

DELÅRSRAPPORT KVARTAL 2 2022




BORÅSTAPETER


Cole & Son

Wall&decò

pappelina®


all4scape
ANYWHERE FOR YOUR WINDOWS.

embellence
GROUP

Vi navigerar mot vårt långsiktiga mål

Andra kvartalet 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 189,9 MSEK (160,0), en ökning med 18,7%
- Organisk negativ tillväxt om -4,0%
- Justerad EBITA* uppgick till 24,4 MSEK (22,9), en ökning med 6,6%
- EBITA uppgick till 22,0 MSEK (21,2), en ökning med 3,8%
- Periodens resultat** uppgick till 2,0 MSEK (13,3) och periodens resultat per aktie före utspädning till 0,09 SEK (0,62)
- Operativt kassaflöde uppgick till 26,5 MSEK (17,8)

Väsentliga händelser under kvartalet

- Hanna Graf Lund Sleyman och Karin Dennford invalda som nya ledamöter i styrelsen. Tidigare ledamot Mattias Letmark avböjde omval.

”Under det andra kvartalet levererar vi stark tillväxt drivet av försäljning i Nordamerika. Omfattande marknadsaktiviteter för samtliga varumärken ger avtryck i något lägre rörelseresultat.

Olle Svensk
Vd
Embellence Group AB

MSEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	R12 Juli 2021- juni 2022	Helår 2021
Koncernen						
Nettoomsättning	189,9	160,0	374,3	337,4	683,7	646,9
EBITA	22,0	21,2	52,8	44,2	96,9	88,3
Justerad EBITA*	24,4	22,9	57,2	51,1	106,0	99,9
Resultat före skatt	3,3	17,1	35,4	37,0	72,7	74,3
Periodens resultat**	2,0	13,3	26,8	28,7	57,3	59,3
Operativt kassaflöde	26,5	17,8	63,7	30,7	95,0	62,1
EBITA-marginal, %	11,6%	13,3%	14,1%	13,1%	14,2%	13,7%
Justerad EBITA-marginal, %	12,8%	14,3%	15,3%	15,1%	15,5%	15,4%
Nettoskuld	261,6	118,5	261,6	118,5	261,6	125,0
Nettoskuld/EBITDA	-	-	-	-	2,2	1,2
Nettoskuld/EBITDA exkl. IFRS16-effekter	-	-	-	-	1,8	0,6
Soliditet, %	42,4%	43,6%	42,4%	43,6%	42,4%	47,1%
Periodens resultat per aktie före utspädning (SEK)	0,09	0,62	1,24	1,34	2,67	2,77
Periodens resultat per aktie efter utspädning (SEK)	0,09	0,61	1,24	1,32	2,64	2,72
Antal anställda	261	211	261	211	261	236

* EBITA exkluderat förvärvskostnader relaterade till förvärvet av Artscape samt omstruktureringskostnader i Norden.

** Periodens resultat påverkades negativt av orealiserade valutakursförluster om netto -11,8 MSEK.

Gasa, bromsa och vara beredd på det oväntade

Det andra kvartalet 2022 präglas av en stark utveckling vad gäller nettoomsättningen. En tillväxt om 19 procent är i linje med vårt långsiktiga mål att nå en försäljning på 1,2 miljarder SEK 2025. Vi har fortfarande många mil kvar, men för oss är detta inte ett 100-meterslopp utan ett maraton. Att omsättningen för koncernen ökar är en konsekvens av ökad försäljning i USA – vilket i sin tur är en följd av förvärvet av Artscape. På övriga geografiska marknader minskade försäljningen under kvartalet.

Våra bruttomarginaler fortsätter att stärkas jämfört med föregående år. Bruttomarginalerna är dock något lägre än under första kvartalet, vilket speglar en något ogynnsam försäljningsmix i Norden.

Efter årets sex första månader kan vi summera en tillväxt om knappt 11% och ett justerat EBITA-resultat på 15,3% - vi är på rätt väg.

Förändringar i marknadsdynamik

Vad gäller marknadsdynamiken ser vi att försäljningen till online återförsäljare minskar. Många av dem kämpar med lägre efterfrågan, höga lagernivåer och i vissa fall köpstopp. Vi noterar vidare en förflyttning till den fysiska detaljhandeln, dock inte i en utsträckning som fullt ut kompenserar den minskade försäljningen online.

Vi kan vidare konstatera att de varumärken i vår portfölj som huvudsakligen vänder sig mot slutkonsumenter nu möter en ny och annan verklighet med svagare sentiment. För oss handlar det företrädesvis om Pappelina och Artscape. När det gäller våra andra varumärken, Boråstapeter, Cole & Son och Wall&decò, som även har en del av försäljningen mot hotell, restauranger och allmännyttan, ser vi en annan utveckling. Här finns en uppdämd efterfrågan efter en brant nedgång under hela pandemin.

