat	59,3
Övrigt totalresultat	12,9
Erhållet aktieägartillskott	9,4
Utgående balans 2021-12-31	**293,4**

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

	Juli-september		Januari-september		Helår
MSEK	**2022**	2021	**2022**	2021	2021
Nettoomsättning	**3,5**	**2,9**	**9,9**	**8,7**	**11,9**
Administrationskostnader	-4,7	-4,2	-16,1	-21,7	-26,6
Rörelseresultat	**-1,2**	**-1,3**	**-6,2**	**-13,0**	**-14,7**
Finansnetto	-10,6	26,2	-20,9	25,0	24,6
Resultat efter finansiella poster	**-11,8**	**24,9**	**-27,1**	**12,0**	**9,9**
Koncernbidrag	0,0	0,0	0,0	0,0	48,2
Övriga bokslutsdispositioner	0,0	0,0	0,0	0,0	-3,0
Resultat före skatt	**-11,8**	**24,9**	**-27,1**	**12,0**	**55,1**
Skatt	2,9	0,4	6,0	3,1	-6,0
Periodens resultat	**-8,9**	**25,3**	**-21,1**	**15,1**	**49,1**

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

	30 september		31 december
MSEK	**2022**	2021	2021
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1,5	0,8	1,6
Uppskjuten skattefordran	6,3	7,4	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	619,0	409,3	409,5
Summa anläggningstillgångar	**626,8**	**417,5**	**411,2**
Övriga fordringar	0,4	0,0	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1,7	1,0	1,4
Likvida medel	0,0	0,0	0,0
Summa omsättningstillgångar	**1,9**	**1,0**	**1,7**
Summa tillgångar	**628,9**	**418,5**	**413,0**

	30 september		31 december
MSEK	**2022**	2021	2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	56,5	53,5	53,5
Reservfond	10,0	10,0	10,0
Överkursfond	102,2	66,3	66,3
Balanserat resultat inklusive årets resultat	8,3	13,5	47,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**177,0**	**143,3**	**177,3**
Obeskattade reserver	**3,0**	**0,0**	**3,0**
Avsättning för pensioner	1,1	0,8	0,9
Skulder till kreditinstitut	86,3	0,0	0,0
Övriga långfristiga skulder	23,7	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	**111,1**	**0,8**	**0,9**
Skulder till kreditinstitut	15,8	0,0	0,0
Checkräkningskredit	135,6	151,3	116,0
Leverantörsskulder	0,7	0,8	0,5
Skulder till koncernföretag	176,0	118,6	105,5
Övriga kortfristiga skulder	4,2	0,5	2,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,5	3,2	7,1
Summa kortfristiga skulder	**337,8**	**274,4**	**231,8**
Totala skulder	**448,9**	**275,2**	**232,7**
Summa eget kapital och skulder	**628,9**	**418,5**	**413,0**

Kvartalsöversikt

MSEK	Kv4 2020	Kv1 2021	Kv2 2021	Kv3 2021	Kv4 2021	Kv1 2022	Kv2 2022	**Kv3 2022**
Nettoomsättning	166,1	177,5	160,0	135,5	174,0	184,4	189,9	**169,0**
Justerad EBITA	30,0	28,2	22,9	18,4	30,4	32,8	24,4	**23,4**
Justerad EBITA-marginal, %	18,1%	15,9%	14,3%	13,6%	17,5%	17,8%	12,8%	**13,8%**
Andel premium, %	47%	52%	57%	57%	51%	57%	65%	**67%**

Kvartalsdata per segment

MSEK	Kv4 2020	Kv1 2021	Kv2 2021	Kv3 2021	Kv4 2021	Kv1 2022	Kv2 2022	**Kv3 2022**
Nettoomsättning per segment								
Norden	93,0	98,3	75,4	64,0	90,6	88,4	72,4	**64,3**
Europa	57,6	61,5	65,1	54,3	60,9	64,5	63,4	**53,6**
Övriga världen	15,5	17,7	19,5	17,2	22,5	31,5	54,1	**51,1**
TOTALT	**166,1**	**177,5**	**160,0**	**135,5**	**174,0**	184,4	**189,9**	**169,0**

