



embellence
GROUP

Inbjudan till förvärv av aktier i Embellence Group AB (publ)

SOLE GLOBAL COORDINATOR

Handelsbanken Capital Markets

EXCLUSIVE RETAIL DISTRIBUTOR

AVANZA 

Innehåll

Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	70
Risikfaktorer	7	Bolagsstyrning	74
Inbjudan till förvärv av aktier i Embellence Group	18	Aktiekapital och ägarförhållanden	77
Bakgrund och motiv	19	Bolagsordning	80
Villkor och anvisningar	20	Legala frågor och kompletterande information	81
Marknadsöversikt	25	Definitionslista	85
Verksamhetsbeskrivning	33	Historisk finansiell information	F-1
Finansiell information i sammandrag	53	Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	F-29
Operationell och finansiell översikt	62	Adresser	A-1
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	68		

ERJUDANDET I SAMMANDRAG

Erbjudandepreis

42 SEK per aktie

Anmälningstid för allmänheten

16 mars – 23 mars 2021

Offentliggörande av utfall i Erbjudandet

24 mars 2021

Första handelsdag i Embellence Groups aktier

24 mars 2021

Likviddag

26 mars 2021

Övrigt

Kortnamn (ticker): EMBELL
ISIN-kod: SE0013888831

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden januari – mars 2021, Q1	20 maj 2021
Delårsrapport för perioden januari – juni 2021, Q2	23 augusti 2021
Delårsrapport för perioden januari – september 2021, Q3	25 oktober 2021
Bokslutskommuniké för perioden januari – december 2021	3 mars 2022

VISSA DEFINITIONER

Cornerstoneinvesteringarna

Strand Kapitalförvaltning, Prior & Nilsson, FE Småbolag Sverige, Gerald Engström, Provobis, Nordic Cross Asset Management.

Embellence Group, Bolaget eller Koncernen

Embellence Group AB (publ), den koncern vari Embellence Group är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

EUR

Euro.

Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB.

Handelsbanken eller Sole Global Coordinator

Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ).

Huvudägaren

WA Wallvision AB (publ).

MEUR

Miljoner Euro.

MSEK

Miljoner svenska kronor.

MUSD

Miljoner amerikanska dollar.

Nasdaq First North Premier

Nasdaq First North Premier Growth Market, en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen.

SEK

Svensk krona.

TSEK

Tusental svenska kronor.

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Varje beslut om att investera i värdepappren medför risk och en investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därunder, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Embellence Group AB (publ) org.nr. 556006-0625, Box 1, 501 13 Borås. Telefonnummer: 033-23 64 00. LEI-kod: 549300WEEP3540BGO352. Kortnamn (ticker): EMBELL. ISIN-kod: SE0013888831
Information om säljande aktieägare	WA Wallvision AB (publ) org.nr 556809-6191, Box 1, 501 13 Borås. Telefonnummer: 033-23 64 00. LEI-kod: 549300F7G4KB3L3WKT22.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: 08-408 980 00 Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 mars 2021.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	Emittenten av värdepappren är Embellence Group AB (publ), org.nr. 556006-0625. Bolaget har sitt säte i Borås. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkommererat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300WEEP3540BGO352.
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Embellence Group är ett ledande ¹⁾ House of Brands inom heminredning, med fokus på premiumvarumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Med över 100 års historik, en konkurrenskraftig varumärkesportfölj samt en stark internationell position erbjuder kunderna högkvalitativa produkter som bidrar till en vackrare och mer inspirerande vardag. Under de senaste tio åren har Bolaget framgångsrikt expanderat internationellt och finns idag i större delen av världen med en ledande position i Sverige, Norge, Italien och Storbritannien. Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. Varumärkenas samlade mönsterarkiv rymmer allt från exklusiva uttryck med hög grad av design till mer tidlösa och klassiska stilar. 1) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Sverige och Norge har en marknadsandel inom premiumsegmentet som uppskattas till 43 respektive 63 procent. Motsvarande marknadsandelar för värdesegmentet uppgår till 47 respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 respektive 29 procent.
Emittentens större aktieägare	Per dagen för Prospektet är Bolagets enda aktieägare WA Wallvision AB (publ). WA Wallvision AB (publ) kontrolleras i sin tur av Litorina Coinvest L.P. samt ytterligare cirka 150 aktieägare.
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Morten Falkenberg (ordförande), Mattias Letmark, Henrik Nyqvist, Paul Steene, Christina Ståhl och Johan Liljegren (arbetstagarrepresentant). Bolagets ledning består av Olle Svensk (verkställande direktör), Pär Ihrskog (CFO och CIO) och Fredrik Larsson (COO).
Revisor	PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Patrik Resebo.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter			
	1 januari – 31 december			
	TSEK, såvida inget annat anges			
	2020	2019	2018	
Nettoomsättning	569 864	594 342	569 269	
Rörelseresultat	66 027	66 907	65 630	
Årets resultat	43 131	50 305	44 212	
Organisk tillväxt, %	-4,1	4,4	e.t.	
Resultat per aktie före och efter utspädning från kvarvarande verksamhet (SEK)	2,24	2,36	2,07	
	Utvalda balansräkningsposter			
	31 december			
	TSEK			
	2020	2019	2018	
Summa tillgångar	513 078	532 206	660 688	
Eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare	211 773	248 849	385 912	
Nettoskuld	101 260	112 605	-54 028	
	Utvalda kassaflödesposter			
	1 januari – 31 december			
	TSEK			
	2020	2019	2018	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67 062	50 863	42 314	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 398	-13 253	-48 435	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33 042	-21 276	10 393	
Nedanstående finansiella nyckelinformation redovisas i tillägg till den information som ska beskrivas i Prospektets sammanfattning enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129.				
	Utvald finansiell nyckelinformation			
	1 januari – 31 december			
	TSEK, såvida inget annat anges			
	2020	2019	2018	
EBITA	71 145	70 835	69 341	
EBITDA-marginal, %	16,3	15,8	15,2	
Skuldsättning, faktor	1,10	1,20	-0,63	

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	
	<p>Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Embellence Groups framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat nedan verksamhets- och branschspecifika, legala och finansiella risker.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Det finns flertalet risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden, konjunkturutveckling och förändringar i kunders beteenden. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets omsättning och tillväxt. ● Det finns flertalet risker relaterade till trender samt Bolagets mönster och uttryck. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. ● Det finns flertalet risker relaterande till att Embellence Group är beroende av att upprätthålla Bolagets och dess varumärkens anseende. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna skada Embellence Groups anseende och varumärke samt underminera kunders och andra intressenters förtroende för Embellence Group.

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> ● Det finns flertalet risker relaterade till att Embellence Group är beroende av att upprätthålla och erhålla nya relationer med kunder, leverantörer och samarbetspartners. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på efterfrågan på Embellence Groups produkter och tjänster. ● Det finns flertalet risker relaterade till immateriella rättigheter. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras riskerar det bland annat att allvarligt begränsa Embellence Groups konkurrenskraft och skada Koncernens anseende och/eller Embellence Group eller dess kunders eller samarbetspartners verksamhet samt leda till att Embellence Group ådrar sig kostnader för att kompensera en kund eller samarbetspartner som anser sig ha lidit skada. ● Det finns flertalet risker relaterade till bristande regelefterlevnad. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och finansiella ställning. ● Det finns flertalet risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. ● Det finns flertalet risker förknippade med miljölagstiftning och miljöansvar. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. ● Det finns flertalet risker förknippade med att Embellence Group är föremål för kreditrisker. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och finansiella ställning. ● Det finns flertalet risker förknippade med att Embellence Group är föremål för likviditets- och finansieringsrisk. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. ● Det finns flertalet risker förknippade med att Embellence Group är föremål för valutarisk. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Koncernens rörelseresultat. ● Det finns flertalet risker förknippade med att Embellence Group är föremål för ränterisk. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.
---	---

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper	Aktier i Embellence Group AB (publ). ISIN-kod: SE0013888831. Aktierna är denominerade i SEK.
Antalet emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekt finns 21 400 000 aktier i Bolaget. Aktiekapitalet uppgår till 53 500 000 SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 2,5 SEK. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel.</p> <p>Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551)</p>
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
Utdelning och 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.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Nasdaq First North Premier har den 11 mars 2021 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel förutsatt att, bland annat, sedvanligt spridningskrav uppfylls senast på noteringsdagen, vilken beräknas infalla den 24 mars 2021. Nasdaq First North Premier är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag.
------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<p>Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Embellence Groups framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat nedan risker relaterade till aktierna.</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Det finns flertalet risker relaterade till att priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ påverkan på den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktier kan avyttra aktierna när investeraren avser att genomföra en försäljning inom ett kortare tidsintervall. ● Det finns flertalet risker relaterade till att de befintliga aktieägarnas försäljning av aktierna kan leda till att aktiekursen sjunker. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna få marknadspriset på Bolagets aktie att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare. ● Det finns flertalet risker relaterade till att Embellence Groups största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Embellence Group. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Huvudägaren.
---	--

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN**På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?**

Allmänna villkor	<p>Allmänt: Erbjudandet omfattar 7 490 000 aktier varav samtliga är befintliga aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <p>(1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾, och</p> <p>(2) Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt²⁾.</p> <p>För att täcka en eventuell övertilldelning i Erbjudandet kommer Huvudägaren utfärda en option till Sole Global Coordinator att förvärva upp till ytterligare 1 123 500 aktier, motsvarande maximalt 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet. Därutöver har Huvudägaren förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 2 200 000 aktier, motsvarande högst 10,3 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Om Erbjudandet fulltecknas, Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet således maximalt 10 813 500 aktier i Bolaget.</p> <p>Erbjudandepreis: Erbjudandepriset har fastställts till 42 SEK per aktie. Erbjudandepriset har fastställts av Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår inte.</p> <p>Tilldelning: Beslut om tilldelning kommer att fattas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Sole Global Coordinator, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier.</p> <p>Upptagande till handel: Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Nasdaq First North Premier har den 11 mars 2021 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel förutsatt att, bland annat, sedvanligt spridningskrav uppfylls senast på noteringsdagen, vilken beräknas infalla den 24 mars 2021.</p> <p>1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av upp till och med 47 600 aktier.</p> <p>2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 47 600 aktier.</p>
------------------	--

Förväntad tidsplan	Anmälningsperiod för allmänheten	16 mars – 23 mars 2021
	Anmälningsperiod för institutionella investerare	16 mars – 23 mars 2021
	Offentliggörande av utfall i Erbjudandet	24 mars 2021
	Första handelsdag i Embellence Groups aktier	24 mars 2021
	Likviddag	26 mars 2021
Kostnader för Erbjudandet och upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North Premier	Embellence Groups kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North Premier och Erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 8,5 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc. Embellence Group kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.	

Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

Säljande aktieägare	Säljande aktieägare är WA Wallvision AB (publ) org.nr. 556809-6191, med säte i Borås. WA Wallvision AB (publ) är ett offentligt svenskt aktieföretag, bildat och inkomponerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktieföretagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300F7G4KB3L3WKT22.
---------------------	--

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	Bolaget och Huvudägaren har beslutat att genomföra en ägarspridning för att främja Embellence Groups tillväxt och fortsatta utveckling. Huvudägaren, WA Wallvision AB (publ) som i sin tur kontrolleras av Litorina Coinvest L.P. samt ytterligare cirka 150 aktieägare, anser att Embellence Group nu är redo att bredda ägarbasen. Detta kommer göra det möjligt för Embellence Group att framgent stärka balansräkningen genom att utnyttja den svenska och internationella kapitalmarknaden för att utöka Bolagets finansieringsalternativ för fortsatt tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv. En marknadsnotering skapar också ökad likviditet i aktien, vilket underlättar fortsatta förvärv och aktieäggande för medarbetare. Embellence Groups styrelse och ledande befattningshavare anser, tillsammans med Huvudägaren, att noteringen av Bolagets aktier är ett naturligt och viktigt steg i Bolagets utveckling som ytterligare kommer öka kännedomen om Embellence Group och dess verksamhet bland kunder och leverantörer.
Intressekonflikter	Sole Global Coordinator tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. Sole Global Coordinator har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare följande kategorier av riskfaktorer: verksamhets- och branschspecifika risker, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till aktierna. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

VERKSAMHETS- OCH BRANSCHSPECIFIKA RISKER

Embellence Group är föremål för risker relaterade till ändrade marknadsförhållanden, konjunkturutveckling och förändringar i kunders beteenden

Embellence Group är ett ledande¹⁾ House of Brands²⁾ inom heminredning, med fokus på premiumvarumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Med över 100 års historik, en konkurrenskraftig varumärkesportfölj samt en stark internationell position erbjuder kunderna högkvalitativa produkter som bidrar till en vackrare och mer inspirerande vardag. Efterfrågan på Embellence Groups produkter och tjänster är beroende av det allmänna konjunkturläget inom de segment och sektorer till vilka Embellence Groups erbjudande riktar sig, vilket i sin tur påverkas av makroekonomiska faktorer i de länder och regioner där Embellence Group bedriver verksamhet, däribland tillväxttakten i den globala ekonomin, valutakursfluktuationer, tullar och andra globala handelsbegränsande åtgärder, råvarupriser och inflation.

Efterfrågan på Embellence Groups produkter och tjänster är vidare beroende av marknadsförhållanden och drivkrafter som kan vara mer eller mindre specifika för Embellence Groups olika affärsområden. Exempelvis är förekomsten av renoveringar och fastighetsunderhåll drivkrafter för efterfrågan på Bolagets produkter. Dessa faktorer drivs i sin tur av försäljningen av bostäder eftersom renoveringar och fastighetsunderhåll är frekvent förekommande antingen innan eller efter en bostadsförsäljning. Vidare har marknadstrender som ett ökat fokus på inredning, globalisering av mode och en ökning av individer med stor nettoförmögenhet, så kallade "high net worth individuals" ("HNWIs")³⁾ påverkat efterfrågan på

produkter inom premiumsegmentet som 2020 utgjorde cirka 50 procent av Embellence Groups nettoomsättning.

Det finns en risk att förändrade marknadsförutsättningar och trender till följd av exempelvis förändrat omvärlds- och säkerhetsläge, försämrad konjunktur, ändrade politiska prioriteringar, ny lagstiftning, teknisk utveckling, digitalisering och ändrade geopolitiska villkor, däribland ökad protektionism, leder till minskad efterfrågan på Embellence Groups produkter och tjänster, vilket skulle påverka Koncernens omsättning och tillväxt negativt. Under de senaste åren har en rad händelser inträffat vars långsiktiga effekter på den allmänna ekonomin är okänd, exempelvis COVID-19-pandemin, Storbritanniens utträde ur EU ("Brexit") och annan politisk osäkerhet, däribland instabila relationer mellan större länder som skapat eskalerande handelsrestriktioner och motåtgärder. Sedan dess tillkännagivande har Brexit skapat omfattande geopolitisk osäkerhet, både i Storbritannien och på andra platser och sådan osäkerhet, både till följd av Brexit men även på grund av andra liknande händelser, skulle kunna få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet.

Till följd av COVID-19-pandemin har stater, myndigheter och andra organisationer infört riktlinjer, råd, rekommendationer, förbud och vidtagit andra åtgärder i syfte att begränsa smittspridningen. Sådana åtgärder inkluderar exempelvis införande av nationella utgångsförbud, avrådan från och begränsningar av transporter och resor, nedstängningar av arbetsplatser, skolor och andra institutioner. COVID-19-pandemin påverkar Bolagets verksamhet negativt och har medfört osäkerhet och kostnader för Bolagets verksamhet. Nedstängningar och försämrade transportmöjligheter har medfört svårigheter med att leverera produkter och säkerställa tidsenliga leveranser som kunde

1) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Sverige och Norge har en marknadsandel inom premiumsegmentet som uppskattas till 43 respektive 63 procent. Motsvarande marknadsandelar för värdesegmentet uppgår till 47 respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 respektive 29 procent.

2) Med "House of Brands" avses ett företag som består av flertalet varumärken som är oberoende av varandra.

3) Individer med över en miljon amerikanska dollar i investeringsbara tillgångar exkluderande primär bostad, samlarvaror, förbrukningsvaror och konsumentvaror, (eng. "high net worth individuals").

säkerställas innan COVID-19-pandemins utbrott vilket medför ökade arbetsinsatser och kostnader för Embellence Group. Vidare har nedstängningen i Italien medfört att Bolagets produktion i Italien påverkats negativt. Skulle COVID-19-pandemin förvärras eller fortgå längre än förutsett, eller en annan pandemi påbörjas eller någon annan händelse med motsvarande effekter inträffa, kan det bland annat påverka Embellence Groups produktionsmöjligheter och leveransmöjligheter negativt samt minska efterfrågan på Embellence Groups produkter. Det är per dagen för Prospektet fortfarande svårt att överblicka hur COVID-19-pandemin kommer utvecklas och dess långsiktiga konsekvenser på samhällsstrukturer samt Embellence Groups marknad och dess kunders beteende varför COVID-19-pandemin kan komma att påverka Bolagets verksamhet och finansiella ställning negativt genom bland annat fortsatta eller utökade nedstängningar eller ett försämrat konjunkturläge.