Att navigera i motvind

Den samlade omsättningsökningen under kvartalet om 19 procent var i linje med våra förväntningar. Justerat EBITA ökade med 6,6% procent. Den lägre lönsamhetsutvecklingen berodde framför allt på:

- *En ogynnsam produktmix i Norden.* Beställningarna från allmännyttan i Sverige rör enbart värdesegmentet, där såväl det genomsnittliga försäljningspriset som bruttomarginalen är lägre.

- *Ökade kostnader relaterat till insatsmaterial.* Här finns dock nu indikationer på att vi nått en plåtå med dämpad utveckling.
- *Ökade investeringar i försäljning och marknadsföring jämfört med förra året.* Till de främsta hörde bland annat Wall&decòs lansering av SSW - Sound System Wallpaper, ett väggbeklädnadssystem som förbättrar den akustiska komforten i rummet. Cole & Son lanserade ett samarbete med Stella McCartney producerat med vårt mest miljövänliga non-woven material någonsin. Därutöver har även aktiviteten för våra säljteam intensifierats påtagligt, med ökat resande och deltagande i olika typer av event i Europa och Nordamerika.

Stort fokus på effektivitet och kostnadsbesparingar i Norden

Givet rådande omvärldsläge arbetar vi nu aktivt med att säkerställa god kostnadsnivå. Vi har nyligen lanserat ett kostnadsbesparingsprogram i Norden. Detta förväntas ha en helårs EBITA-effekt om minst 3 MSEK. Vad gäller framtiden är vi fortsatt försiktigt optimistiska, men förväntar oss att de kommande 9 till 12 månaderna kommer att bli händelserika och stundom rentav utmanande. Ytterligare åtgärder kan därför inte uteslutas.

Integrationen av Artscape påbörjad

Fyra månader har nu gått sedan Artscape blev en del av Embellence Group och därigenom givit oss en geografiskt bättre balanserad affär. Integrationsprocessen är fortfarande i sin linda – och har hittills gått helt enligt plan.

Efterfrågemässigt har Artscape under kvartalet upplevt en lägre orderingång än beräknat, samtidigt som kostnaderna för insatsmaterial ökat. Vi genomför nu initiativ som syftar till att möta kostnadsökningarna. Vi har även påbörjat förberedelser inför lansering av Artscapes produkter utanför Nordamerika.

Utsikter framöver

Stigande räntor och minskad aktivitet på bostadsmarknaden kan under kommande kvartal komma medföra en dämpad efterfrågan från privatpersoner. Vi förväntar oss dock att detta åtminstone delvis kommer kompenseras av en starkare efterfrågan från kunder inom hotell- och restaurangnäringen.

Det tredje kvartalet har historiskt varit det svagaste för Embellence Group. Semesterperioder över hela Europa då konsumenterna vanligtvis prioriterar aktiviteter utanför hemmet brukar bidra till minskad efterfrågan.

Noga utvalda tilläggsförvärv

Embellence Groups finansiella mål är att nå 1,2 miljarder SEK i omsättning, med en EBITA-marginal om minst 15 procent över en konjunkturcykel. Tillväxten ska ske organiskt, men också genom tilläggsförvärv. Vi bedriver ett kontinuerligt arbete med att identifiera och approacha företag och varumärken med potential att erbjuda en god strategisk och finansiell matchning till våra existerande verksamheter. I det marknadsläge som nu råder tror vi att spännande möjligheter kan komma att uppstå.

Återigen, ett stort tack till hela organisationen för ännu en bra prestation när vi nu navigerar genom tider som saknar motstycke. Och till alla våra partners och kunder runt om i världen – ett stort tack för era insatser och fortsatta stöd.

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.

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 ca 52-56%, medan de inom premiumsegmentet ligger mellan 60-70%.

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 snabbriklighet 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.

Nettoomsättning
H1 2022, MSEK

374

Justerad EBITA-
marginal H1 2022

15,3%

Andel
Premium H1 2022

62%

Vår fantastiska varumärkesportfölj:



Koncernens utveckling andra kvartalet 2022

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 189,9 MSEK (160,0), vilket motsvarar en ökning med 18,7% jämfört med motsvarande period föregående år. Ökningen beror på ökad försäljning i Övriga världen – en direkt konsekvens av förvärvet av Artscape. Inom övriga geografiska segment minskade försäljningen under kvartalet, huvudsakligen en konsekvens av minskad försäljning till privatpersoner. Nettoomsättningen under de första två kvartalen uppgick till 374,3 MSEK (337,4), vilket motsvarar en ökning med 10,9%.

Justerad EBITA uppgick i kvartalet till 24,4 MSEK (22,9), motsvarande en ökning om 6,6%. Den lägre

lönsamhetsutvecklingen berodde huvudsakligen på en ofördelaktig produktmix i Norden, ökade kostnader för insatsvaror samt satsningar på lanseringar och marknadsbearbetning – framför allt i Europa. För första halvåret uppgick justerad EBITA till 57,2 MSEK (51,1).