MSEK	Kv4 2020	Kv1 2021	Kv2 2021	Kv3 2021	Kv4 2021	Kv1 2022	Kv2 2022	**Kv3 2022**
Justerad EBITA per segment								
Norden	18,1	16,7	9,5	7,7	18,8	14,8	6,7	5,7
Europa	8,9	9,4	11,5	8,3	8,5	13,5	9,6	9,2
Övriga världen	3,0	2,1	1,9	2,3	3,1	4,6	8,1	8,5
Total justerad EBITA	**30,0**	**28,2**	**22,9**	**18,3**	**30,3**	**32,8**	**24,4**	**23,4**
Jämförelseförstörande poster		-5,3	-1,7	0,0	-4,6	-2,1	-2,4	-2,4
EBITA		**22,9**	**21,2**	**18,3**	**25,8**	**30,7**	**22,0**	**21,0**
Avskrivning av immateriella tillgångar		-1,8	-1,9	-2,0	-2,2	-2,9	-4,6	-4,9
Total EBIT		**21,1**	**19,3**	**16,3**	**23,6**	**27,8**	**17,4**	**16,1**

Noter

Not 1 Resultat per aktie

SEK	**Juli-sept 2022**	Juli-sept 2021	**Jan-sept 2022**	Jan-sept 2021	Helår 2021
Kvarvarande verksamheter					
Resultat per aktie före utspädning	0,92	0,57	2,15	1,91	2,77
Resultat per aktie efter utspädning	0,92	0,56	2,14	1,87	2,72
Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)					
Periodens resultat	20,7	12,2	47,5	40,9	59,3
Resultat ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.					
Vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning					
Före utspädning Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	22 583 877	21 400 000	22 054 076	21 400 000	21 400 000
Optioner Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning avseende teckningsoptioner	0	439 368	141 481	434 174	381 785
Efter utspädning Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	22 583 877	21 839 368	22 195 557	21 834 174	21 781 785

Not 2 Förvärv av Artscape Inc.

Den 4 mars 2022 slutfördes förvärvet av amerikanska Artscape Inc. Förvärvslikviden uppgick till 222,5 MSEK. Kassaflödeseffekten av förvärvet uppgick till 142,3 MSEK. Vid förvärvet hade bolaget en nettokassa/likvida medel om 3,9 MSEK. Sedan förvärvet har bolaget bidragit med 76,2 MSEK i nettoomsättning och 4,5 MSEK i resultat efter skatt. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2022 skulle bolaget ha bidragit med 98,1 MSEK i nettoomsättning och 5,8 MSEK i resultat efter skatt.

Köpeskilling Artscape Inc., MSEK:	
Likvida medel	146,2
Skuldebrev	20,9
Embellence aktier	38,6
Tilläggsköpeskilling*	16,9
Total betalning för aktier	**222,5**

*I kvartal 3 2022 har den beräknade tilläggsköpeskillingen om 16,9 MSEK skrivits bort då Artscapes resultat för 2022 inte bedöms nå upp till de kriterier som stipulerats för att utbetalning ska ske.

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i Artscape Inc., MSEK:

MSEK	Preliminär
Likvida medel	3,2
Materiella anläggningstillgångar	6,5
Immateriella anläggningstillgångar: Varumärke	52,8
Immateriella anläggningstillgångar: Kundrelation	45,5
Immateriella anläggningstillgångar: Övrigt	0,5
Varulager	39,0
Kundfordringar och andra fordringar	21,5
Övriga fordringar	1,2
Leverantörsskulder	-5,0
Uppskjuten skatteskuld	-
Övriga skulder	-9,6
Summa identifierbara nettotillgångar	**155,6**
Goodwill	67,0
Summa identifierbara nettotillgångar	**222,5**