Det finns även en risk att ett försämrat konjunkturläge påverkar Embellence Groups kunders inköpsbeteenden, produktionsnivåer, investeringsplaner och finansiella förmåga och leder till försämrad tillgång till, och därmed villkor för, finansiering för de kunder och sektorer till vilka Embellence Group erbjuder sina produkter och tjänster. I en lågkonjunktur finns det dessutom en risk för att Embellence Group har svårt att upprätthålla en tillräcklig försäljningsvolym för att bibehålla lönsamhet samt en risk att Embellence Group drabbas av svårigheter att erhålla betalning i tid. Bolaget uppskattar att en minskning av Embellence Groups försäljningsvolym med fem procentenheter, baserat på förhållandena per 31 december 2020, skulle ha påverkat Embellence Groups EBITA negativt med 15,6 MSEK. Bolaget anser att Bolaget på längre sikt har möjlighet att anpassa sin kostnadsbas för att minska den negativa effekten av en volymnedgång. En negativ konjunkturutveckling skulle således huvudsakligen kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups EBITA, vilket 2020 uppgick till 71 145 TSEK.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till trender samt Bolagets mönster och uttryck

Bolagets verksamhet och finansiella ställning är beroende av att Bolagets slutkonsumenter, till största del privatpersoner, även framgent finner Bolagets service, produkter och uttryck attraktiva varför Bolaget bland annat strävar efter att utveckla nya uttryck. Som ett led i detta arbete har Bolaget designersamarbeten, se riskfaktor " – Embellence Group är beroende av att upprätthålla och erhålla nya relationer med kunder, leverantörer och samarbetspartners" nedan. Vilka trender, mönster och uttryck som blir populära hos slutkonsumenter är svårt att förutse och skiftar över tid. Bolaget och dess samarbetspartners arbetar därför aktivt med att anpassa sina produkter, mönster och uttryck för att dessa ska vara i enlighet med gällande trender. Det finns dock en risk att Bolaget, eller dess samarbetspartners, missbedömer, eller fullt ut inte lyckas anpassa sina produkter, mönster och uttryck till, framtida

designefterfrågan och att kunderna eller slutkonsumenterna därför inte finner Bolagets produkter attraktiva eller att kunderna eller slutkonsumenterna av någon annan anledning inte finner Bolagets produkter, mönster och uttryck attraktiva. Därutöver finns det en risk att Bolagets varumärken i sig inte anses attraktiva eller att deras attraktionskraft sjunker, se riskfaktor " – Embellence Group är beroende av att upprätthålla Bolagets och dess varumärkens anseenden" nedan. I Bolagets balansräkning per 31 december 2020 uppgick Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 1 67 937 TSEK, varav Bolagets varumärken uppgick till 14 266 TSEK och Bolagets mönsterbank uppgick till 3 986 TSEK. Om Bolagets trender, mönster och uttryck inte uppfyller sina värden enligt Bolagets balansräkning kan Bolaget tvingas göra nedskrivningar av Bolagets immateriella anläggningstillgångar. Därutöver kan Bolagets nettoomsättning minska för det fall att kunderna eller slutkonsumenterna inte finner Bolagets produkter attraktiva, oavsett anledning. Om Embellence Group eller Embellence Groups samarbetspartners missbedömer framtida trender eller om Bolagets kunder eller slutkonsumenter av någon annan anledning inte finner Bolagets service, produkter eller uttryck attraktiva skulle det således kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Embellence Group är beroende av att upprätthålla Bolagets och dess varumärkens anseenden

Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. År 2020 stod Cole & Son för 26 procent av bruttoomsättningen⁴⁾, Wall&decò för 15 procent av bruttoomsättningen, Boråstapeter för 57 procent av bruttoomsättningen och Perswall för drygt 2 procent av bruttoomsättningen.⁵⁾ Därutöver har Bolaget förvärvat Pappelina den 7 januari 2021 varför Pappelina inte ingår i den finansiella historiken. Embellence Group är beroende av sitt anseende och varumärke för att bland annat erhålla nya kunder, leverantörer och samarbetspartners samt för att behålla sådana befintliga relationer. Embellence Groups anseende och varumärke är framförallt beroende av designen och kvaliteten i dess produkter och tjänster. Tillverkningskvalitet, kundservice, leveransprecision och ledtider är även exempel på faktorer som påverkar förtroendet hos Embellence Groups kunder och följaktligen Embellence Groups anseende och varumärke. Risken att exponeras mot negativ publicitet och negativa åsiktsyttringar har ökat med de många informations- och mediekanaler som existerar idag, vilket försvårar för Embellence Group att kontrollera hur dess varumärken uppfattas på marknaden.

Försämrat anseende till följd av negativ publicitet rörande Embellence Groups verksamhet (oavsett om den är sann eller falsk) riskerar därför att medföra förlust av kunder och försämrat resultat. Därutöver kan eventuella negativa händelser, negativ publicitet eller förväntningar som inte uppfylls, även om inte Embellence Group är direkt involverat utan sådana händelser eller sådan publicitet är hänförliga till dess under-

4) Med bruttoomsättning avses Koncernens nettoomsättning före kundrabatter.

5) Baserat på bruttoomsättning före kundrabatter. Pappelina förvärvades under 2021 och ingår därmed inte i den finansiella historiken.

leverantörer och distributörer och andra samarbetspartners, skada Embellence Groups anseende. Sådan negativ publicitet skulle till exempel kunna uppstå till följd av händelser som kan kopplas till Bolagets Instagram-konto. Bolaget arbetar även med samarbeten med inflytelserika, publika profiler inom design och heminredning. Om sådana personer som Bolaget samarbetar med får negativ publicitet, oavsett anledning, finns det en risk att Bolaget förknippas med sådan negativ publicitet vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets anseende. Dessutom kan omfattande negativ publicitet avseende regulatoriska eller rättsliga processer, betydande överträdelse av lagar eller föreskrifter, misslyckande att uppfylla viktiga kontraktuella åtaganden eller tidsfrister skada Embellence Groups anseende och varumärke samt underminera kunders och andra intressenters förtroende för Embellence Group.

Embellence Group är beroende av att upprätthålla och erhålla nya relationer med kunder, leverantörer och samarbetspartners

Kundrelationer är mycket viktiga för Embellence Group och under 2020 stod Embellence Groups största kund för cirka 4 procent av Bolagets nettoomsättning. Embellence Group har både skriftliga och muntliga avtal med kunder, leverantörer och samarbetspartners. Embellence Group är beroende av sitt anseende och sitt varumärke för att bland annat erhålla nya kunder, leverantörer och samarbetspartners samt för att behålla sådana befintliga relationer. För risker relaterade till Bolagets och dess varumärkens anseenden, se riskfaktor "– Embellence Group är beroende av att upprätthålla Bolagets och dess varumärkens anseenden" ovan. Ett sätt för Embellence Group att upprätthålla och erhålla nya kundrelationer är genom designersamarbeten med royaltavtal. Exempelvis har Embellence Group sådana royaltavtal för bland annat delar av Arne Jacobsens och Alvar Aaltos mönster. Därutöver är Cole & Son utvald som hovleverantör till H.M. drottningen av England och har en lång historia av att dekorera palats, slott och teatrar i Storbritannien, men även utanför Cole & Sons hemmamarknad. Om Embellence Group förlorar en långvarig eller viktig kund eller annan kundrelation eller misslyckas med att upprätthålla sitt anseende, riskerar det att påverka efterfrågan på Embellence Groups produkter och tjänster negativt. En förlust av Bolagets största kund skulle inneburi ett intäktsbortfall om cirka 22,8 MSEK under räkenskapsåret 2020.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till försäljning direkt till konsument

Embellence Group har som ambition att öka försäljningen direkt till konsument och har därmed genomfört ett antal initiativ för att komma närmare slutkunden och det finns en risk att Bolaget inte, helt eller delvis, lyckas med att öka försäljningen direkt till konsument. Som ett led i arbetet med kommunikationen direkt till konsument har Boråstapeter under 2020 lanserat mobilapplikationen Wonderwall. Därutöver har Wall&decò lanserat det virtuella muséet WeMu där det är möjligt att betrakta varumärkets design i en virtuell miljö. Sådant arbete är både kostnads- och tidskrävande och för det fall att arbetet inte leder till det resultat som Bolaget förutsåg vid genomföran-

det av åtgärderna finns det en risk att Bolagets kostnads- och tidskrävande åtgärder har genomförts utan att något eller motsvarande resultat erhålles, vilket således skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Bolagets beslut att ha som ambition att öka försäljningen direkt till konsument är bland annat hänförligt till att Bolaget uppskattar att bruttovinstmarginalen kan förbättras med 20–25 procent jämfört med om försäljning sker via distributörer eller agenter samt att Bolaget uppskattar att starkare varumärkeslojalitet och utökad kundbas kan leda till en utökad marknadsandel med 5–10 procent. Dessa uppskattningar är baserade på antaganden och ställningstaganden som baseras på information som är tillgänglig vid respektive tidpunkt för respektive uppskattning. Dessa antaganden och ställningstaganden involverar risker och osäkerhetsfaktorer som kan leda till att antagandena och ställningstagandena visar sig vara felaktiga och att Bolaget därför inte kan uppnå alla, eller några, förväntade fördelar med att öka försäljningen direkt till konsument. Om Bolagets uppskattningar visar sig helt eller delvis felaktiga skulle det kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Bolaget har även, i samband med beslutet att ha som ambition att öka försäljningen direkt till konsument gjort, antaganden och uppskattningar angående vilka kostnader som är förknippade med en sådan försäljning, exempelvis kostnader för upprättande av en egen e-handel. Sådana antaganden och uppskattningar är föremål för samma risker och osäkerhetsfaktorer som framgår ovan. Det finns således en risk att Bolagets kostnader kan komma att bli högre än Bolaget har förutsett vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till produktutveckling och andra konkurrensfaktorer

Embellence Groups kunder ställer höga kvalitetskrav på de produkter och tjänster som Koncernen tillhandahåller. Embellence Group riskerar att förlora kunder och marknadsandelar om produkter och tjänster som levereras inte motsvarar kundernas förväntningar avseende kvalitet, tillförlitlighet, tillgänglighet eller funktion. För att kunna konkurrera effektivt måste Embellence Group även designa och utveckla nya produkter samt löpande anpassa och uppdatera sina produkter och tjänster samt affärsmodell efter rådande tekniska och digitala förutsättningar och trender. Vidare kan konkurrenter komma att utveckla nya produkter, exempelvis tapeter i nya innovativa material, vilka kan vara framgångsrika i att konkurrera med Embellence Groups egna produkter.

Vidare har Embellence Group ompositionerat sitt erbjudande för att öka försäljningen mot premiumsegmentet. Om Embellence Group i framtiden skulle misslyckas med sådan fortsatt ompositionering, med sin produktutveckling eller att anpassa sig efter ny teknik och nya affärsmodeller eller av något annat skäl inte skulle lyckas konkurrera effektivt skulle det kunna leda till att Embellence Group skulle förlora marknadsandelar och kunder.

För framgångsrik produktutveckling krävs det i varje enskilt led i tillverkningen att produkten eller tjänsten motsvarar

kundens förväntningar. Samma förväntningar gäller vid leveranser från underleverantörer. När det gäller internt tillverkade produkter måste Embellence Group se till att varje led i produktionen och utvecklingen är väldefinierad och att rätt kontroller genomförs under processen så att produkten är korrekt vid leverans. Vad avser produkter där produktionen respektive utvecklingen inte genomförs av Embellence Group, så kallad outsourcing, måste underleverantören efterleva definierade specifikationer samt uppfylla förväntningar beträffande kvalitet, tillförlitlighet, funktionalitet och leveransprecision, och det finns en risk att Embellence Group inte är framgångsrik i sin kvalitetssäkring av outsourceprodukter. Vid tillhandahållande av produkter och tjänster som utförs av egna resurser eller av samarbetspartners krävs det att dessa utbildas och att deras kvalifikationer och utförande kvalitetssäkras. Om Embellence Group eller Embellence Groups samarbetspartners inte uppfyller kundernas förväntningar skulle det ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och resultat. Kundförluster om fem procentenheter av Bolagets nettoomsättning skulle innebära ett intäktsbortfall om cirka 28,5 MSEK baserat på nettoomsättningen 2020. Skulle Bolagets marknadsandel i Norden, vilket är Bolagets största rörelsesegment, minska med en fjärdedel skulle det innebära ett intäktsbortfall för Bolaget om cirka 76,5 MSEK baserat på Bolagets intäkter 2020.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till företagsförvärv och avyttringar

Bolaget har en strategi som delvis bygger på att förvärva aktörer inom premiumsegmentet som kompletterar den existerande varumärkesportföljen. Exempel på tilläggsförvärv är Embellence Groups förvärv av Wall&decò, ett företag verksamt inom tapetmarknadens premiumsegment, som Embellence Group genomförde under 2018 samt Embellence Groups förvärv av Pappelina som genomfördes den 7 januari 2021. Genomförandet av Bolagets strategi exponerar Bolaget gentemot ett flertal risker. Exempelvis finns risk för att förväntade fördelar med förvärv inte uppnås eller medför oförutsedda kostnader, att Bolaget misslyckas med att hitta lämpliga förvärvskandidater eller annars är förhindrade att genomföra förvärv till följd av exempelvis konkurrens eller Bolagets finansiella situation eller att Bolaget misslyckas med att integrera förvärvade verksamheter och medarbetare.

I samband med ett förvärv gör Bolaget vissa antaganden och ställningstaganden baserat på information som är tillgänglig vid förvärvstidpunkten och vissa prognoser baserat på antaganden om framtida utveckling, marginaler och vinstförmåga. Dessa antaganden, ställningstaganden och prognoser involverar risker och osäkerhetsfaktorer som kan leda till att antagandena, ställningstagandena och prognoserna visar sig vara felaktiga och att Bolaget därför inte kan uppnå alla, eller några, förväntade fördelar med förvärvet. Sådana risker och osäkerhetsfaktorer kan resultera i ökade eller oväntade kostnader förknippade med förvärv, exempelvis i form av kostnader för omstruktureringar. Därtill kan förväntade skalfördelar och kostnadsbesparingar, helt eller delvis, utebli eller uppnås senare än beräknat vilket kan resultera i högre kostnader än planerat. Det finns även en risk att förväntade synergier inte går att realisera eller att det kommer att krävas ytterligare integra-

tionskostnader för att uppnå synergier, vilket innebär att Bolaget är exponerat för oförutsedda ökning av transaktionskostnader och svårigheter att framgångsrikt implementera Bolagets strategi efter förvärvet. Om förvärvade enheter inte presterar som förväntat kan Bolaget behöva avyttra eller likvidera en förvärvad enhet. Bolaget har per 1 februari 2021 likviderat det tidigare dotterbolaget John O. Borge AS som bedrev verksamhet i Norge. Om Embellence Group misslyckas med att genomföra strategiska förvärv finns det en risk att Bolagets expansion och tillväxt påverkas negativt eller helt uteblir.

Genomförandet av Bolagets strategi kräver kontinuerligt sökande efter potentiella förvärv och investeringar samt kräver att Bolaget har förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt och investeringsmöjligheter. Det finns en risk att Embellence Group inte kommer att kunna genomföra förvärv i framtiden på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare, misslyckande att identifiera förvärvsobjekt eller att Bolagets finansiella situation eller kapitalmarknaderna i övrigt inte möjliggör förvärv. I nuläget har cirka tio potentiella kandidater med en omsättning mellan 100–400 MSEK identifierats som särskilt intressanta och lokala rådgivare har tillsatts. Det finns dock en risk att det inte finns några, eller ett begränsat antal företag, som uppfyller Bolagets förvärvskriterier och att Bolaget av denna anledning inte kan genomföra förvärv. Vid förvärv kan Bolaget vidare tvingas uppta ytterligare lån eller emittera aktier för att kunna finansiera förvärv och det är inte säkert att dessa finansieringsalternativ är tillgängliga på gynnsamma villkor vid de tillfällen som det behövs. Framtida förvärv skulle också kunna minska Bolagets likvida medel och/eller öka dess skuldsättning. Det finns därtill risk för att förvärv, av finansmarknaden eller investerare, betraktas som något negativt, till exempel om köpeskillingen bedöms vara hög eller inte anses vara i linje med Bolagets övergripande strategi, vilket i sin tur kan påverka priset för Bolagets aktie negativt. Konkurrenter kan vidare ha större finansiella resurser än Bolaget och bättre kapacitet att stå emot nedgångar på marknaden, bättre tillgång till potentiella förvärvsobjekt, konkurrera mer effektivt, vara skickligare på att behålla kompetent personal och reagera snabbare på förändringar på olika lokala marknader. Det finns även en risk att konkurrens föranleder att köpeskillingen för förvärvsobjekt stiger och att Bolaget därigenom är förhindrat att genomföra tänkta förvärv till tillfredställande nivåer.