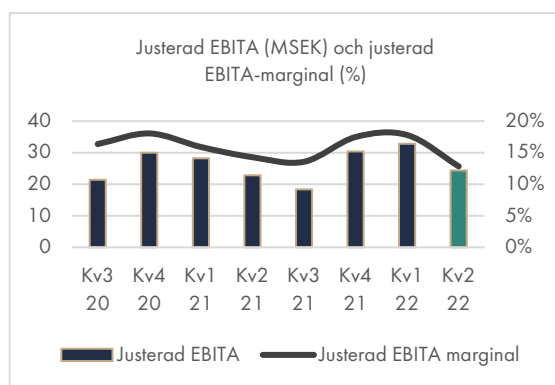
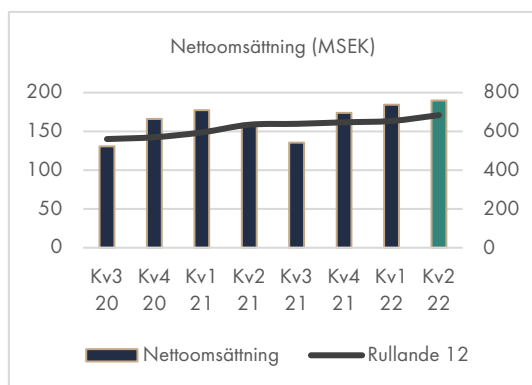
Periodens resultat uppgick till 2,0 MSEK (13,3), vilket gav ett resultat per aktie före utspädning om 0,09 SEK (0,62). Periodens resultat påverkades negativt av orealiserade valutakursförluster om netto -11,8 MSEK relaterade till den finansiering i USD koncernen tog i samband med förvärvet av Artscape.

Nettoomsättning per segment

MSEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	R12 Juli 2021-juni 2022	Helår 2021
Norden	72,4	75,4	160,8	173,7	315,4	328,3
varav premium	27%	29%	29%	29%	29%	29%
Europa	63,4	65,1	127,9	126,6	243,1	241,8
varav premium	85%	82%	83%	82%	80%	80%
Övriga världen	54,1	19,5	85,6	37,1	125,3	76,8
varav premium	94%	84%	93%	86%	90%	85%
Totalt	189,9	160,0	374,3	337,4	683,7	646,9

Justerad EBITA per segment

MSEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	R12 Juli 2021-juni 2022	Helår 2021
Norden	6,9	9,5	21,6	26,2	48,1	52,8
Europa	9,5	11,5	23,0	20,9	39,8	37,7
Övriga världen	8,0	1,9	12,6	3,9	18,1	9,4
Totalt	24,4	22,9	57,2	51,1	106,0	99,9



Finansnetto

Finansnettot var i kvartalet -14,1 MSEK (-2,2 MSEK). Den negativa ökningen i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år beror på främst på orealiserade valutakursförluster och ökade räntekostnader för den finansiering i USD koncernen tog i samband med förvärvet av Artscape.

Kassaflöde

Kassaflöde från den operativa verksamheten uppgick i kvartalet till 26,5 MSEK (17,8). Det operativa kassaflödet var relativt starkt främst beroende på starkt underliggande resultat samt en mer fördelaktig förändring i rörelsekapitalet jämfört med kvartal 2, 2021.

Kassaflöde från investeringar uppgick i kvartalet till -3,8 MSEK (-12,5).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick i kvartalet till -3,7 MSEK (4,7), där förändringen jämfört med motsvarande period föregående år förklaras av utbetald utdelning i maj 2022, samt amortering på lån.

Periodens kassaflöde för kvartalet uppgick till 18,9 MSEK (10,0).

Investeringar och avyttringar

Bolagets investeringar i materiella och immateriella tillgångar uppgick till 3,8 MSEK (4,3).

Finansiell ställning

Bolagets balansomslutning uppgick vid kvartalets slut till 842,6 MSEK jämfört med 589,8 MSEK motsvarande kvartal 2021. Soliditeten uppgick till 42,4 procent (43,6) och likvida medel vid kvartalets slut uppgick till 60,0 MSEK (83,4).