De förvärvsrelaterade kostnaderna har uppgått till totalt 3,7 MSEK varav 0,3 MSEK i kvartal 3, 2022. Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad köpeskilling, 16,9 MSEK, uppskattades genom tillämpning av den s.k. avkastningsvärdeansatsen. Uppskattningen av verkligt värde baserades på en antagen EBITDA i Artscape Inc. Det nominella värdet bedöms motsvara det verkliga värdet på skulden då diskonteringseffekten inte är väsentlig. Tilläggsköpeskillingen är baserat på en multipel på 6 gånger 2022 års EBITDA resultat jämfört med 2021 justerad EBITDA. Baserat på prognos för 2022 uppskattades tilläggsköpeskillingen till 16,9 MSEK. Det verkliga värdet på kundfordringarna uppgick till 21,1 MSEK varav 0,5 MSEK av dessa ansågs var osäkra.

Definitioner

Andel premium
Nettoomsättning av premiumprodukter dividerat med total nettoomsättning.

Antal anställda
Totalt antal anställda som är inkluderade i Embellence Groups lönelista vid periodens slut.

Bruttomarginal premium
Bruttovinst premiumprodukter dividerat med nettoomsättning premiumprodukter.

Bruttovinst premium
Nettoomsättning minus kostnad såld vara premiumprodukter.

EBITA
(Earnings before interest, taxes and amortization). Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar.

EBITA marginal
EBITA dividerat med nettoomsättningen.

EBITDA
(Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization). Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.

Justerad EBITA
EBITA exklusive jämförelseförstörande poster.

Justerad EBITA marginal
Justerad EBITA dividerat med nettoomsättningen.

Jämförelsestörande poster
Väsentliga kostnader som påverkar jämförbarheten mellan redovisningsperioderna. Dessa poster inkluderar, men begränsas inte till, omstruktureringskostnader, noteringskostnader, förvärvskostnader och förluster i samband med avyttringar av verksamheter.

Nettoskuldsättning
Summa av långfristiga räntebärande skulder, långfristiga leasingskulder, kortfristiga räntebärande skulder, kortfristiga leasingskulder, skulder och fordringar mot koncernbolag och checkräkningskredit minus likvida medel.

Nettoskuldsättning/EBITDA
Nettoskuldsättning, dividerat med tolv månaders rullande EBITDA.

Nettoskuldsättning/EBITDA exkl. IFRS16-effekter
Nettoskuldsättning, dividerat med tolv månaders rullande EBITDA, exkluderat leasingskulder, ränta och avskrivningar enligt IFRS16.

Nettoomsättning valutapåverkan
Omräkningseffekter baserat på nuvarande valutakurser jämfört med valutakurser för samma period föregående år.

Nettoomsättning - Organisk tillväxt
Förändring i nettoomsättning efter justering för nettoomsättningen vilken har tillkommit från förvärvade och avyttrade verksamheter, i fasta valutakurser.

Premiumförsäljning
Tapeter som har ett konsumentpris som överstiger 700 kronor per rulle.
Artscapes produkter samt huvuddelen av Pappelinas sortiment.

Resultat i kronor per aktie
Resultat efter skatt dividerat med ordinarie antal aktier.

Resultat i kronor per aktie efter utspädning
Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier under perioden, med tillägg av det antal aktier som skulle emitterats som en effekt av pågående incitamentsprogram

Soliditet
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare i procent av totala tillgångar.

Kontakt

Pär Ihrskog, CFO
Tel: +46(0)33-236400
Mail: ir@embellencegroup.com

Embellence Group AB (publ)
Ryssnäsgatan 8
SE-504 64 Borås Sweden
Tel: +46(0)33-236400
Email: info@embellencegroup.com
www.embellencegroup.com

Om Embellence Group AB

Embellence Group förvärvar, äger och utvecklar starka varumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning.

Certified Adviser

FNCA Sverige AB
Humlegårdsgatan 5
114 46 Göteborg

Offentliggörande

Denna information är sådan information som Embellence Group AB (publ) är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruks-förordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 25 oktober 2022, kl. 08:00 CEST.

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké 2022	21 februari 2023