Förvärv medför även risker relaterade till integrering av nya verksamheter och medarbetare. Vid förvärv är det viktigt att behålla nyckelpersoner och att ha en väl fungerande och effektiv integrationsprocess. Det finns en risk att missnöje kan uppstå både hos anställda och/eller konsulter i den förvärvade verksamheten eller hos anställda och/eller konsulter inom Embellence Group samt att detta ytterst leder till att nyckelpersoner eller andra anställda eller konsulter väljer att avsluta sina anställningar respektive konsultavtal. Det finns dessutom en risk att förvärvade enheter inte presterar som förväntat eller att förvärv ställs in. Efter förvärv finns det även en risk att affärsrelationer med kunder och leverantörer förändras eller upphör, vilket innebär att Bolagets syfte med förvärvet inte nödvändigtvis uppfylls. Det finns vidare en risk för att förvärv som är mycket komplexa eller svåra att integrera kräver mycket av ledningens tid och resurser och det finns därmed en risk för att

förvärv och integration av verksamheter negativt påverkar Bolagets löpande verksamhet.

Eftersom Bolaget löpande utforskar möjligheter att genomföra förvärv är riskerna relaterade till förvärv återkommande. Om Embellence Group inte lyckas identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller om negativa risker med förvärv förverkligas, skulle det kunna öka Bolagets kostnader och ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och finansiella ställning samt innebära att Bolaget inte kan uppfylla sin strategi. Om Bolaget misslyckas med att genomföra strategiska förvärv kan även Bolagets expansion och förmåga att tillvarata framtida tillväxt påverkas negativt.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till leverantörer, distributörer och andra samarbetspartners

Embellence Group samarbetar med ett flertal underleverantörer inom ramen för sin verksamhet och är exempelvis beroende av leverans av substrat för tapettillverkning, pigment och titandioxid. Koncernen har även ett nätverk av distributörer, agenter och andra samarbetspartners vilka tillsammans med Embellence Group säljer dess varumärken i över 90 länder. Embellence Groups distributörsnätverk och samarbeten är således viktigt för dess tillverkning och försäljning. Om Bolaget skulle behöva ersätta en befintlig distributör eller återförsäljare kan det uppstå svårigheter för Bolaget att hitta en sådan aktör med motsvarande, eller tillfredsställande, kapacitet. För det fall Bolaget avser att expandera med nya distributörer eller återförsäljare kan svårigheter uppstå i motsvarande utsträckning.

Embellence Group är beroende av att underleverantörer, distributörer och andra samarbetspartners fullgör sina kontraktuella åtaganden när det gäller kvalitet, service och leveranstid samt att dessa uppfyller Embellence Groups riktlinjer och andra branschstandarder när det gäller miljö, arbetsmiljö, antikorruption, mänskliga rättigheter och affäretik. Det finns dock en risk att sådana aktörer inte levererar i tid eller i enlighet med den kostnadsbild eller kvalitet som de har åtagit sig eller att de inte uppfyller tillämpliga riktlinjer och branschstandarder. Om Embellence Group misslyckas med sin bedömning och utvärdering av sådana aktörer och det visar sig att dessa i betydande utsträckning inte upprätthåller den kvalitetsnivå som Embellence Group förväntar sig eller inte har väl fungerande miljö- och säkerhetsarbete riskerar det att ha en negativ påverkan på Embellence Groups anseende och verksamhet.

Under hösten 2016 beslutade den leverantör som då levererade cirka 65 procent av allt substrat till fabriken i Borås att leverantörens fabrik i Finland skulle läggas ned, vilket ledde till en ökning av Embellence Groups kostnader på grund behovet att bygga upp ett större lager av substrat och lokalisera samt kontraktera nya leverantörer. Vidare fattade Embellence Group därefter beslut om att alltid försöka att ha minst två leverantörer av varje väsentlig produkt till respektive tillverkningsanläggning. Idag har Embellence Group minst två leverantörer av nästan samtliga väsentliga produkter som är nödvändiga för tillverkningsanläggningarna förutom i Italien, där substrat huvudsakligen levereras av en leverantör.

Om Embellence Group skulle tvingas byta ut eller inleda samarbete med en ny leverantör, distributör eller samarbetspartner riskerar det också leda till betydande kostna-

der och arbete att utvärdera och godkänna en ny leverantör, distributör eller samarbetspartner, särskilt då det är tidskrävande för en ny leverantör, distributör eller samarbetspartner att kvalificeras inavseende användningen av rätt färger och rätt substrat för tapettillverkning, samt att det kan bli svårt för Embellence Group att köpa motsvarande produkt eller tjänst inom rimlig tid eller till acceptabel kostnad. Om dessa risker relaterade till leverantörer, distributörer och andra samarbetspartners inträffar riskerar det huvudsakligen att ha en negativ påverkan på Embellence Groups försäljningskostnader. En ökning av kostnad för sålda varor med tio procent skulle innebära en ökad kostnad om 25,8 MSEK för räkenskapsåret 2020.

Embellence Group är beroende av att attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetens

Embellence Groups medarbetare är en viktig tillgång och nyckeln till långsiktig tillväxt samt framgång. Embellence Group är således beroende av att kunna attrahera, utveckla, behålla och motivera medarbetare med nyckelkompetens när det bland annat gäller produktutveckling, tillverkning, försäljning och marknadsföring, IT-säkerhet, affärsutveckling, strategi och projekthantering. Om Embellence Group misslyckas med att ge de anställda rätt stöd och kompetensutveckling i sina nya roller riskerar Embellence Group att drabbas av kompetensbortfall, missnöje bland de anställda och ytterst avslutade anställningar, vilket skulle kunna påverka Koncernens verksamhet och konkurrensförmåga negativt.

I en affärsmiljö som kännetecknas av hård konkurrens och snabba teknologiska förändringar är det viktigt att attrahera och behålla medarbetare med rätt kompetens, erfarenhet och värderingar. Detta kan dock vara särskilt utmanande på marknader, såsom Borås, där konkurrensen om kvalificerade medarbetare är hög och den samlade kompetensen kan vara begränsad. Detta kan i sin tur leda till ökade ersättningsnivåer, vilket skulle påverka Embellence Groups resultat negativt. Under räkenskapsåret 2020 uppgick ersättning och sociala avgifter till anställda till 134 MSEK. En ökning av Embellence Groups lönekostnader (inklusive sociala avgifter) med 1 procent skulle, baserat på förhållandena per 31 december 2020, ha påverkat rörelseresultatet negativt med cirka 1,3 MSEK. Om Embellence Group däremot skulle erbjuda för låga ersättningsnivåer kan det leda till att medarbetare väljer att avsluta sina anställningar, vilket skulle påverka Embellence Groups konkurrenskraft och verksamhet negativt. Därutöver kan Bolaget ha anställda och konsulter i flera jurisdiktioner. Det finns en risk att Bolagets konsulter av lokala myndigheter eller enligt lokal tillämplig lagstiftning anses vara anställda och att Bolaget därigenom måste betala exempelvis sociala avgifter eller att en konsult gör anspråk gentemot Bolaget om att dennes konsultavtal ska ge upphov till ett anställningsförhållande. Om denna risk skulle materialiseras skulle den kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och resultat.

Om Embellence Group misslyckas med att attrahera, utveckla, behålla och motivera kvalificerad personal som behövs i verksamheten skulle det leda till att det blir svårare för Koncernen att leverera produkter och tjänster av den kvalitet och kvantitet som kunderna förväntar sig. Det finns också en risk att kompetenta medarbetare lämnar Embellence Group för konkur-

renter eller kunder. Om sådana avhoppande medarbetare med god kännedom om Embellence Group också tar med sig andra kvalificerade medarbetare accentueras denna risk. Det finns en risk att detta leder till betydande framtida intäktsbortfall och ökade kostnader, vilket huvudsakligen skulle ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och resultat.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till avbrott och störningar i sina tillverkningsanläggningar

Embellence Groups egen tillverkning sker vid två tillverkningsenheter, dels i Borås, dels i Cervia, Italien. Dessa tillverkningsenheter består av en kedja av processer där avbrott och störningar kan påverka Embellence Groups möjligheter att uppfylla sina åtaganden mot kund. Embellence Groups tillverkningsanläggningar finns i Sverige och Italien, vilket exponerar Embellence Group för en rad olika risker som kan vara mer eller mindre specifika för landet eller regionen i fråga. Dessa risker omfattar bland annat extrema väderförhållanden och naturkatastrofer, brand, stöld, systemfel, mekaniska fel eller utrustningshaverier och liknande risker.

Exempelvis har Embellence Group en tillverkningsenhet i Cervia, som tillverkar tapeter. Cervia befinner sig i farozonen för jordbävningar och påverkas årligen av översvämningar. Vidare är möjligheten att på ett enkelt och kostnadseffektivt sätt överföra produktionskapacitet mellan Embellence Groups olika tillverkningsanläggningar begränsad eftersom vissa anläggningar är inriktade mot produktion av specifika produkter för särskilda affärsområden. Eventuella omfattande avbrott och störningar till följd av nämnda händelser kan begränsa Embellence Groups förmåga att tillverka produkter i tillräcklig utsträckning, vilket huvudsakligen skulle kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Det finns även en risk att Embellence Group i framtiden inte kommer att kunna bygga nya eller göra investeringar i befintliga anläggningar på gynnsamma villkor eller effektivisera produktionen. Om Embellence Group inte kan bygga nya eller göra investeringar i befintliga anläggningar eller genomföra produktionseffektiviseringar på grund av exempelvis statliga eller regulatoriska begränsningar, ofördelaktiga ekonomiska villkor eller globala eller landspecifika marknadsförhållanden och därigenom leda till att Embellence Group inte kan utöka sin produktionskapacitet finns det en risk att Embellence Group därmed inte uppnår eftersträvd försäljningstillväxt och lönsamhet. För det fall att Embellence Group inte uppnår sin eftersträfvade försäljningstillväxt finns det en risk att Embellence Group inte når sitt finansiella tillväxtmål att uppnå en nettoomsättning om 1,2 miljarder SEK för räkenskapsåret 2025.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till ökade inköpspriser eller brist på viktiga råvaror

Embellence Group använder en rad olika råvaror vid sin tillverkning och är därför exponerat för risker kopplade till prisbildningen på, och tillgången till, de råvaror som är nödvändiga för Embellence Groups produktion. Substrat för tapettillverkning utgör den enskilt viktigaste råvarukomponenten i Embellence Groups produktion. Inköp av substrat spänner över en stor mängd sorter och kvaliteter med något differentierad

prisbild som följd. Baserat på förhållandena per 31 december 2020 skulle en ökning av substratpriset med 5 procent ha resulterat i en negativ resultatpåverkan om cirka 3,1 MSEK för de därpå följande tolv månaderna. En ökning av inköpspriset på substrat för tapettillverkning påverkar därmed Embellence Groups resultat och lönsamhet negativt. Vidare finns det en risk att avtal om inköp av substrat för tapettillverkning skulle kunna avslutas eller omförhandlas till Embellence Groups nackdel i framtiden, eller att det uppstår en brist i tillgången på substrat för tapettillverkning, exempelvis till följd av leveransproblem på grund av arbetskonflikter eller liknande händelser. De substrat för tapettillverkning som används vid tillverkningen på Embellence Groups anläggning i Borås (som bland annat tillverkar tapet för varumärket Boråstapeter) köps i valutan euro och exponerar således även Bolaget för en valutarisk, se riskfaktor "Finansiella risker – Embellence Group är föremål för valutarisk" nedan.

Vidare finns det en risk att konkurrensen på marknaden begränsar möjligheterna att fullt ut kompensera kostnadsökningar genom prishöjningar gentemot kunder, vilket således skulle ha en negativ påverkan på Embellence Groups resultat. Dessa omständigheter hänförliga till ökade kostnader eller avbrott i tillgången på viktiga råvaror kan således höja Embellence Groups produktionskostnader och således ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och resultat.

Embellence Group är föremål för IT- och informationshanteringsrelaterade risker

Embellence Group är beroende av väl fungerande IT-infrastruktur för att kunna designa, utveckla, producera och distribuera sina produkter och tjänster. Wall&decòs och Cole & Sons respektive mönsterbanker är helt digitaliserade och Bolaget har initierat ett arbete för att digitalisera Koncernens mönsterbank i sin helhet. Embellence Group är således föremål för risker relaterade till avbrott och störningar i sin IT-infrastruktur, vilka kan orsakas av bland annat datavirus, strömavbrott, mänskliga eller tekniska fel, sabotage, väder- och naturrelaterade händelser eller problem orsakade av bristande skötsel och underhåll. IT-attacker, fel och skador på IT-system, driftsstörningar, felaktiga eller brisfälliga leveranser av IT-tjänster från Embellence Groups IT-leverantörer kan leda till omfattande produktionsavbrott som skulle påverka Embellence Groups verksamhet negativt och särskilt Embellence Groups verksamhet hänförlig till digitaltryckning samt utsätta Koncernens mönsterbank för risker. Sådana risker skulle kunna vara att mönsterbanken under en längre tid blir otillgänglig eller helt, eller delvis, går förlorad.

Under 2018 var Wall&decò föremål för ett dataintrång hos en IT-underleverantör, och med hjälp av den information om Embellence Groups kunder som stals kunde de som genomförde dataintrånget vilseleda Embellence Groups kunder att sätta in pengar på felaktiga konton. Felaktiga överföringar med anledning av dataintrånget uppgick sammanlagt till cirka 307 TSEK.

Vidare kan implementering av nya affärssystem leda till oväntade kostnader och ta längre tid än förväntat. Det finns även en risk att nya affärssystem visar sig vara brisfälliga eller inte kompatibla med den verksamhet som Embellence Group

bedriver. Vissa av Embellence Groups anläggningar använder lokala IT-infrastrukturlösningar. För sådana lokala lösningar kan det vara mer komplext att upprätthålla adekvata redundans- och back up-lösningar samt alltid byta ut sådana system när de blir föråldrade. Om Embellence Groups affärssystem inte fungerar på ett tillfredsställande sätt och det skulle leda till ineffektivitet och större avbrott i verksamheten skulle det kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups anseende och verksamhet.

Embellence Groups verksamhet innefattar i vissa fall hantering av känslig och konfidentiell information som riskerar att skada såväl Embellence Group som dess kunders verksamhet om informationen inte förblir konfidentiell. Det finns en risk att informationshanteringssystem tillhörande Embellence Group eller andra företag med vilka Koncernen har en affärsrelation blir föremål för säkerhetsöverträdelser, skadegörelse, datavirus, felplacerad eller förlorad data, automatiserade eller mänskliga fel eller andra liknande händelser. Omfattande spridning eller förlust av känslig och konfidentiell information skulle huvudsakligen kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups anseende, verksamhet och finansiella ställning.

LEGALA RISKER

Embellence Group är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

Embellence Group är beroende av sin förmåga att skydda sina immateriella rättigheter. Embellence Group äger eller innehar på annat sätt rättigheter till ett stort antal immateriella rättigheter, delvis ordmärken, hemsidor, logotyper och mönster, men huvudsakligen varumärken inklusive Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall, Pappelina samt Embellence Group. Embellence Group är även licenstagare för vissa mönster som kan medföra vissa skyldigheter och begränsningar när det gäller användandet av mönstret, vilket innebär att Embellence Group inte har samma frihet vid användandet av mönstret som om Embellence Group hade ägt mönstret. Embellence Group arbetar aktivt med att upprätthålla skyddet för sina immateriella rättigheter genom exempelvis bevakning av varumärkesregistreringar. Bolaget arbetar proaktivt med att skydda intrång i Bolagets immateriella rättigheter, bland annat genom att låta externa parter bevaka och följa upp potentiella intrång. Det finns en risk att Embellence Group misslyckas med att upprätthålla skyddet för sina immateriella rättigheter på ett adekvat sätt. Om exempelvis någon annan aktör säljer produkter av låg kvalitet under något av Embellence Groups varumärken, mönster eller kännetecken, riskerar det att allvarligt begränsa Embellence Groups konkurrenskraft och skada Koncernens anseende. Embellence Group har under de senaste åren inte varit och är inte för närvarande föremål för några väsentliga tvister med avseende på intrång i immateriella rättigheter. Därutöver finns det en risk att anställda, båda i Sverige och utomlands, utvecklar immateriella rättigheter och att sådana immateriella rättigheter anses tillfalla den anställda enligt tillämplig lokal lagstiftning.