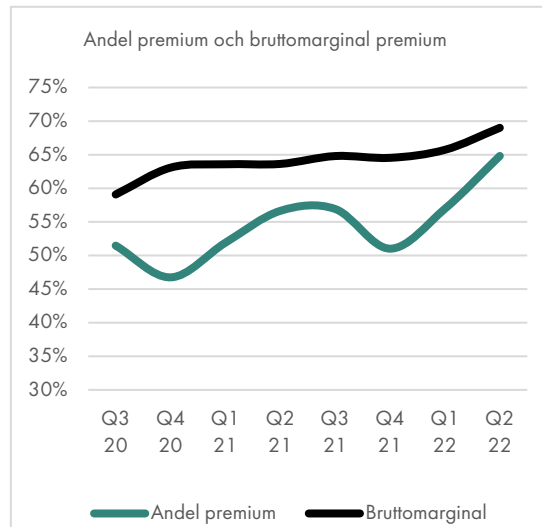
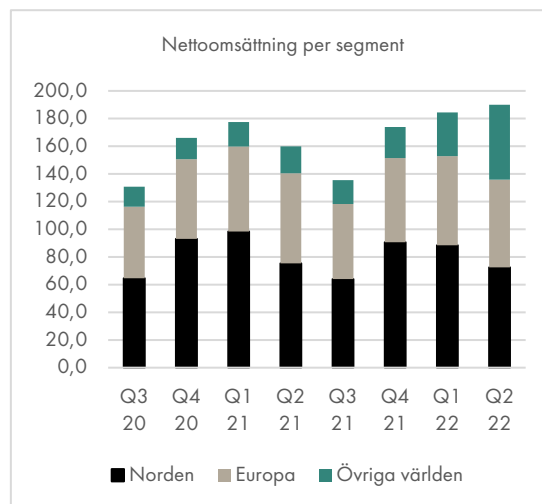
Bolagets nettoskuld uppgick vid kvartalets slut till 261,6 MSEK jämfört med 118,5 MSEK vid utgången av Q2 2021.

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 2,2 ggr. (1,1).

Utveckling nettoomsättning

MSEK	Kv2
Nettoomsättning 2021	160,0
Förvärv	33,5
Organisk tillväxt	-6,3
Valuta	2,7
Nettoomsättning 2022	189,9



MSEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	R12 Juli 2021-juni 2022	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,5	17,8	63,7	30,7	95,1	62,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,8	-12,5	-149,1	-42,1	-160,2	-53,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,7	4,7	85,5	44,5	38,7	-2,3
Periodens kassaflöde	18,9	10,0	0,1	33,1	-26,4	6,6

NORDEN: Fokus på kostnadskontroll

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen i Norden uppgick till 72,4 MSEK (75,4). Omsättningsminskningen beror främst på en lägre försäljning till konsument. Beställningarna från allmännyttan i Sverige rör i princip enbart värdesegmentet, där såväl det genomsnittliga försäljningspriset som bruttomarginalen är lägre. Omsättningen i Sverige var i linje med kvartal 2, 2021. I övriga Norden, särskilt Norge, såg vi en minskad efterfrågan.

Justerad EBITA uppgick till 6,9 MSEK (9,5). Minskningen beror huvudsakligen på förändring i försäljningsmix samt ökade kostnader för insatsmaterial och marknadsaktiviteter.

Andelen premium uppgick under kvartalet till 27 procent, att jämföra med 29 procent motsvarande kvartal 2021. Nedgången berodde till stora delar på förändring i försäljningsmix.

Andel av totala omsättningen

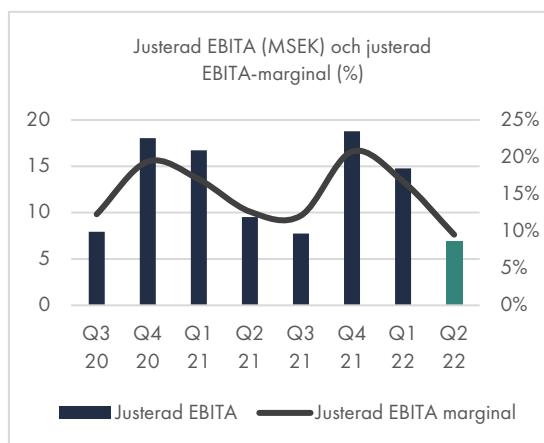
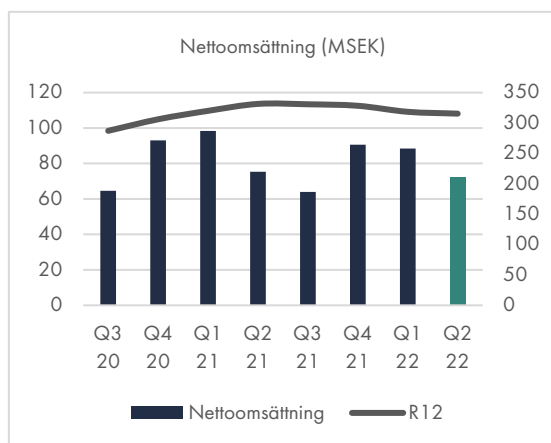
38%

Andel Premium

27%

Nyckeltal

MSEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	R12 Juli 2021-juni 2022	Helår 2021
NORDEN:						
Nettoomsättning	72,4	75,4	160,8	173,7	315,4	328,3
Justerad EBITA	6,9	9,5	21,6	26,3	48,1	52,8
Justerad EBITA-marginal	10%	13%	13%	15%	15%	16%
Andel premium	27%	29%	29%	28%	29%	29%