Utöver produkter som skyddas av registrerade immateriella rättigheter använder sig Embellence Group även av know-how, företagshemligheter, upphovsrätt och andra immateriella rättigheter som inte är registrerade. Det finns en risk att konfi-

dentialitetsåtaganden från medarbetare, underleverantörer, distributörer och andra samarbetspartners och andra vidtagna åtgärder för att behålla kontroll över sådan information är otillräckliga för att förhindra röjandet av känslig information. Om Embellence Group inte kan skydda viktig information och know-how skulle det kunna skada Embellence Group eller dess kunders eller samarbetspartners verksamhet samt leda till att Embellence Group ådrar sig kostnader för att kompensera en kund eller samarbetspartner som anser sig ha lidit skada.

Embellence Group kan också komma att påverkas negativt av processer eller anspråk rörande immateriella rättigheter, dels sådana där Embellence Group menar att någon gör intrång i Koncernens immateriella rättigheter, dels det motsatta förhållandet. Inom ramen för verksamheten inom Boråstapeter köper Embellence Group in mönster från externa leverantörer, och det finns en risk att sådana leverantörer i sin tur inte har säkerställt sina immateriella rättigheter och att Bolaget således inkräktar på tredje mans immateriella rättigheter. Inledandet av omfattande rättsliga förfaranden eller anspråk, Embellence Groups oförmåga att fördelaktigt lösa eller förlika sådana förfaranden eller anspråk eller negativa utgångar i samband med sådana förfaranden eller anspråk skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets anseende vilket i sin tur skulle kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till bristande regelefterlevnad

Embellence Groups verksamhet samt dess geografiska spridning exponerar Embellence Group för risker relaterade till hållbarhetsfaktorer som mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden och korruption. Korruptionsrelaterade incidenter eller anklagelser mot leverantörer, distributörer och andra samarbetspartners med vilka Embellence Group har en affärsrelation som – även om Embellence Group inte är inblandat – leder till negativ publicitet riskerar att skada Embellence Groups anseende.

Embellence Group är därtill beroende av att dess medarbetare, underleverantörer, distributörer och andra samarbetspartners följer gällande lagar och regler samt interna styrdokument och policyer. Brott mot, eller bristande efterlevnad, av tillämpliga lagar och regler skulle kunna påverka Embellence Groups verksamhet och anseende negativt. Ett sådant agerande kan till exempel omfatta bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till bland annat offentlig upphandling och konkurrensrätt, penningtvätt, IT-säkerhet och data-skydd (inklusive GDPR) och bolagsstyrning, IFRS och andra regler hänförliga till redovisning och finansiell rapportering, miljö samt arbetsmiljö, affärsetik och likabehandling. Eftersom Embellence Groups verksamhet är internationell, där de olika affärsområdena har såväl operationellt ansvar som resultatansvar och således bedriver sin respektive verksamhet utan att i alla affärsbeslut koppla in koncerngemensamma funktioner, är det komplext och tidskrävande att fullt ut följa upp och kontrollera att hela organisationen efterlever interna policyer och uppförandekoder. Därutöver kan det vara svårt för Bolaget att efterleva tvingande regler i alla jurisdiktioner vilket kan innebära att avtalsbestämmelser är ogiltiga eller ej möjliga att verkställa i vissa jurisdiktioner, exempelvis konkurrensklausuler i

anställningsavtal i vissa jurisdiktioner. Därtill kan Bolaget i vissa jurisdiktioner göra åtaganden gentemot lokala myndigheter att exempelvis anställa vissa personer. Om Bolaget inte efterlever sådana åtaganden, eller lokala tillämpliga lagar, finns det en risk att Bolaget erlaggs att betala sanktionsavgifter vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Efterlevandet av dessa regelverk och krav är även förenat med kostnader för Bolaget, främst kostnader för externa rådgivare såsom jurister och revisorer. Under 2020 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 2 745 TSEK, varav 1 628 TSEK avsåg revisionsuppdraget och resterande del skatterådgivning och övrig rådgivning.

Om Embellence Groups medarbetare, leverantörer, distributörer eller andra samarbetspartners på ett allvarligt sätt agerar i strid med rådande lagar samt interna och externa policyer eller på ett sätt som inte överensstämmer med den nivå på affärsetik och integritet som Embellence Group har åtagit sig skulle det huvudsakligen kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups anseende, verksamhet och finansiella ställning.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden

Embellence Group riskerar att från tid till annan involveras i civilrättsliga, arbetsmiljörelaterade och administrativa förfaranden, vilka kan avse omfattande skadeståndsanspråk eller andra krav på betalningar. Tvister riskerar även att uppkomma vid påståenden från kunder om att Embellence Groups produkter är bristfälliga eller felaktiga och inte har hållit den nivå av kvalitet som kunden har förväntat sig. Det finns även en risk att en tvist avseende ersättningsskyldighet för Embellence Group uppstår om Embellence Group avslutar ett distributörs- eller samarbetsavtal. Bolaget kan även tvingas inleda rättsliga förfaranden för att skydda Bolagets immateriella rättigheter. Exempelvis har Bolaget historiskt vidtagit åtgärder cirka två till tre gånger per halvår för att förhindra intrång i Bolagets varumärken. Under de senaste tolv månaderna har Koncernen inte varit inblandad i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive pågående eller eventuella framtida förfaranden som Koncernen känner till), som haft, eller skulle kunna få en effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

För det fall civilrättsliga, arbetsmiljörelaterade och administrativa förfaranden uppstår är hanteringen av sådana tvister och framställda krav tidskrävande för Bolaget och dess bolagsledning. Det kan även vara svårt att förutse risken för, eller möjliga utfall av, sådana förfaranden, där vissa kan vara ogynnsamma för Embellence Group och påverka Koncernens finansiella ställning och resultat negativt. Oavsett utfall riskerar Embellence Group att ådra sig betydande kostnader. Därutöver kan civilrättsliga, arbetsmiljörelaterade och administrativa förfaranden orsaka negativ publicitet vilket även kan skada Embellence Groups anseende, oavsett utfall i förfarandet. Rättsliga och administrativa förfaranden skulle således kunna ha en negativ påverkan på Embellence Groups verksamhet och finansiella ställning.

Risker förknippade med miljölagstiftning och miljöansvar

Miljöpåverkan från Embellence Groups verksamhet sker huvudsakligen i produktionsprocesser genom materialförbrukning, energiförbrukning, samt avfallshantering av produktionsspill och energiåtervinning av förbrukad produkt.

Embellence Groups anläggningar omfattas av nationella och regionala krav avseende miljö, hälsa och säkerhet. Dessa krav kan bland annat avse utsläpp till luft och vatten, oavsiktliga utsläpp i miljön, mänsklig kontakt med farliga ämnen, behandling, transport och hantering av avfall och farliga ämnen, undersökning och avhjälpande av föroreningar, kemikaliehantering, processsäkerhet samt upprätthållandet av säkra förhållanden på arbetsplatser. Den verksamhet som bedrivs inom Embellence Group är per dagen för Prospektet inte av sådan omfattning eller art att tillståndsplikt för miljöfarlig verksamhet, enligt lokal tillämplig lagstiftning, föreligger för någon av Embellence Groups två produktionsenheter. Embellence Groups miljöpåverkan av betydelse utgörs av processavlopp i Bolagets anläggning i Borås. Utsläppen i processavlopp hanteras genom rening i Bolagets egna vattenreningsverk. Borås kommun är kontrollmyndighet för bevakning av att regler och gränsvärden följs. Efterlevnaden av lagar, tillstånd och föreskrifter med anledning av Bolagets produktionsenheter är komplex och tidskrävande. Bristande efterlevnad av krav avseende miljö, hälsa och säkerhet riskerar att ha en negativ påverkan på Embellence Groups anseende och verksamhet.

Embellence Group kan även hållas ansvarigt för att undersöka och avhjälpa föroreningar och utsläpp vid Koncernens anläggningar samt på fastigheter som Embellence Group, eller bolag eller verksamheter som Koncernen har förvärvat eller fusionerats med, äger eller tidigare har ägt oavsett om Embellence Group har orsakat föroreningen eller om den verksamhet som har orsakat föroreningen var laglig vid tidpunkten då föroreningen uppstod. I Italien leasar Embellence Group för närvarande marken där Bolagets produktionsenheter återfinns varför Bolagets markansvar i Italien är begränsat. Embellence Group kan också bli föremål för krav från myndigheter, privatpersoner, bolag eller andra parter som begär ersättning för påstådd personskada, sakskada eller skada på naturen orsakad av föroreningar eller farliga ämnen som har åsamkats av Embellence Groups verksamhet, tillverkningsanläggningar eller produkter. Exempelvis kan förekomst av förorening i grundvatten orsaka spridning till andra fastigheter samt vara svår och kostnadskrävande att utreda, åtgärda och kontrollera. På senare tid har fokus på miljö- och klimatfrågor ökat, både från medialt och politiskt håll, och om Embellence Group framställs negativt i media, oavsett om den mediala rapporteringen är korrekt eller inte, kan det ha en negativ påverkan på Bolaget och dess varumärkens anseenden. Upptäckt av tidigare okända eller nya föroreningar eller framställda krav om undersökning och avhjälpande av tidigare kända föroreningar vid Embellence Groups anläggningar riskerar att leda till stora och oväntade kostnader och om Embellence Group gör en felaktig bedömning av tidpunkten eller storleken av sådana kostnader skulle det kunna ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Embellence Group är föremål för skatterisker

Embellence Group bedriver verksamhet genom dotterbolag i tre länder. Verksamheten, inklusive transaktioner mellan koncernföretag, bedrivs i enlighet med Koncernens tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter samt ställningstaganden från relevanta myndigheter såsom Skatteverket. Embellence Group och dess dotterbolag är från tid till annan föremål för skatterevisorer och granskningar. Det finns en risk att skatterevisorer eller granskningar resulterar i att tillkommande skatter påförs eller att gjorda avdrag nekas, exempelvis med hänsyn till tidigare genomförda förvärv, omorganisationer, koncerninterna transaktioner och transaktioner med anställda. För närvarande pågår skatterevision i WED S.r.l. och Wall&decò S.r.l. som kan resultera i att dotterbolagen påförs skatt och skattetillägg. Kraven från den italienska skattemyndigheten kan komma att uppgå till sammanlagt cirka 276 640 EUR, inklusive skattetillägg.

Om Koncernens tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller dess tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter med framgång gör negativa skattejusteringar avseende en affärsenhet inom Koncernen eller om gällande lagar, avtal, föreskrifter eller tolkningar av dessa eller den administrativa praxisen i förhållande till dessa förändras, inklusive ändringar med retroaktiv verkan, kan Koncernens tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta, och få en negativ påverkan på Koncernens rörelseresultat.

De jurisdiktioner inom vilka Koncernen är verksam har internprissättningsregler som kräver att transaktioner med närstående företag sker på marknadsmässiga villkor. Hanteringen av internprissättningsfrågor inom Koncernen är baserad på OECDs riktlinjer och nationella regelverk för internprissättning samt dokumenterade principer för fastställande av pris vid transaktioner med närstående. Transaktioner mellan Koncernens bolag, såsom distribution av produkter, managementtjänster och koncerninterna lån, görs enligt Embellence Groups uppfattning på affärsmässiga grunder genom tillämpning av gällande internationella riktlinjer och nationella regelverk. Det föreligger en risk att skattemyndigheter i någon av de jurisdiktioner som Koncernen är verksam i anser att internprissättning inte sker på marknadsmässiga villkor. För det fall en skattemyndighet med framgång invänder mot sådan prissättning, kan detta leda till en ökad skattekostnad, inklusive skattetillägg och ränta, vilket kan få en negativ påverkan på Koncernens rörelseresultat.

FINANSIELLA RISKER

Embellence Group är föremål för kreditrisker

Med kreditrisk avses risken för förlust om motparten inte fullföljer sina åtaganden. Embellence Groups kundfordringar uppgick per 31 december 2020 till 83 921 TSEK. Exponeringen mot utestående kundfordringar är störst i Sverige och Storbritannien. Om Embellence Group inte har möjlighet att driva in sina kundfordringar riskerar det att ha en negativ påverkan på dess finansiella ställning och resultat.

Embellence Group erhåller en del av sin nettoomsättning genom förskottsbetalning, där förskottsbetalning i Italien uppgår till 50 procent före leverans och i Storbritannien uppgår till 25 procent före leverans. Den största kunden under 2020 stod för cirka 4 procent av Bolagets nettoomsättning. Således skulle betalningsinställelser från enstaka eller flertalet av Bolagets kunder kunna ha en negativ påverkan på Embellence Group verksamhet och finansiella ställning.

Embellence Group är föremål för likviditets- och finansieringsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att inte ha tillgång till likvida medel eller outnyttjade krediter för att fullgöra sina betalningsförpliktelser. Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av Koncernens kapitalbehov samt refinansieringen av utestående skulder kan försvaras eller fördras. Det finns en risk att Embellence Group inte klarar av att återbetala skulder när de förfaller, vilket bland annat kan bero på att Koncernen inte förmår generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten.

Förmågan att erhålla kapital eller finansiering genom lån med gynnsamma villkor eller överhuvudtaget beror på flera faktorer som ligger utanför Embellence Groups kontroll, däribland de vid tidpunkten rådande villkoren på de internationella kredit- och kapitalmarknaderna. För det fall Bolaget behöver upplåna ytterligare extern finansiering, exempelvis för att motverka tillfälliga likviditetsproblem, kommer Bolagets finansieringskostnad att öka. En ökning i långfristiga skulder om 20 procent skulle innebära ökade räntekostnader om cirka 460 TSEK per år, givet samma räntesatser och räntebindningstider som rådde per 31 december 2020.

Embellence Groups förmåga att sälja tillgångar (i den mån det är tillåtet enligt villkor i låneavtal) och använda intäkterna för att återbetala skuldförbindelser som håller på att förfalla berör också på flera faktorer som ligger utanför Embellence Groups kontroll, inklusive förekomsten av villiga köpare och tillgångsvärden. Om Embellence Group inte lyckas återbetala sina befintliga eller framtida skuldförbindelser, förnya eller refinansiera befintliga eller framtida kreditfaciliteter på godtagbara villkor eller överhuvudtaget eller fullgöra befintliga finansiella förpliktelser skulle det ha en negativ påverkan på Koncernens likviditet, finansiella ställning och resultat.

Embellence Group är föremål för valutarisk

Koncernens redovisning sker i SEK, men Embellence Group bedriver verksamhet genom dotterbolag i två länder förutom Sverige. Därtill säljs Embellence Groups produkter i över 90 länder över hela världen varför intäkter och inköpskostnader genereras i ett flertal valutor, vilket exponerar Koncernen för valutarisker och valutakursfluktuationer som påverkar Koncernens rörelseresultat. De valutor mot vilka Embellence Group främst är exponerat är det brittiska pundet, euron, norska kronor och amerikanska dollar. Under 2020 uppgick Bolagets nettoomsättning i euro till cirka 129 MSEK och Bolagets kostnader i euro till 167 MSEK. Enligt en känslighetsanalys, som inte utgör en prognos, som är baserad på värden från räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 och förutsätter att alla

andra faktorer hålls konstanta, kan konstateras att en valutaförändring med +/- 10 procentenheter i EUR och USD gentemot SEK hade påverkat rörelseresultatet med +/- 3,8 MSEK respektive +/- 0,5 MSEK. Vid konsolidering omräknas de utländska dotterbolagens nettotillgångar till SEK, varvid omräkningsdifferenser uppkommer som påverkar övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Valutakursförändringar påverkar även Embellence Groups resultat i samband med omräkningen av resultaträkningar i utländska dotterbolag till SEK.

Embellence Group är föremål för ränterisk

Med ränterisk avses risken för en negativ resultat- och kassaflödespåverkan vid en varaktig förändring av marknadsräntan som påverkar Embellence Groups räntekostnader. Givet samma låneskuld och samma räntebindningstider som rådde per 31 december 2020 när Bolaget utnyttjade cirka 108 MSEK av dåvarande checkräkningskredit skulle en ökning av marknadsräntan med en procentenhet förändra Embellence Groups räntekostnad med cirka 1 MSEK på årsbasis. Ökade marknadsräntor som i betydande utsträckning påverkar Embellence Groups räntekostnader skulle ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till sin skuldsättning

Embellence Groups långfristiga Nettoskuld uppgick per 31 december 2020 till 101 260 TSEK, vilket för 2020 motsvarar en Nettoskuld om cirka 1,09 gånger EBITDA. En hög skuldsättning ökar Embellence Groups sårbarhet för, och minskar dess flexibilitet att, hantera allmänna ekonomiska och branschrelaterade förhållanden, begränsar Koncernens flexibilitet när det gäller att planera för, eller reagera på, förändringar i Embellence Groups verksamhet, konkurrens och den bransch där Embellence Group är verksam samt påverkar Koncernens konkurrenskraft negativt, speciellt om skuldbördan är högre än konkurrenternas. En ökning i marknadsräntorna leder följaktligen till ökade räntekostnader och skuldförpliktelser för Koncernen, vilket accentuerar de skuldsättningsrelaterade riskerna. Om dessa risker hänförliga till skuldsättning inträffar riskerar det att ha en negativ påverkan på Embellence Groups finansiella ställning och resultat.

Embellence Group är föremål för risker relaterade till finansieringsavtal

Den 11 mars 2021 ingick Embellence Group och Boråstapeter AB ("Boråstapeter"), ett helägt dotterbolag till Embellence Group, ett låneavtal med Sparbanken Sjuhärad AB (publ) ("Sparbanken Sjuhärad") som långgivare, varigenom Sparbanken Sjuhärad kommer göra en revolverande lånefacilitet uppgående till ett belopp om 175 000 000 SEK, som kan utnyttjas i form av en checkräkningskredit, tillgänglig för Embellence Group och Boråstapeter senast 29 mars 2021.

Låneavtalet innehåller standardvillkor, utfästelser och åtaganden (med förbehåll för vissa överenskomna undantag och kvalificeringar) vilka inkluderar bland annat finansiella åtaganden för Embellence Group och dess dotterföretag. Om Embellence

Group eller Boråstapeter inte efterlever åtaganden eller skyldigheter inkluderade i låneavtalet, kan långgivaren ha rätt att säga upp lånet och begära återbetalning av utestående lån samt, om återbetalning av lånen inte sker, ha rätt att pantrealisera säkerheter. De säkerheter som kommer ställas inkluderar aktiepant över samtliga aktier i Boråstapeter, Cole & Son och Pappellina, pant över fastighetsinteckningsbrev uttagna i fastigheten Borås Virveln 3 ägd av Boråstapeter samt pant över företagsinteckningsbrev uttagna i Boråstapeter. Uppsägning av låneavtalet kan, enligt så kallade cross default-bestämmelser som har inkluderats i låneavtalet, innebära att långgivaren har rätt att säga upp lånet och begära återbetalning av utestående lån för det fall ett bolag inom Koncernen bryter mot bestämmelser i andra finansiella avtal än låneavtalet, hänförliga till andra finansiella förpliktelser.

Embellence Groups förmåga att betala sina skulder för att, på andra sätt, fullgöra sina skyldigheter och följa villkoren enligt låneavtalet samt Embellence Groups förmåga att refinansiera sina lån och utföra betalningar enligt andra åtaganden beror på ekonomiska, finansiella, konkurrensmässiga och andra faktorer vilka är utanför Embellence Groups kontroll.

Om låneavtalet sägs upp eller om Embellence Group inte uppfyller sina förpliktelser enligt villkoren i låneavtalet, eller bryter mot åtaganden däri, kan det få negativ inverkan på Embellence Groups verksamhet och finansiella ställning samt på Embellence Groups förmåga att erhålla ytterligare finansiering.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA

Priset på aktierna kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora hela eller delar av sin investering

Priset i Erbjudandet avgörs av uppbyggnaden av orderboken och bygger följaktligen på efterfrågan och de övergripande marknadsvillkoren. Det slutliga ErbjudandepriSET kommer att fastställas av Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator. Detta pris kommer nödvändigtvis inte spegla det pris som investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja aktierna för efter Erbjudandet, exempelvis kan priset under efterföljande handel efter notering komma att avvika från ErbjudandepriSET. Priset kan vara beroende av faktorer så som att Bolaget inte når upp till analytikers resultatförväntningar eller att Bolaget inte uppnår sina finansiella och operativa mål. Vidare kommer, efter Erbjudandets fullföljande och under antagandet att Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, 51 procent av Bolagets aktier att vara föremål för lock-up. För ytterligare information om lock-up, se riskfaktor "– Aktieägares försäljning av aktierna kan leda till att aktiekursen sjunker". Ovanstående kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten på värdepapperna kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktier kan avyttra aktierna när investeraren avser att genomföra en försäljning inom ett kortare tidsintervall, vilket skulle kunna påverka investerarens möjlighet att sälja vidare aktien till ErbjudandepriSET eller högre. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

Aktieägares försäljning av aktierna kan leda till att aktiekursen sjunker

Marknadspriset på Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare, men även från andra aktieägare. Huvudägaren har till förmån för Sole Global Coordinator åtagit sig att, med vissa undantag, under en period om 180 dagar efter första handelsdagen, inte överföra eller förfoga över sina innehav i Bolaget utan föregående skriftligt medgivande från Sole Global Coordinator (så kallad lock-up). Styrelseledamöter och ledande befattningshavare, som inte är aktieägare i Bolaget per dagen för detta Prospekt, har gjort liknande lock-up-åtaganden gentemot Sole Global Coordinator avseende innehav i Bolaget som förvärfas under tidsperioden som lock-up åtagandet omfattar.

Efter att tillämpliga lock-up-perioder har löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörs av lock-up-perioderna fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier i marknaden av de aktieägare som omfattas av lock-up eller någon av Bolagets andra aktieägare, eller uppfattning om att en sådan försäljning kommer att ske, skulle kunna få marknadspriset på Bolagets aktie att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare.

Embellence Groups största aktieägare kan utöva ett betydande inflytande över Embellence Group

Innan Erbjudandet innehar Huvudägaren samtliga aktier i Bolaget. Efter genomförandet av Erbjudandet, förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Huvudägaren inneha motsvarande cirka 49 procent av aktierna i Bolaget. Huvudägaren kan således efter noteringen utöva ett betydande inflytande över Embellence Group i frågor som är föremål för aktieägarnas godkännande, däribland val av styrelseledamöter, eventuella fusioner, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller betydande delar, av Bolagets tillgångar. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än större aktieägare har. Deras intressen kan avvika väsentligt från, eller konkurrera, med Bolagets intressen eller andra aktieägares intressen, och dessa kan komma att utöva sitt inflytande över Koncernen på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan större aktieägares intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller exempelvis vinstudelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än Huvudägaren.

Embellence Groups möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer

Utdelning får endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Embellence Group och med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Embellence Groups konsolideringsbehov, likviditet och

ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare påverkas Embellence Groups möjligheter att lämna utdelning i framtiden av Koncernens framtida finansiella ställning, resultat, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. 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. Givet de föregående faktorerna som måste beaktas i samband med eventuella utdelningar finns det en risk att denna utdelningspolicy inte kan följas varje enskilt år eller överhuvudtaget. Utebliven utdelning minskar avkastningen på en investerares investerade kapital.

Aktieägare i USA och andra jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker

Embellence Groups aktie är endast noterad i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutatan. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas.

I vissa jurisdiktioner kan det finnas begränsningar i nationell värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Embellence Group kan komma att ha aktieägare i bland annat USA, Australien, Hongkong, Kanada och Singapore där värdepapperslagstiftningen medför sådana begränsningar. Om Embellence Group i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa jurisdiktioner, däribland nämnda länder och på motsvarande sätt som gäller i förestående nyemission, vara föremål för begränsningar som exempelvis innebär att de inte kan delta i sådana nyemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas.

Åtagandena från Cornerstoneinvesterarna är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias

Strand Kapitalförvaltning, Prior & Nilsson, FE Småbolag Sverige, Gerald Engström, Provobis och Nordic Cross Asset Management ("Cornerstoneinvesterarna") har åtagit sig att, direkt eller indirekt via dotterbolag, i Erbjudandet, på samma villkor som övriga investerare, förvärva aktier motsvarande 9 procent, 4 procent, 3 procent, 3 procent, 3 procent respektive 2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstoneinvesternas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstoneinvesterarna inte kommer att kunna infria sina åtaganden. Cornerstoneinvesternas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstoneinvesterarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

Inbjudan till förvärv av aktier i Embellence Group

Bolaget och Huvudägaren har beslutat att genomföra en ägarspridning för att främja Embellence Groups tillväxt och fortsatta utveckling. Därför har Embellence Groups styrelse ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Nasdaq First North Premier har den 11 mars 2021 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel förutsatt att, bland annat, sedvanligt spridningskrav uppfylls senast på noteringsdagen, vilken beräknas infalla den 24 mars 2021.

Investerare erbjuds härmed att förvärva aktier i Embellence Group i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Huvudägaren har beslutat att erbjuda försäljning av befintliga aktier. Erbjudandet omfattar totalt högst 7 490 000 aktier i Embellence Group. Erbjudandet är uppdelat i erbjudandet till allmänheten i Sverige respektive institutionella investerare i Sverige och utomlands.

Cornerstoneinvesterarna har åtagit sig att förvärva aktier för cirka 210 MSEK, vilket motsvarar 58 procent av Erbjudandet förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. Sammanlagt kommer Cornerstoneinvesterarna att inneha cirka 23 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Därutöver avser ett antal styrelsemedlemmar att förvärva aktier i Erbjudandet, dock utan garanterad tilldelning.

Huvudägaren har även förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet med upp till 2 200 000 aktier, motsvarande högst 10,3 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Huvudägaren kommer att utfärda en option till Sole Global Coordinator, vilken kan utnyttjas helt eller delvis av Sole Global Coordinator, att under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier, förvärva ytterligare befintliga aktier av Huvudägaren, motsvarande 15 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriset, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kommer att innefatta rätten att köpa ytterligare högst 1 123 500 aktier från Huvudägaren, motsvarande 15 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 8 613 500 aktier, vilket motsvarar cirka 40 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Om Erbjudandet fulltecknas, Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet således maximalt 10 813 500 aktier i Bolaget.

Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till 314 580 000 SEK under antagande om full anslutning. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, uppgår det totala värdet av Erbjudandet till 361 767 000 SEK och om Erbjudandet därtill utökas till fullo uppgår det totala värdet av Erbjudandet till 454 167 000 SEK.

Cornerstoneinvesterarna Strand Kapitalförvaltning, Prior & Nilsson, FE Småbolag Sverige, Gerald Engström, Provobis respektive Nordic Cross Asset Management har åtagit sig att, direkt eller indirekt, förvärva aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriset, motsvarande de belopp och andelar som anges nedan:

- Strand Kapitalförvaltning: 80 MSEK, 25 procent;
- Prior & Nilsson: 40 MSEK, 13 procent;
- FE Småbolag Sverige: 25 MSEK, 8 procent;
- Gerald Engström: 25 MSEK, 8 procent;
- Provobis: 25 MSEK, 8 procent; och
- Nordic Cross Asset Management: 15 MSEK, 5 procent.

Var och en av Cornerstoneinvesterarnas åtaganden är bland annat villkorade av att (i) noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier sker senast den 31 mars 2021 och (ii) Cornerstoneinvesterarna tilldelas aktier i Erbjudandet motsvarande dess åtagande.

Borås, 15 mars 2021

Embellence Group AB (publ)

Bakgrund och motiv

Embellence Group är ett ledande¹⁾ House of Brands inom heminredning, med fokus på premiumvarumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Med över 100 års historik, en konkurrenskraftig varumärkesportfölj samt en stark internationell position erbjuder kunderna högkvalitativa produkter som bidrar till en vackrare och mer inspirerande vardag.

Under de senaste tio åren har Bolaget framgångsrikt expanderat internationellt och finns idag i större delen av världen med en ledande position i Sverige, Norge, Italien och Storbritannien. Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. Varumärkenas samlade mönsterarkiv rymmer allt från exklusiva uttryck med hög grad av design till mer tidlösa och klassiska stilar.

För helåret 2020 hade Embellence Group en nettoomsättning om 570 MSEK. Trots COVID-19-pandemin lyckades Bolaget bibehålla omsättningsnivån med en stark lönsamhet där den Justerade EBITA-marginalen ökade till 14 procent, från 13 procent 2019.

Huvudägaren, WA Wallvision AB (publ) som i sin tur kontrolleras av Litorina Coinvest L.P. samt ytterligare cirka 150 aktieägare, anser att Embellence Group nu är redo att bredda ägarbasen. Detta kommer göra det möjligt för Embellence Group att framgent stärka balansräkningen genom att utnyttja den svenska och internationella kapitalmarknaden för att utöka Bolagets finansieringsalternativ för fortsatt tillväxt, såväl organiskt som genom förvärv. En marknadsnotering skapar också ökad likviditet i aktien, vilket underlättar fortsatta förvärv och aktieäggande för medarbetare. Embellence Groups styrelse och ledande befattningshavare anser, tillsammans med Huvudägaren, att noteringen av Bolagets aktier är ett naturligt och viktigt steg i Bolagets utveckling som ytterligare kommer öka kännedomen om Embellence Group och dess verksamhet bland kunder och leverantörer.

Huvudägaren och nyckelpersoner kommer att kvarstå med ett innehav i Bolaget efter Erbjudandet och kommer därmed fortsätta bidra till Bolagets framtida utveckling. Huvudägaren kommer, efter avdrag för transaktionskostnader, att erhålla intäkter från försäljningen av de befintliga aktierna. Ett antal styrelsemedlemmar avser dessutom att förvärva aktier i Erbjudandet, dock utan garanterad tilldelning.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Embellence Group med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Embellence Group AB (publ) är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Borås, 15 mars 2021

Embellence Group AB (publ)
Styrelsen

Styrelsen för Embellence Group AB (publ) är ensamt ansvarigt för innehållet i detta Prospekt i enlighet med vad som framgår häri. Huvudägaren bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "Villkor och anvisningar".

Huvudägaren

1) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Sverige och Norge har en marknadsandel inom premiumsegmentet som uppskattas till 43 respektive 63 procent. Motsvarande marknadsandelar för värdesegmentet uppgår till 47 respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 respektive 29 procent.

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 7 490 000 aktier. Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Samtliga aktier i Erbjudandet har ISIN-kod SE0013888831 och kommer ha kortnamnet EMBELL på Nasdaq First North Premier.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- (1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾, och
- (2) Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt²⁾

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande omkring den 24 mars 2021.

UTÖKNING AV ERBJUDANDETS OMFATTNING

Huvudägaren har förbehållit sig rätten att, vid tillräcklig efterfrågan, utöka Erbjudandet med högst 2 200 000 aktier. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas, Erbjudandet utökas till fullo och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet maximalt 10 813 500 aktier i Bolaget, motsvarande 51 procent av antalet aktier i Bolaget.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

För att täcka möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet kan Erbjudandet komma att omfatta upp till högst 1 123 500 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen avser befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren och kan utnyttjas av Sole Global Coordinator helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i bolagets aktier på Nasdaq First North Premier. Priset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer vara detsamma som Erbjudandepriset. Under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar erbjudandet maximalt 8 613 500 aktier i Bolaget.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelningen av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator.

ERBJUDANDEPRIS

Erbjudandepriset har fastställts till 42 SEK per aktie. Erbjudandepriset har fastställts av Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator, baserat på det förväntade investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår inte.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 16 mars 2021 till och med den 23 mars 2021. Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 500 aktier och upp till och med högst 47 600 aktier³⁾. Anmälan om aktier utöver 500 aktier ska avse jämna poster om 100 aktier.

För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktig anmälan, kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Handelsbanken och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande. Bolaget, i samråd med Sole Global Coordinator, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningensperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningensperioden.

Juridiska personer behöver ha en LEI-kod (Legal Entity Identifier) för att kunna göra värdepapperstransaktioner. För att äga rätt att inge anmälan i börsintroduktionen och tilldelas aktier måste du som juridisk person därför inneha ett aktivt LEI-nummer. Juridisk person som saknar LEI-kod bör tänka på att registrera LEI-kod i god tid då koden måste finnas innan anmälan kan inges. Mer information om kraven gällande LEI finns bl. a. på Finansinspektionens hemsida www.fi.se.

Den som vill använda depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för förvärv av aktier inom ramen för erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Anmälan om förvärv av aktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner för respektive bank. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida www.embellencegroup.com.

Anmälan via Handelsbanken

Den som anmäler sig för förvärv av aktier genom Handelsbanken måste vid tidpunkten för anmälan ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Handelsbanken.

Anmälan kan inges som inloggad kund via internettjänsten i Handelsbanken fram till kl. 15.00 den 23 mars 2021.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av upp till och med 47 600 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 47 600 aktier.

3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 47 600 aktier måste kontakta Sole Global Coordinator i enlighet med vad som anges i avsnittet "– Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare".

För kunder med investeringssparkonto (ISK-depå) hos Handelsbanken kommer Handelsbanken, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier hos Avanza måste ha ett konto hos Avanza. Personer som inte har konto hos Avanza måste öppna sådant före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna ett konto hos Avanza är gratis och tar cirka tre minuter.

Kunder som har konto hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst från den 16 mars 2021 till och med 15.00 den 23 mars 2021. För att inte förlora sin rätt till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel på angivet konto under perioden från 15.00 den 23 mars 2021 till och med likviddagen den 26 mars 2021. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet under tidsperioden är otillräckligt. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Avanza rätten att beakta den först mottagna. Mer information om ansökningsprocessen genom Avanza finns på www.avanza.se.

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningssperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 16 mars 2021 till den 23 mars 2021. Anmälan ska ske till Sole Global Coordinator i enlighet med särskilda instruktioner. Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator förbehåller sig rätten att förkorta och förlänga anmälningstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningstiden kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningssperiodens utgång.