EUROPA:

Stora lanseringar och ökad marknadsbearbetning

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen i Europa uppgick till 63,4 MSEK (65,1). Minskningen beror framför allt på en dämpad efterfrågan bland privatpersoner, som inte helt kompensades av en ökad efterfrågan inom hotell och restaurang. Storbritannien, vår största marknad, uppvisade en stark tillväxt. Tyskland, Spanien och Nederländerna kännetecknades av minskad efterfrågan. Sedan februari 2022 sker ingen nyförsäljning i Ryssland. Försäljningen i Ryssland under kvartal 2 2021 uppgick till 3,3 MSEK.

Justerad EBITA uppgick till 9,5 MSEK (11,5). Minskningen berodde på en kombination av lägre nettoomsättning samt ökade marknadsaktiviteter.

Andelen premium uppgick under kvartalet till 85 procent, att jämföra med 82 procent motsvarande kvartal 2021. Ökningen beror på förändring i försäljningsmix.

Andel av totala omsättningen

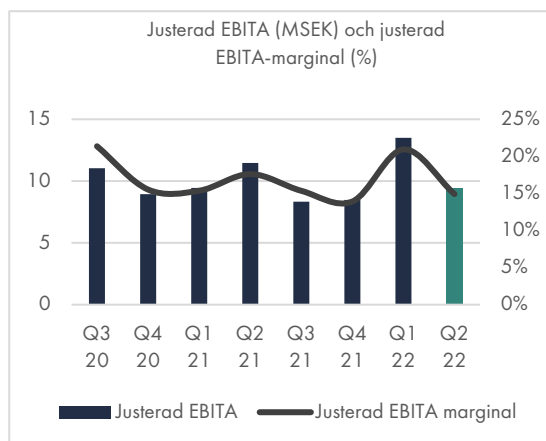
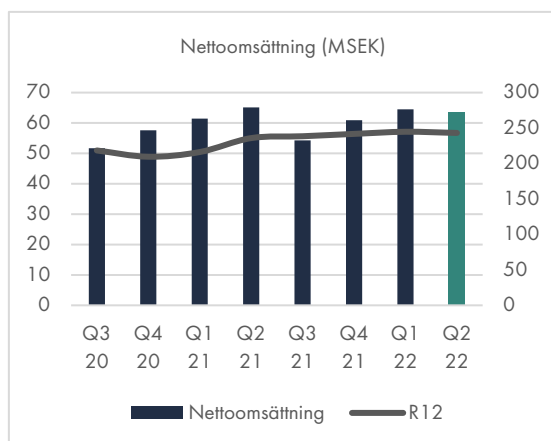
33%

Andel Premium

85%

Nyckeltal

MSEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	R12 Juli 2021- juni 2022	Helår 2021
EUROPA:						
Nettoomsättning	63,4	65,1	127,9	126,6	243,1	241,8
Justerad EBITA	9,5	11,5	23,0	20,9	39,8	37,7
Justerad EBITA-marginal	15%	18%	18%	17%	16%	16%
Andel premium	85%	82%	83%	82%	80%	80%



ÖVRIGA VÄRLDEN: Ökad försäljning till följd av Artscape-förvärvet

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen i Övriga världen uppgick till 54,1 MSEK (19,5). 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 8,0 MSEK (1,9), en ökning framför allt driven av omsättningsökningen.

Andelen premium för första kvartalet var 93 procent mot 84 procent förra året. Ökningen av premiumförsäljningen är främst driven av tilläggsförvärvet.

Andel av totala omsättningen

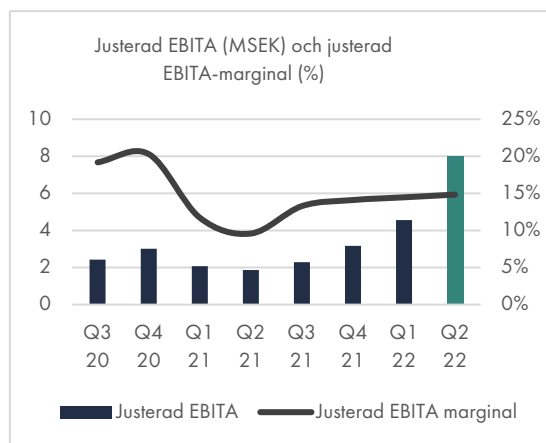
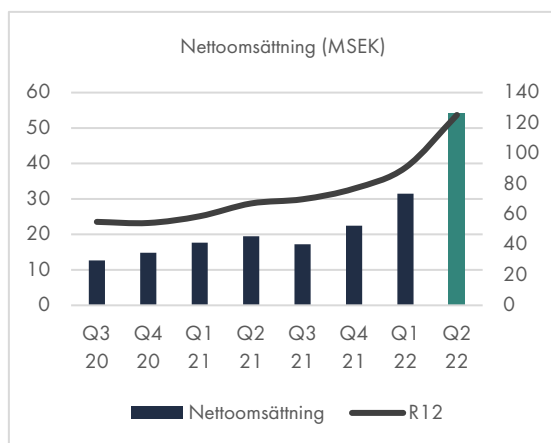
28%