TILDELNING

Beslut om tilldelning kommer att fattas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Sole Global Coordinator, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan inges. I händelse av övertäckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från anställda, affärspartners, styrelse, befintliga ägare och andra närstående till Huvudägaren samt vissa kunder till Bolaget kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Befintliga aktieägare i Huvudägaren är garanterade tilldelning upp till ett belopp om 2 MSEK per aktieägare. Tilldelning kan även ske till anställda hos Handelsbanken och

Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan i erbjudandet till institutionella investerare, sker helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte. Cornerstoneinvesteringarna är däremot garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning beräknas ske omkring den 24 mars 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Anmälningar inkomna till Handelsbanken

Internetkunder hos Handelsbanken beräknas erhålla avräkningsnota med besked om tilldelat antal aktier omkring kl. 09.00 den 24 mars 2021 i sin e-brevlåda i Internetjäns-ten. De som anmält sig genom ett av Handelsbankens kontor beräknas kunna få information om tilldelning från och med den 24 mars 2021 om de kontaktar bankkontoret som tog emot anmälan. Likvida medel motsvarande tilldelat antal aktier enligt avräkningsnotan ska finnas tillgängligt från kl. 01.00 på likviddagen som beräknas vara den 26 mars 2021. Handelsbanken har rätt att debitera likviden på likviddagen från det bankkonto som är anslutet till värdepappersdepån motsvarande det antal aktier som anmälan avser eller motsvarande det lägre antal aktier som tilldelats i händelse av övertäckning.

Anmälningar inkomna till Avanza

För den som anmält intresse via Avanza kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto omkring den 24 mars 2021 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen som beräknas vara den 26 mars 2021. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på angivet konto från och med 15.00 den 23 mars 2021 till och med likviddagen som beräknas vara den 26 mars 2021.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas att omkring den 24 mars 2021 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 26 mars 2021, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Bristande eller felaktig betalning

Om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få stå för mellanskillnaden.

ANSTÄLLDA I EMBELLECE GROUP

Anställda i Embellence Group med skattemässig hemvist i Sverige som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget. Förtur vid tilldelning till anställda i Embellence Group med skattemässig hemvist i Sverige kommer att avse aktier med ett värde på upp till 30 000 SEK per anställd.

BÖRSNOTERING SAMT INFORMATION GÄLLANDE MÖJLIGHET

ATT SÄLJA TILDELDE AKTIER

Bolagets styrelse har ansökt om att aktierna ska upptas till handel på Nasdaq First North Premier. Nasdaq First North Premier är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Det är börserna som godkänner ansökan om upptagande till handel. Nasdaq First North Premier har den 11 mars 2021 bedömt att Embellence Group uppfyller gällande noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast den dag då handeln inleds. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om listning av aktien på Nasdaq First North Premier.

Handeln beräknas påbörjas den 24 mars 2021. Detta innebär att handel kan komma att påbörjas innan aktier överförts till förvärvarens värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits. Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfylls. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Aktien har ISIN-kod SE0013888831 och kommer handlas under kortnamnet EMBELL.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner för att stödja aktiekursen eller marknadspriset på aktierna eller på annat sätt påverka priset på aktierna upp till 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier. Sole Global Coordinator är inte skyldigt att vidta sådana stabiliseringsåtgärder och sådana stabiliseringsåtgärder kan, om de vidtas, när som helst upphöra utan föregående meddelande. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*" för mer information.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutgiltiga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.embellencegroup.com) på eller omkring den 24 mars 2021.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna som omfattas av Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuella utdelningar beslutas av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden AB ("*Euroclear*") och i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag(ar) var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden*".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Placeringsavtalet ingås mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Sole Global Coordinator, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och att Placeringsavtalet inte sägs upp. Sole Global Coordinator åtaganden är att enligt Placeringsavtalet förmedla köpare till, eller för det fall sådant förmedlande misslyckas själv köpa, aktierna är bland annat villkorat av att vissa force majeure-händelser inte inträffar, att det inte sker någon väsentligt negativ förändring i Bolagets verksamhet samt att vissa andra sedvanliga villkor uppfylls. Sole Global Coordinator kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, 26 mars 2021, om exempelvis något annat villkor i Placeringsavtalet inte uppfylls, varvid Erbjudandet skulle avbrytas och varken leverans eller betalning av aktier kommer att ske i enlighet med Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*".

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Handelsbanken

Svenska Handelsbanken AB (publ) är ansvarig (personuppgiftsansvarig) för behandlingen av de personuppgifter som du lämnar i samband med anmälan i Erbjudandet eller som i övrigt registreras i samband med denna anmälan. Utförlig information om Handelsbankens behandling av personuppgifter och dina rättigheter i samband med sådan behandling mm finns på www.handelsbanken.se.

Avanza

Avanza behandlar sina kunders personuppgifter i enlighet med vid var tid gällande personuppgiftslagstiftning. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. För mer information, se Avanzas hemsida (www.avanza.se).



Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information avseende marknader, storlekar på marknader, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschdata hänförliga till Bolagets verksamhet och marknader. Bolaget har inhämtat viss marknads- och konkurrenspositionsdata i detta Prospekt från en rapport daterad 30 oktober 2018, framtagen av QVARTZ ("Marknadsstudierappen"). Bolaget har beställt Marknadsstudierappen och Bolaget anser att Marknadsstudierappen är tillförlitlig. Som en del av undersökningen till Marknadsstudierappen har QVARTZ mottagit marknads- och bolagsinformation från Bolaget. Bolaget kan inte försäkra informationens riktighet och fullständighet och Bolaget har inte självständigt verifierat marknads- och konkurrenspositionsdatan i detta Prospekt.

Bolaget har blivit informerat av QVARTZ att Marknadsstudierappen inkluderar eller på annat sätt är baserad på information som är inhämtad från: (i) dataleverantörer; inklusive Euromonitor och Statista; (ii) branschföreningar, inklusive IGI – The Global Wallcoverings Association; och (iii) allmänt tillgänglig information från andra källor, så som information offentliggjord av Bolagets konkurrenter samt förstahandsintervjuer och fältstudier genomförda med branschexperter och branschdeltagare, sekundärmarknadsundersökningar samt intern och operationell information som tillhandahållits av Bolaget eller för Bolagets räkning.

Även om Bolaget anser att dessa publikationer, studier, enkäter och Marknadsstudierappen har upprättats av en tillförlitlig källa har Bolaget inte oberoende verifierat informationen varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Information tillhandahållen av tredje part har dock återgivits korrekt och, så vitt Bolaget känner till och har kunnat fastställa från information utgiven av sådan tredje part, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

I branschpublikationer och rapporter från tredje part anges vanligen att informationen som återges däri har erhållits från källor som bedömts pålitliga men att riktigheten och fullständigheten av sådan information inte garanteras. Marknadsdata och marknadsstatistik är till sin natur framåtriktad och förenad med osäkerhet samt återspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan statistik är baserad på marknadsundersökningar som i sig är baserade på urval och subjektiva bedömningar, både av de som utför undersökningarna och respondenterna, inklusive bedömningar om vilka typer av produkter och transaktioner som ska ingå i den relevanta marknaden.

Om inte annat anges i detta Prospekt är alla hänvisningar till, eller uttalanden om, Bolagets bransch, marknad och konkurrensposition baserade på Bolagets egen bedömning och kunskap om marknader, regioner och länder i vilka Bolaget är verksamt. Vidare, om inte annat anges i detta Prospekt, är alla hänvisningar till eller uttalanden om kundernas uppfattning om Bolaget baserade på Bolagets egen bedömning och kunskap, inklusive kundenkäter. Även om Bolaget anser att sådana studier och uppskattningar är rimliga och tillförlitliga har dessa, och deras underliggande metodologi och antaganden, inte verifierats av någon självständig källa vad gäller riktighet eller fullständighet och kan ändras utan föregående förvarning.

Följaktligen bör potentiella investerare uppmärksamma att statistik, data, uttalanden och annan information hänförlig till marknader, storlekar på marknader, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschinformation i detta Prospekt (och prognoser, bedömningar samt uppskattningar baserad på sådan information) inte utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat eller den framtida utvecklingen av den bransch i vilken Bolaget är verksamt. Sådana indikatorer är till sin natur föremål för en hög grad av osäkerhet och hög risk på grund av de begränsningar som beskrivs ovan och av en mängd faktorer, inklusive de som beskrivits under "Riskfaktorer" och på andra platser i detta Prospekt.

OM EMBELLECE GROUP

Embellence Group är ett ledande¹⁾ House of Brands inom heminredning, med fokus på premiumvarumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Med över 100 års historik, en konkurrenskraftig varumärkesportfölj samt en stark internationell position erbjuds kunderna högkvalitativa produkter som bidrar till en vackrare och mer inspirerande vardag.

Under de senaste tio åren har Bolaget framgångsrikt expanderat internationellt och finns idag i större delen av världen med en ledande position i Sverige, Norge, Italien och Storbritannien. Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. Varumärkenas samlade mönsterarkiv rymmer allt från exklusiva uttryck med hög grad av design till mer tidlösa och klassiska stilar.

MARKNADSSEGMENT

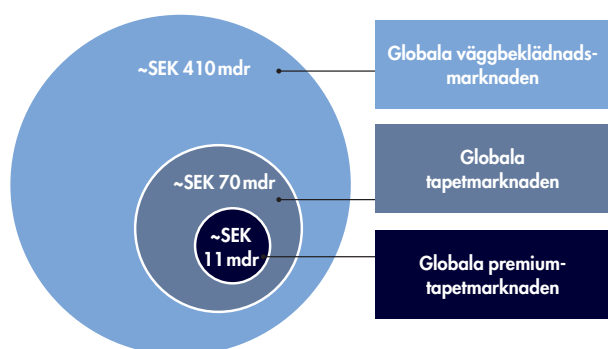
Tapetmarknaden har genomgått en transformation från att anses som ett byggnadsmaterial till en inredningsprodukt. Historiskt har tapetmarknaden främst drivits av nybyggnation och majoriteten av volymen utgjordes av massproducerad lågpristapet. 1970 användes cirka 40 procent av volymen tapet i USA till nybyggnation. Över tid har tapetmarknaden transformerats som följd av ökat intresse för heminredning drivet av globala modetrender och efterfrågan på premiumprodukter samt ökat välstånd, särskilt bland HNWI:s²⁾. Under COVID-19-pandemin har transformationen påskyndats ytterligare som följd av att konsumenter har spenderat mer tid i hemmet och därmed fått ett ökat intresse för heminredning.³⁾

Den globala tapetmarknaden kan delas in i två segment: premium- respektive värdesegmentet. Prissegmenteringen mellan premium- och värdesegmentet är definierat genom pris per traditionell rulle⁴⁾ där gränsen för premiumsegmentet går vid 700 SEK per styck och värdesegmentet består av tapetrullar i intervallet 0–699 SEK. Värdesegmentet kan i sin tur delas in i två undersegment: bas- respektive mediumsegmentet. Bassegmentet utgörs av tapetrullar med ett pris mellan 0–299 SEK och mediumsegmentet utgörs av tapetrullar med ett pris mellan 300–699 SEK.

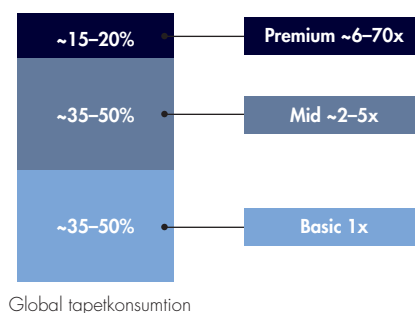
MARKNADSSTORLEK

Den globala marknaden för väggbeklädnad uppskattades till cirka 410 miljarder SEK⁵⁾, varav tapetmarknaden uppskattades till cirka 70 miljarder SEK och marknaden för färg för inomhusbruk uppskattades till cirka 340 miljarder SEK. Av det totala marknadsvärdet på tapetmarknaden uppskattas cirka 15–20 procent av marknaden vara inom premiumsegmentet, 35–50 procent inom mediumsegmentet och 35–50 procent inom bassegmentet. År 2017 motsvarade det marknadsvärdet på 11 miljarder SEK för premiumsegmentet samt 59 miljarder för mediumsegmentet och bassegmentet, sammanlagt.⁶⁾ På Embellence Groups huvudsakliga marknader⁷⁾ uppgick premiumsegmentet år 2017 till cirka tre 3 miljarder SEK och värdesegmentet till cirka fyra 4 miljarder SEK.⁸⁾

Globala väggbeklädnadsmarknaden



Marknadsvolym per prissegment



1) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Sverige och Norge har en marknadsandel inom premiumsegmentet som uppskattas till 43 respektive 63 procent. Motsvarande marknadsandelar för värdesegmentet uppgår till 47 respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 respektive 29 procent.

2) Individer med över en miljon amerikanska dollar i investeringsbara tillgångar exkluderande primär bostad, samlarvaror, förbrukningsvaror och konsumentvaror, (eng. "high net worth individuals").

3) Bolagets bedömning.

4) En rulle motsvarar cirka 5 kvadratmeter.

5) Avser år 2017 enligt Marknadsstudierapporten.

6) Marknadsstudierapporten.

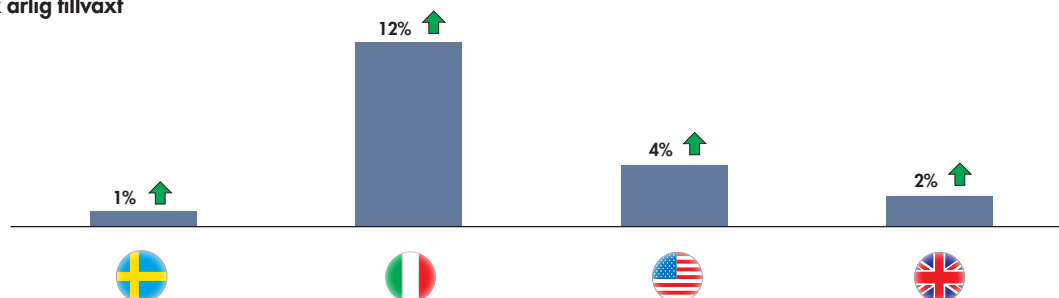
7) Sverige, Norge, Italien, Storbritannien och USA.

8) Marknadsstudierapporten.

MARKNADSTILLVÄXT

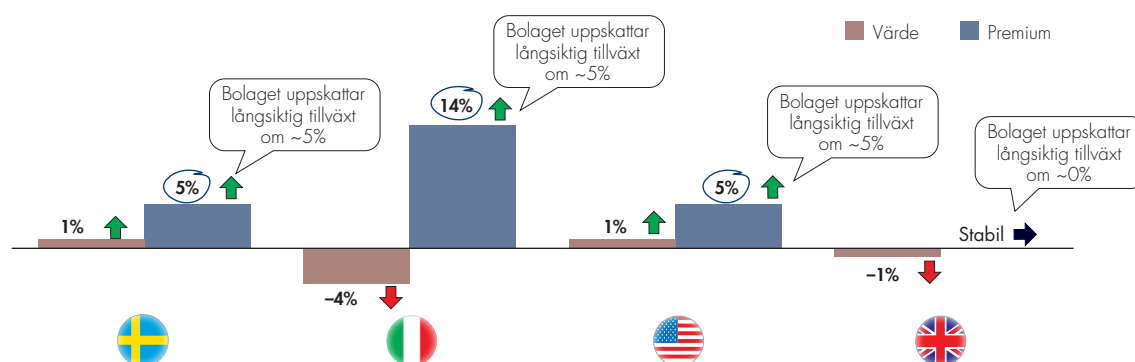
Den internationella såväl som svenska premiummarknaden för tapeter har vuxit kontinuerligt sedan 2012. Inom Embellence Groups huvudsakliga marknader utmärker sig Italien särskilt med en genomsnittlig årlig tillväxt om 12 procent under perioden 2012–2017. Motsvarande tillväxt för USA och Storbritannien uppgår till 4 procent respektive 2 procent. I Sverige har utvecklingen varit stabil med en genomsnittlig årlig tillväxt om 1 procent under perioden 2012–2017.⁹⁾

Historisk årlig tillväxt



Totalt förväntas premiummarknaden växa med mellan 5–10 procent årligen från 2017 till 2022. Italien förväntas att ha en stark tillväxt under denna tidperiod, med en förväntad framtida genomsnittlig årlig tillväxt om 14 procent inom premiumsegmentet.¹⁰⁾ På grund av COVID-19-pandemin har tillväxten för de internationella marknaderna under 2020 avstannat, men Embellence Group bedömer att premiummarknaden kommer att återhämta sig på sikt och att det långsiktigt är möjligt att nå en årlig tillväxt om cirka 5 procent.

Förväntad årlig tillväxt



9) Marknadsstudierapporten.

10) Marknadsstudierapporten.

MARKNADSDRIVARE OCH KARAKTERISTIKA

Heminredningsmarknaden är en mångfacetterad marknad där innovation och tekniska designkoncept står till grund för att möta kundernas behov. I en värld där allt fler finner inspiration på nätet och via designers ökar intresset för att förändra sitt hem, bland annat genom heminredning. Det växande intresset åskådliggörs i tillväxten för den globala heminredningsmarknaden, vilken har vuxit med nästan 22 procent mellan 2013 och 2016. Vidare väntas marknaden även att fortsätta växa framgent med en uppskattad tillväxt om totalt 23 procent från 2017 till 2021.¹¹⁾

Den globala tapetmarknaden har genomgått en transformation från att betraktas som ett byggmaterial till att vara en del av heminredningen. Även om de totala volymerna har minskat över tid har värdet på totalmarknaden utvecklats positivt under senare år, vilket har drivits av heminredningstrender och premiumprodukter. Volymreduceringen har således främst belastat värdesegmentet.¹²⁾

Till de främsta drivkrafterna hör ökat välstånd bland HNWLs, ökat intresse för heminredning kopplat till uttryck för personlig identitet och globalisering av designtrender.¹³⁾

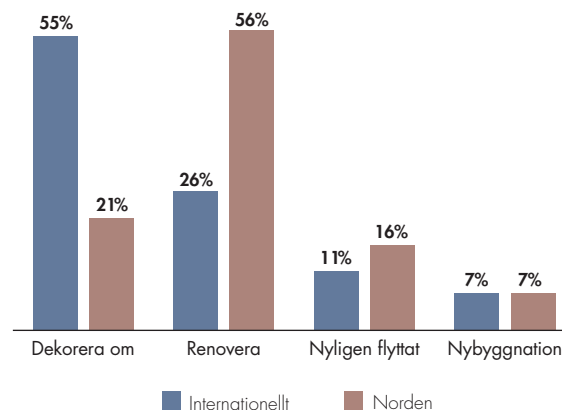
Tillväxt inom high net worth individuals

Premiumprodukter attraherar bland annat förmögna individer, en kundgrupp som under de senaste åren har vuxit och vars förmögenheter även har vuxit. Tillväxten är delvis driven av global ekonomisk tillväxt, förmögenhetsskapande och växande välstånd bland medel- och överklassen. Ett kundsegment inom världens mest förmögna människor är HNWLs¹⁴⁾. Globalt bedömer Bolaget att HNWLs förmögenhet mellan 2012 och 2018 växte med en årlig tillväxttakt om sju procent. Vidare bedömer Bolaget att HNWLs förmögenheter kommer att fortsätta växa med fem procent per år under de kommande fyra åren. Ökningen av antalet HNWLs och deras respektive förmögenheter kan vara gynnsam för bolag som Embellence Group då konsumtionen av lyx- och premiumvaror till större del påverkas av HNWLs förmögenhet än ekonomins tillstånd.

Heminredning som ett uttryck för personlig identitet

Heminredning utgör en möjlighet för individen att uttrycka sin identitet och personlighet där konsumenter inspireras av allt från professionella inredare och magasin till profiler på sociala medier. Tapet erbjuder ett effektivt sätt att förändra en individs hem till något unikt och personligt, både i tid såväl som i kostnad, jämfört med mer väsentliga förändringar såsom renovering. I enlighet med en kundundersökning samt Bolagets bedömning köper kunder tapet primärt när de ska dekorera om eller vid renovering, då individen ges möjlighet att få utlopp för den inspiration som de insamlat i tidigare nämnda källor. Att dekorera om är den huvudsakliga anledningen till köp av tapet internationellt (55 procent), medan Norden domineras av renovering (56 procent).¹⁵⁾

Huvudsakliga anledningar för inköp av tapeter



Globalisering av designtrender

Globaliseringen påverkar även designtrender som blir mer globala, samtidigt som inspiration från hela världen blir vanligare i lokal miljö. I samband med att varumärkes- och designtrender blir allt mer globala och därmed homogena konvergerar konsumenters smaker och preferenser, oavsett geografi, ålder etcetera. Därtill ökar även internetanvändandet och intresset för heminredning samt renovering, vilket skapar en unison vy bland kundernas preferenser. Ovannämnda effekter skapar möjligheter för heminredningsbolag att skapa produkter som erhåller acceptans från hela världen och det är således ett mindre behov av att anpassa produkterna och mönstren för varje geografi. Däremot gynnas portföljen av varumärken med kompletterande stilar och designpreferenser.¹⁶⁾

11) Statista, Interior design market value worldwide from 2013 to 2021, November 2017.

12) Marknadsstudierapporten och Bolagets egen uppfattning.

13) Bolagets uppskattning.

14) Individer med över en miljon amerikanska dollar i investeringsbara tillgångar exkluderande primär bostad, samlarvaror, förbrukningsvaror och konsumentvaror, (eng. "high net worth individuals").

15) Marknadsstudierapporten.

16) Marknadsstudierapporten.



MARKNADSSTRUKTUR OCH KONKURRENSLANDSKAP

Marknadsstruktur

Premiumsegmentet skiljer sig strukturellt från värdesegmentet genom ett antal parametrar:

- Högt designinnehåll
- Investeringar i marknadsföring
- Hög innovationsgrad
- Försäljningskanaler
- Hög servicegrad
- Höga marginaler

Högt designinnehåll

Aktörer inom premiumsegmentet arbetar med dedikerade designers, både interna och genom externa samarbeten, vilka utformar mönster och uttryck baserat på mode, trender samt globala influenser. Det höga designinnehållet valideras bland annat genom inredningspriser, inbjudningar att ställa ut på designmässor och att varumärkena omnämns i etablerade designmagasin.

Investeringar i marknadsföring

Inom premiumsegmentet har aktörerna stort fokus på marknadsföring och varumärkesbyggande genom PR-samarbeten, produktplacering, utbildning och digitala verktyg. Exempelvis används välarbetat, exklusivt marknadsföringsmaterial i form av kartböcker eller magasin. Aktörer inom premiumsegmentet deltar även på exklusiva och prestigefulla designmässor i hela världen.

Hög innovationsgrad

Aktörerna inom premiumsegmentet kännetecknas av att de driver utvecklingen av nya texturer, taktila material och andra innovativa produkttegenskaper. Flera av dessa anses också innovativa beträffande marknadskommunikation och distribution.

Försäljningskanaler

Då inspirationen till kunder inom premiumsegmentet främst kommer ifrån arkitekter, inredare, sociala medier och andra påverkare såsom boutiquehotell skiljer sig försäljningskanalerna mellan premium- och värdesegmentet. Förutom de ovan nämnda kanalerna återfinns även premiumsegmentet i exklusiva butiker för möbler och kakel samt utställningslokaler för arkitekter och inredare. Tapeter har historiskt sålts i specialist- och gör-det-själv-butiker, vilket fortsatt är relevant för värdesegmentet. Vidare växer online-penetrationen för totalmarknaden i takt med digitaliseringen, vilket resulterat i ett kanalskifte som påverkar främst värdesegmentet, men även till viss del premiumsegmentet.

Premiumsegmentet använder sig av selektiv distribution via högt ansedda aktörer såsom exklusiva möbelbutiker och inred-

ningsarkitekter och har ingen närvaro hos generalister och gör-det-själv-aktörer. För att kunna komma in samt bibehålla sin position hos de exklusiva distributionskanalerna krävs hög kvalitet i alla led. Detta omfattar bland annat produkten, flexibilitet i produkt och leverans, ledtid, och leveransprecision.

Samarbeten och relationer med arkitekter och inrednings-specialister skapas genom event, utbildningar, trendrapporter och andra samarbeten.

Premiumsegmentet återfinns i andra försäljningskanaler än värdesegmentet

	Värdesegmentsmarknaden	Premiumsegmentsmarknaden
Heminredare och arkitekter / utställningslokaler	X	✓
Kommersiella projekt / projektförsäljning	X	✓
Premiumbutiker	X	✓
Online-specialister	(✓)	✓
Online-generalister	✓	X
Direkt till slutkund via egen e-handel	X	✓
Traditionella och fristående specialistbutiker	✓	(✓)
Gör-det-själv-butiker / detaljhandel	✓	X

Hög servicegrad

Premiumsegmentet kännetecknas av en hög grad av service. En hög grad av service innebär bland annat att premiumaktörer tillhandahåller information om tekniska egenskaper och artistisk bakgrund med kort varsel, detaljerad och innehållsrikt marknadsföringsmaterial, flexibel produktion och leverans, korta ledtider samt en hög leveransprecision. En hög grad av service innebär också att premiumaktörer upprätthåller en hög kvalitet och tillgänglighet för att kunna möta kunder och slutkonsumenters behov på ett sätt som passar kunden eller slutkonsumenten.

Höga marginaler

Produkterna inom premiumsegmentet har en betydligt högre bruttovinstmarginal, vilken går att jämföra med lyxvarumärken inom modeindustrin. Exempelvis hade Embellence Group 2020 en bruttovinstmarginal för premiumförsäljning om 65 procent och en bruttovinstmarginal om 55 procent för Koncer- nen i sin helhet.

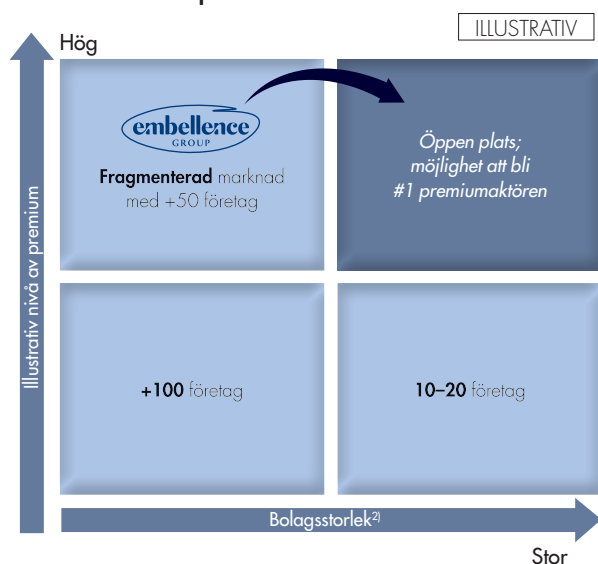
Konkurrenslandskap

Bolaget uppskattar att den globala marknaden för tapeter och mattor inom värdesegmentet utgörs av ett fåtal större aktörer som vardera omsätter över en miljard SEK. Därutöver uppskattar Bolaget att det finns fler än 100 bolag som främst är verksamma inom värdesegmentet med en omsättning som är betydligt lägre än en miljard SEK. Bolaget uppskattar även att marknaden för premiumsegmentet är fragmenterad med fler än 50 aktörer med en lägre omsättning än en miljard SEK. Däremot finns ingen klar marknadsledare vad avser storlek, vilket möjliggör en konsolidering av marknaden.

Utöver Embellence Group är de största aktörerna inom premiumsegmentet, baserat på omsättning, exempelvis Sanderson Design Group i Storbritannien, Thibaut i USA och Élitis i Frankrike.

Embellence Group är en ledande¹⁷⁾ aktör i Europa med en stark marknadsposition. I Sverige och Norge uppskattas marknadsandelen inom premiumsegmentet till 43 procent respektive 63 procent. Motsvarande andelar för värdesegmentet uppgår till 47 procent respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 procent respektive 29 procent.¹⁸⁾

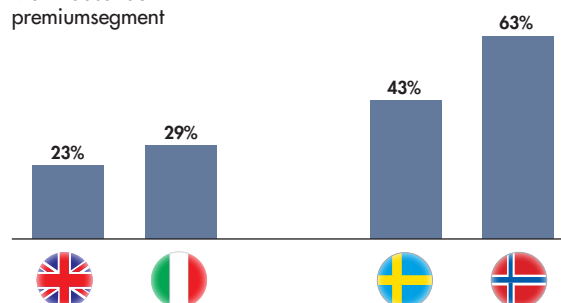
Konkurrenslandskap



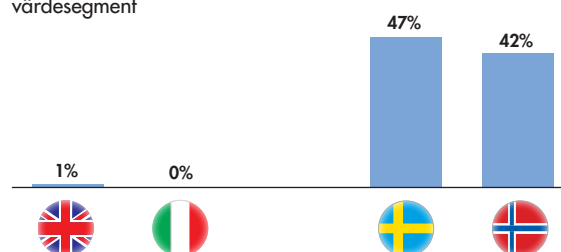
2) Stor definierad som omsättning över 1 200 MSEK.

Estimerad marknadsandel per segment¹⁾

Marknadsandel premiumsegment



Marknadsandel värdesegment



1) 2017 siffror, 2016 för Norge.

17) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Sverige och Norge har en marknadsandel inom premiumsegmentet som uppskattas till 43 respektive 63 procent. Motsvarande marknadsandelar för värdesegmentet uppgår till 47 respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 respektive 29 procent.

18) Marknadsstudierapporten, marknadspositionerna avser 2017.

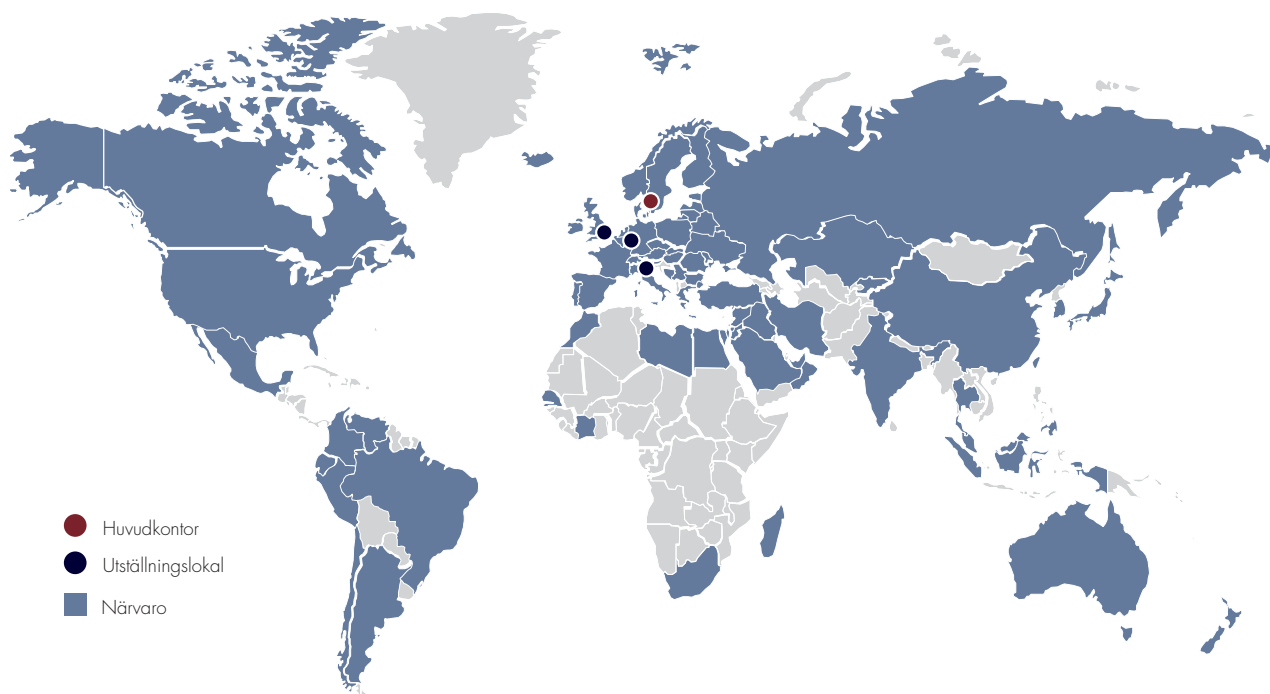


Verksamhetsbeskrivning

ÖVERSIKT

Embellence Group är ett ledande¹⁾ House of Brands inom heminredning, med fokus på premiumvarumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Med över 100 års historik, en konkurrenskraftig varumärkesportfölj samt en stark internationell position erbjuds kunderna högkvalitativa produkter som bidrar till en vackrare och mer inspirerande vardag.

Under de senaste tio åren har Bolaget framgångsrikt expanderat internationellt och finns idag i större delen av världen med en ledande position i Sverige, Norge, Italien och Storbritannien. Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. Varumärkenas samlade mönsterarkiv rymmer allt från exklusiva uttryck med hög grad av design till mer tidlösa och klassiska stilar.



1) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Sverige och Norge har en marknadsandel inom premiumsegmentet som uppskattas till 43 respektive 63 procent. Motsvarande marknadsandelar för värdesegmentet uppgår till 47 respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 respektive 29 procent.

HISTORIK

Embellence Group har mer än 100 års erfarenhet av design, hantverk, kvalitet och innovation.