Andel Premium

94%

Nyckeltal

MSEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	R12 Juli 2021-juni 2022	Helår 2021
ÖVRIGA VÄRLDEN:						
Nettoomsättning	54,1	19,5	85,6	37,1	125,3	76,8
Justerad EBITA	8,0	1,9	12,6	3,9	18,1	9,4
Justerad EBITA-marginal	15%	10%	15%	11%	14%	12%
Andel premium	94%	84%	93%	86%	90%	85%



Övrigt Koncernen

Organisation

Antalet heltidsanställda per den 30 juni 2022 var 261 (211), varav 143 kvinnor (104) och 118 män (107).

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.

Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder överensstämmer med de principer som tillämpades i bolagets senaste årsredovisning. För finansiella tillgångar och skulder bedöms redovisat värde att vara en god approximation av verkligt värde.

Väsentliga händelser under kvartalet

- Hanna Graflund Sleyman och Karin Dennford invalda som nya ledamöter i styrelsen. Tidigare ledamot Mattias Letmark avböjde omval.

Väsentliga händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser efter kvartalets utgång.

Revisorernas granskning

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

Moderbolaget

Andra kvartalet 2022

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 3,4 MSEK (2,9). Periodens resultat efter skatt uppgick till -13,8 MSEK (-3,1). Resultatet påverkades negativt av realiserade valutakursförluster om -11,9 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 var vid samma tidpunkt Nordnet Pensionsförsäkring AB, med 13,34 procent av antalet aktier och röster i Embellence Group. Tidigare huvudägaren Litorina Coinvest 1 AB har under kvartalet sålt samtliga aktier i Embellence Group AB.

Största ägare per 30 juni 2022

	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	3 011 831	13,3
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	933 422	4,1
T-KONSORTIET AB	792 216	3,5
CALYPTRA AB	750 000	3,3
FE SMÅBOLAG SVERIGE	715 402	3,2
JERKER ADEBERG HOLDING AB	572 647	2,5
De tio största ägarna totalt	13 356 199	59,0
Övriga aktieägare	9 227 678	41,0
Totalt	22 583 877	100,0

Incentivprogram

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. Lösenspriset 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 börserna 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, 18 juli, 2022

Morten Falkenberg
Ordförande

Olle Svensk
VD

Karin Dennford

Hanna Graflund Sleyman

Henrik Nyqvist

Paul Steene

Christina Ståhl

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	April-juni		Januari-juni		Helår
	2022	2021	2022	2021	2021
Nettoomsättning	189,9	160,0	374,3	337,4	646,9
Kostnad för sålda varor	-80,0	-70,0	-155,0	-152,0	-287,8
Bruttoresultat	109,9	90,0	219,3	185,4	359,1
Försäljnings- och administrationskostnader	-92,0	-70,9	-175,1	-145,5	-282,1
Övriga rörelseintäkter	1,4	1,2	3,7	1,7	5,1
Övriga rörelsekostnader	-1,9	-1,0	-2,8	-1,2	-1,8
Rörelseresultat	17,4	19,3	45,1	40,4	80,3
Finansnetto	-14,1	-2,2	-9,7	-3,6	-6,0
Resultat före skatt	3,3	17,1	35,4	37,0	74,3
Skatt	-1,3	-3,8	-8,6	-8,3	-15,0
Periodens resultat	2,0	13,3	26,8	28,7	59,3
Periodens resultat per aktie före utspädning¹⁾ (SEK)	0,09	0,62	1,24	1,34	2,77
Periodens resultat per aktie efter utspädning¹⁾ (SEK)	0,09	0,61	1,24	1,32	2,72
Övrigt totalresultat					
Aktuariella vinster och förluster efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Omräkningsdifferenser	27,5	-3,4	16,2	7,5	12,7
Summa övrigt totalresultat	27,5	-3,4	16,2	7,5	12,9
Periodens totalresultat	29,5	9,9	42,6	36,2	72,2

¹⁾ Se not 1, sid. 22.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni		31 december
	2022	2021	2021
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	379,9	206,8	208,8
Materiella anläggningstillgångar	69,7	67,0	69,8
Nyttjanderätter	68,3	44,5	67,2
Uppskjuten skattefordran	0,8	4,7	0,6
Finansiella anläggningstillgångar	1,4	0,9	1,1
Summa anläggningstillgångar	520,1	323,9	347,5
Varulager	137,6	86,6	86,9
Kundfordringar	98,4	75,7	104,8
Aktuell skattefordran	2,6	0,4	4,8
Övriga fordringar	5,5	6,5	6,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18,3	13,3	15,2
Likvida medel	60,0	83,4	58,0
Summa omsättningstillgångar	322,5	265,9	276,0
Summa tillgångar	842,6	589,8	623,5

Koncernens balansräkning i sammandrag (forts.)

MSEK	30 juni		31 december
	2022	2021	2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	56,5	53,5	53,5
Övrigt tillskjutet kapital	84,7	39,4	48,8
Reserver	18,2	-3,4	2,0
Balanserat resultat inklusive årets resultat	197,7	167,8	189,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	357,1	257,4	293,4
Avsättning för pensioner	5,5	4,2	4,6
Uppskjutna skatteskulder	11,6	13,2	14,4
Skulder från kreditinstitut	82,0	0,0	0,0
Leasingskulder	55,0	33,6	55,0
Övriga långfristiga skulder	21,9	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	176,0	51,0	74,0
Skulder till kreditinstitut	14,6	0,0	0,0
Checkräkningskredit	133,9	158,2	116,0
Leasingskulder	14,1	10,0	12,0
Leverantörsskulder	51,3	48,7	47,9
Övriga kortfristiga skulder	42,8	20,2	29,9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	52,7	44,3	50,3
Summa kortfristiga skulder	309,5	281,4	256,1
Totala skulder	485,5	332,4	330,1
Summa eget kapital och skulder	842,6	589,8	623,5

Skuldsättning

MSEK	30 juni		31 december
	2022	2021	2021
Leasingskulder	69,1	43,7	67,0
Checkräkningskredit	133,9	158,2	116,0
Övriga räntebärande fordringar och skulder	118,6	0,0	0,0
Bruttoskuld	321,6	201,9	183,0
Likvida medel	-60,0	-83,4	-58,0
Nettoskuldsättning	261,6	118,5	125,0
EBITDA	117,8	107,5	107,4
Nettoskuld / EBITDA (R12)	2,2	1,1	1,2
Nettoskuld / EBITDA exkl. IFRS16-effekter (R12)	1,8	0,8	0,6
Soliditet	42,4%	43,6%	47,1%
Kvotvärde per aktie (SEK)	2,5	2,5	2,5

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	April-juni		Januari-juni		Helår
	2022	2021	2022	2021	2021
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN					
Rörelseresultat	17,4	19,3	45,1	40,4	80,3
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>					
Avskrivningar	10,6	6,6	19,0	13,4	27,2
Övrigt	4,8	0,6	-1,7	4,6	7,7
Summa	32,8	26,5	62,4	58,4	115,2
Erhållen ränta	0,6	0,2	0,8	0,4	1,0
Betald ränta	-2,7	-2,7	-5,4	-4,1	-8,0
Betald skatt	-4,9	-3,1	-9,3	-5,6	-9,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	25,8	20,9	48,5	49,1	98,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	0,7	-3,1	15,2	-18,4	-36,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	26,5	17,8	63,7	30,7	62,1
INVESTERINGSVERKSAMHETEN					
Förvärv av materiella och immateriella tillgångar	-3,8	-4,3	-6,8	-7,7	-18,8
Förvärv av bolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	0,0	-8,2	-142,3	-34,4	-34,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,8	-12,5	-149,1	-42,1	-53,2
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN					
Förändring av checkräkningskredit	21,0	7,5	17,9	50,3	8,1
Amortering av leasingkulder	-3,1	-2,8	-5,3	-5,8	-10,4
Upptagna lån	0,0	0,0	94,5	0,0	-9,4
Amortering lån	-3,8	0,0	-3,8	0,0	-8,4
Erhållna optionspremier	0,3	0,0	0,3	0,0	-7,4
Utdelning	-18,1	0,0	-18,1	0,0	-6,4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,7	4,7	85,5	44,5	-2,3
Periodens kassaflöde	18,9	10,0	0,1	33,1	6,6
Likvida medel vid periodens början	39,8	73,9	58,0	49,0	49,0
Kursdifferens i likvida medel	1,3	-0,5	1,9	1,3	2,4
Likvida medel vid periodens slut	60,0	83,4	60,0	83,4	58,0

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	2022
Ingående eget kapital 2022-01-01	293,4
Periodens resultat	26,8
Övrigt totalresultat	16,2
Apportemission	38,5
Utdelning	-18,1
Erhållna optionspremier	0,3
Utgående balans 2022-06-30	357,1

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

MSEK	April-juni		Januari-juni		Helår
	2022	2021	2022	2021	2021
Nettoomsättning	3,4	2,9	6,4	5,8	11,9
Administrationskostnader	-6,0	-6,6	-11,4	-17,5	-26,6
Rörelseresultat	-2,6	-3,7	-5,0	-11,7	-14,7
Finansnetto	-14,8	-0,2	-10,3	-1,2	24,6
Resultat efter finansiella poster	-17,4	-3,9	-15,3	-12,9	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	-17,4	-3,9	-15,3	-12,9	55,1
Skatt	3,6	0,8	3,2	2,7	-6,0
Periodens resultat	-13,8	-3,1	-12,1	-10,2	49,1

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	30 juni		31 december
	2022	2021	2021
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	1,6	0,8	1,6
Uppskjuten skattefordran	3,4	7,0	0,2
Finansiella anläggningstillgångar	635,4	409,2	409,5
Summa anläggningstillgångar	640,4	417,0	411,2
Övriga fordringar	0,2	0,2	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2,2	0,7	1,4
Likvida medel	0,0	1,9	0,0
Summa omsättningstillgångar	2,4	2,8	1,7
Summa tillgångar	642,8	419,8	413,0

MSEK	30 juni		31 december
	2022	2021	2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Aktiekapital	56,5	53,5	53,5
Reservfond	10,0	10,0	10,0
Överkursfond	101,9	56,9	66,3
Balanserat resultat inklusive årets resultat	17,5	-2,4	47,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	185,9	118,0	177,3
Obeskattade reserver	3,0	0,0	3,0
Avsättning för pensioner	1,0	0,8	0,9
Skulder till kreditinstitut	82,0	0,0	0,0
Övriga långfristiga skulder	21,9	0,0	0,0
Summa långfristiga skulder	104,9	0,8	0,9
Skulder till kreditinstitut	14,6	0,0	0,0
Checkräkningskredit	133,9	0,0	116,0
Leverantörsskulder	0,9	1,3	0,5
Skulder till koncernföretag	169,6	295,4	105,5
Övriga kortfristiga skulder	24,3	0,5	2,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5,7	3,8	7,1
Summa kortfristiga skulder	349,0	301,0	231,8
Totala skulder	453,9	301,8	232,7
Summa eget kapital och skulder	642,8	419,8	413,0

Kvartalsöversikt

MSEK	Kv3 2020	Kv4 2020	Kv1 2021	Kv2 2021	Kv3 2021	Kv4 2021	Kv1 2022	Kv2 2022
Nettoomsättning	130,8	166,1	177,5	160,0	135,5	174,0	184,4	189,9
Justerad EBITA	21,4	30,0	28,2	22,9	18,4	30,4	32,8	24,4
Justerad EBITA-marginal, %	16,4%	18,1%	15,9%	14,3%	13,6%	17,5%	17,8%	12,8%
Andel premium, %	51%	47%	52%	57%	57%	51%	57%	65%

Kvartalsdata per segment

MSEK	Kv3 2020	Kv4 2020	Kv1 2021	Kv2 2021	Kv3 2021	Kv4 2021	Kv1 2022	Kv2 2022
Nettoomsättning per segment								
Norden	64,6	93,0	98,3	75,4	64,0	90,6	88,4	72,4
Europa	51,7	57,6	61,5	65,1	54,3	60,9	64,5	63,4
Övriga världen	14,5	15,5	17,7	19,5	17,2	22,5	31,5	54,1
TOTALT	130,8	166,1	177,5	160,0	135,5	174,0	184,4	189,9

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

Noter

Not 1 Resultat per aktie

SEK	April-juni 2022	April-juni 2021	Jan-juni 2022	Jan-juni 2021	Helår 2021
Kvarvarande verksamheter					
Resultat per aktie före utspädning	0,09	0,62	1,24	1,34	2,77
Resultat per aktie efter utspädning	0,09	0,61	1,24	1,32	2,72
Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie före och efter utspädning (MSEK)					
Periodens resultat	2,0	13,3	26,8	28,7	59,3
<i>Resultat ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.</i>					
Vägt genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning					
<i>Före utspädning</i>					
Vägt genomsnittligt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	21 518 388	21 400 000	21 518 388	21 400 000	21 400 000
<i>Optioner</i>					
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning avseende teckningsoptioner	96 975	432 885	141 481	428 988	381 785
<i>Efter utspädning</i>					
Vägt genomsnittligt antal stamaktier och potentiella stamaktier som använts som nämnare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning	21 615 363	21 832 885	21 659 869	21 828 988	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 45,0 MSEK i nettoomsättning och 3,1 MSEK i resultat efter skatt. Om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2022 skulle bolaget ha bidragit med 66,3 MSEK i nettoomsättning och 4,1 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

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 uppgick till totalt 3,5 MSEK varav 0,8 MSEK i kvartal 2, 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 uppskattas 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.

Jämförelseförstörande 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)

Ryssnäsgratan 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

Finansiell kalender

Delårsrapport jul–sep 2022	25 oktober 2022
Bokslutskommuniké 2022	21 mars 2023