- **1564:** "Rosenvinge" designas och utgör startskottet för Bolagets mönsterbank. Denna nyintroducerades under 2018 av Boråstapeter i kollektionen *Anno*
- **1875:** Cole & Son grundas i Islington, England
- **1905:** Boråstapeter grundas i Borås
- **1999:** Pappelina grundas i Falun
- **2002:** Embellence Group förvärvar svenska Engblad & Co
- **2005:** Wall&decò grundas
- **2008:** Embellence Group förvärvar Cole & Son
- **2009:** Embellence Group förvärvar det digitala tapetvarumärket Perswall
- **2010:** Litorina förvärvar en majoritet av moderbolaget till Embellence Group
- **2018:** Embellence Group förvärvar Wall&decò
- **2019:** Cole & Son lanserar tyger för möbler och gardiner baserat på sina mest ikoniska mönster, Pappelina startar e-handel direkt till konsument
- **2020:** Lansering av e-handel direkt till konsument för Cole & Son
- **2021:** Produktexpansion till mattor genom förvärv av Pappelina





EMBELLENCE GROUPS VARUMÄRKEN

Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. År 2020 stod Cole & Son för 26 procent av bruttoomsättningen²⁾, Wall&decò för 15 procent av bruttoomsättningen, Boråstapeter för 57 procent av bruttoomsättningen och Perswall för 2 procent av bruttoomsättningen.³⁾ Nedan följer en presentation av respektive varumärke.

Cole & Son

Cole & Son kännetecknas av autentiska tapeter baserade på såväl anrik som modern brittisk design och är ett av de ledande⁴⁾ varumärkena inom den globala tapetmarknaden. Varumärket karakteriseras av excentrisk, innovativ och konstnärlig design. Cole & Son är hovleverantör till H.M. drottningen av Storbritannien och har en lång historia av att dekorera palats, slott och teatrar i Storbritannien såväl som utanför hemmamarknaden. Bland annat har Cole & Sons tapeter använts i Buckingham Palace och Palace of Westminster.

Varumärkets designstrategi är baserat på två delar: *Living Art* och *Living History*. *Living Art* består av kollektioner med nya mönster som antingen tas fram av varumärkets designers eller genom externa samarbeten. Det tar cirka tolv månader att arbeta fram en ny kollektion och mönstren till vissa av kollektionerna är handmålade från grunden.

Cole & Son grundades 1875 av John Perry i Islington, ett område i norra London känt för de 190 handblockstryckerier som var verksamma under 1700- och 1800-talet. Cole & Son var leverantör åt ett flertal välnummerade tryckerier under 1800-talet och var särskilt välkända för sin höga kvalitet på handblockstryck samt välgjorda ränder och penselstryknings-teknik. Bolaget utvecklade tidigt en produktion som även kunde hantera trägbestrykning och sammetsapeter för att kunna tillverka tapeter med sammetsimitation. 1941 köptes Bolaget av A P Cole och sammanslagningen innebar att konstellationen nu besatt Storbritanniens mest betydande tryckblock av trä.

Idag består Cole & Sons arkiv av cirka 1 800 blocktryck-mönster, 350 serigrafiska designs samt en stor mängd original-teckningar och tapeter, vilka representerar alla stilar under 1700- till 1900-talet. Bland dessa återfinns några av de mest ikoniska tapetmönster, av vilka ett särskilt urval uppdateras och nylanseras. Under sommaren 2019 lanserades även ett flertal kollektioner som textilier för möbler och gardiner. Under 2020 lanserades e-handel direkt till konsument i London för Cole & Son och under 2021 avses kuddar i varumärkets ikoniska mönster att lanseras.

2) Med bruttoomsättning avses Koncernens nettoomsättning före kundrabatter.

3) Baserat på bruttoomsättning före kundrabatter. Pappelina förvärvades under 2021 och ingår därmed inte i den finansiella historiken.

4) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Storbritannien har en marknadsandel som uppskattas till 23 procent.

Wall&decò

Wall&decò grundades år 2005 i Cervia av Christian Benini som fortfarande är aktiv i organisationen som Managing Director. Med bakgrund som reklamfotograf skapade han en miljö med illustrerade stora gröna löv som kom att dra till sig uppmärksamhet från designers och arkitekter, vilket blev början för Wall&decò.

Genom åren har produktportföljen expanderat från traditionell tapet till att även inkludera två kollektioner inom innovativa tapetlösningar⁵⁾, "OUT system" och "WET system", som kombinerar design med teknisk lösning. OUT system innehåller tapeter framtagna för väggar utomhus och fasader medan WET system är anpassat för fuktiga miljöer såsom badrum. Bolaget har ansökt om patent för tekniken.

Wall&decò släpper årligen fem kollektioner: *Contemporary*, *Essential*, *OUT system*, *WET system* och "*Elements*". De fem kollektionerna skapar ett brett produktutbud vad gäller bland annat design och produktinnovation, allt inom premiumsegmentet. Contemporary kollektionen består av unika mönster med visuella effekter där mönstret inte repeteras som för en traditionell tapet. Essential kollektionen består av repetitiva mönster med hög detaljrikedom för mönster och graveringar.

Wall&decò är ett modernt och innovativt varumärke. År 2019 belönades det med utmärkelser som *Wallpaper Design Award* samt *German Design Award*. All produktion är digital och sker direkt mot beställning, vilket innebär en begränsad lagerhållning samt bidrar till ett fördelaktigt kassaflöde genom begränsad kapitalbindning.

Boråstapeter

Boråstapeter är ett anrikt varumärke med rötter från början av 1900-talet då Waldemar Andrén grundade Boråstapeter med visionen om att "alla svenskar ska ha råd att skapa ett vackrare hem med hjälp av tapet". Sedan dess har varumärket ökat sin andel internationella kunder och visionen utvecklats till "Med inspiration från vårt svenska arv skapar vi tapeter för alla hem". Tapeterna omfattar både stil och kvalitet, men även en tillverkning som håller över tid.

Varumärket har ett eget designteam i Borås, vilka kompletteras med exklusiva samarbeten med ikoniska designerarkiv från till exempel Arne Jacobsen och Alvar Aalto. Inom Boråstapeter ingår även varumärket Engblad & Co, vilket dock håller på att fasas ut för att renodla portföljen och endast kommunicera ett Skandinaviskt varumärke. Mönsterbanken kommer fortsatt att finnas inom Boråstapeter. Boråstapeter har belönats med *Elle Decoration Swedish Design Awards* under både 2017 och 2018⁶⁾ och varumärkets magasin "Wallpaper Magazine" belönades 2020 med Svenska Designpriset i kategorin Redaktionellt – Magasin – Print.

Perswall

Perswall är ett livsstilsvarumärke som grundades 2006 och är riktat mot kvinnor i åldersgruppen 25–45. Varumärket har ett digitalt fokus inom både försäljning genom direktförsäljning till konsument via egen e-handelsplattform samt produktion då alla tapeter trycks digitalt. Den digitala produktionen tillåter måttanpassade beställningar med begränsad lagerhållning och produktionsspill. Varumärket har samarbetat med välrenommerade designers.

Pappelina

Pappelina är ett internationellt varumärke inom exklusiva plastmattor som grundades 1999 av Lina Rickardsson i Falun. Pappelinas ledord är att skapa högkvalitativa, stilrena och funktionella produkter med skandinavisk design. Den främsta produkten är exklusiva plastmattor som formges och vävs hållbart i Dalarna. Produktionen sköts av en underleverantör vilket leder till begränsad kapitalbindning. Bolaget hade en nettoomsättning om cirka 45 MSEK och ett EBITA-resultat om cirka 10 MSEK under 2020.

Pappelinas mattor utgör ett stycke svensk hantverkstradition och vävs i Sverige av hängivna och erfarna hantverkare som enbart använder svenska material i produktionen. Mattorna är tillverkade av certifierad och giffri PVC, är allergivänliga, lätta att rengöra samt vatten- och UV-resistenta. Bolaget strävar efter att den externa tillverkningen av Pappelinas produkter ska vara energieffektiv och medföra låga utsläpp av växthusgaser. Plastmattorna omfattas av tre års garanti och både kvalitet samt design är långvariga.

Ett brett sortiment erbjuds och varumärket har försäljning i 42 länder världen över. Över 60 procent av nettoomsättningen 2020 genererades utanför Norden. Utöver exklusiva plastmattor erbjuder Pappelina också annan heminredning såsom plädar, kuddar och brickor. Egen e-handel direkt till konsument lanserades 2019.

5) Eng. *performance wallpaper*.

6) År 2017 för Boråstapeter och 2018 för Engblad & Co som numer ingår i Boråstapeter. Under 2019 och 2020 delades inget pris ut i kategorin tapet.



STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Embellence Group bedömer att nedanstående styrkor och konkurrensfördelar har bidragit till Bolagets positiva utveckling och utgör en solid plattform för att accelerera, och möjliggöra för Bolaget, att realisera sina strategiska och finansiella mål.

- Framgångsrik satsning på premium
- Attraktiv portfölj av premiumvarumärken
- Anrik mönsterbank
- Stark marknadsposition
- Väletablerad global närvaro
- Framgångsrika förvärv av internationella varumärken
- Välinvesterade produktionsanläggningar samt logistiklösningar
- God tillväxt och hög lönsamhet

Framgångsrik satsning på premium

Embellence Group och dess varumärken har investerat i marknadsföring, innovation och designers för att skapa varumärkeskännedom och har framgångsrikt positionerat sig som en premiumaktör inom tapeter och annan heminredning. Exempelvis har Bolagets marknadsföringsstrategi anpassats för detta ändamål, där Bolagets varumärken arbetar med produktplacering, samarbeten och utställningslokaler, internationella designmässor samt exklusivt marknadsföringsmaterial.

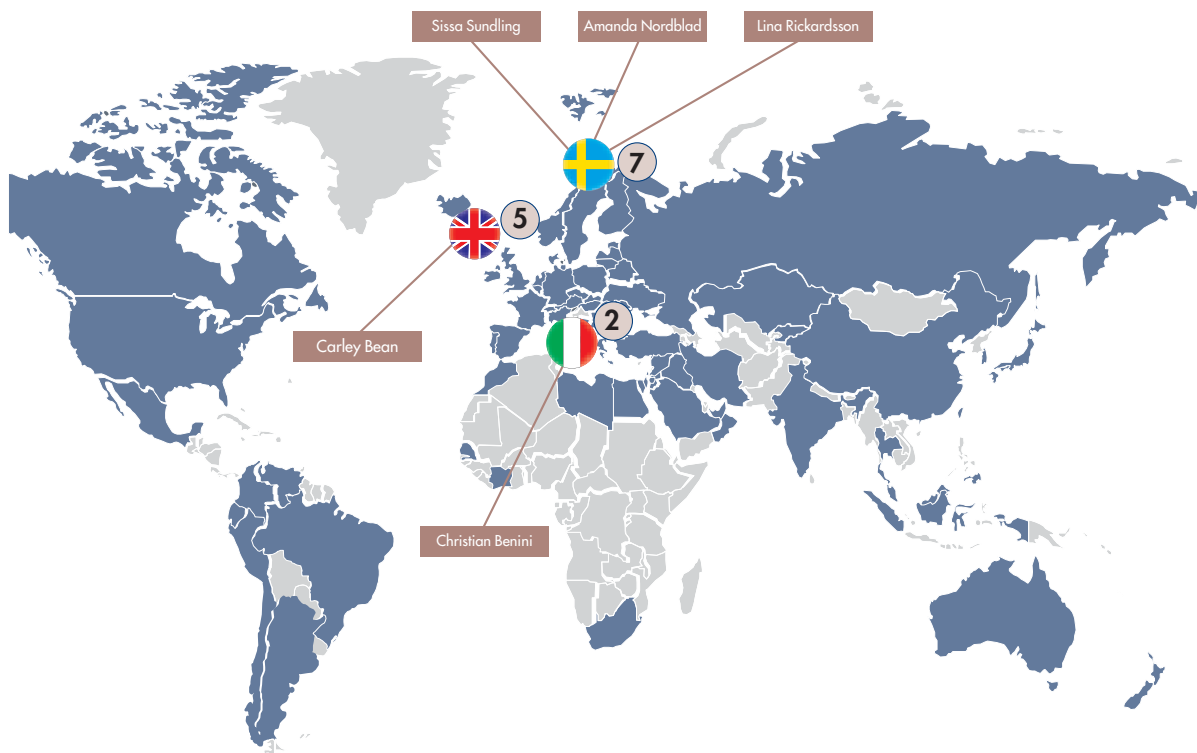
- Produktplacering innefattar närvaro bland välrenommerade heminredningsmagasin, högprofilerade butiksfönster och kommersiella utrymmen. Vidare sponsrar Embellence Group ett antal heminredningsprogram, däribland Sofias Änglar.

- Embellence Groups varumärken förekommer i utställningslokaler, exempelvis i samarbete med andra heminrednings- och designföretag av premiumkaraktär, såsom det italienska badrum- och designföretaget Agape. Bolaget arbetar även med samarbeten med inflytelserika, publika profiler inom design och heminredning, exempelvis Kristin "Krickelin" Lagerqvist.
- Bolaget medverkar på internationella heminredning- och designmässor, till exempel "Salone del Mobile" i Milano, där Wall&decò har blivit inbjuden för att medverka och marknadsföra sitt varumärke.
- Varumärkena använder sig av exklusiva marknadsföringsmaterial via traditionella och digitala kanaler. Detta inkluderar egna kartböcker som köps av heminredningsdesigners och välrenommerade butiker. Via de digitala kanalerna har varumärkena etablerat en stark följarskara som exempelvis via Instagram uppgår till över 646 000 följare per 1 mars 2021. Bolagets varumärke Boråstapeter har även lanserat en mobilapplikation vid namn "Wonderwall", som baseras på förstärkt verklighet, så kallad "augmented reality". Via denna kan användarna se hur olika tapetmönster ser ut i deras egna hem. Användarna får tillgång till nästan hela Boråstapeters mönsterbank och kan virtuellt placera tapeterna på väggar med hjälp av mobilkameran. Bolagets varumärke Wall&decò har lanserat ett virtuellt museum, vid namn "WeMu", som kan besökas online, där varumärkets mönster och designs visas upp.

Attraktiv portfölj av premiumvarumärken

För varje varumärke finns en grupp egna designers. Totalt finns sju designers i Sverige, fem i Storbritannien och två i Italien. Dessutom arbetar både Boråstapeter och Wall&decò med välrenommerade externa designers för att komplettera mönsterbanken med nya influenser. Boråstapeter fokuserar på

samarbeten med ikoniska designers från Skandinavien, däribland Arne Jacobsen och Alvar Aalto. Wall&decò har exklusiva samarbeten med 25 moderna och internationella designers. Ingen av dessa designers har gjort mönster till tapeter för något annat varumärke.



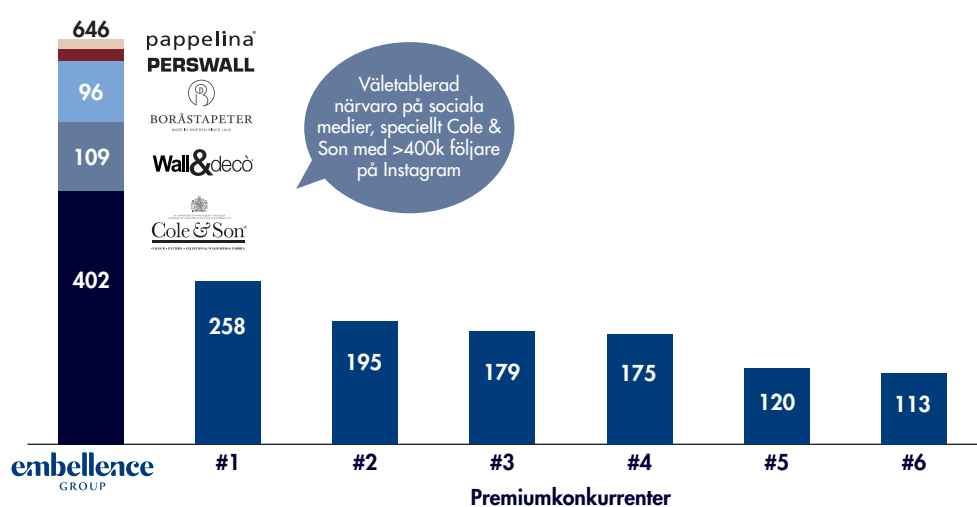
Embellence Groups väsentliga egna mönster är skyddade och ägs av Embellence Group som därmed har möjlighet att nyttja dem kontinuerligt, vilket genererar återkommande intäkter.

År 2020 kom över 35 procent av nettoomsättningen för Cole & Son från tidigare kollektioner som uppdateras och lanseras på nytt.

Bolagets varumärken har belönats med flertalet branschpriser och utmärkelser från erkända institut, exempelvis har Cole & Son erhållit den högsta rangen av kunglig hovleverantör till det brittiska hovet. Embellence Groups varumärken har stark varumärkesigenkänning. I enlighet med en fältstudie är Boråstapeter det tapetvarumärke som konsumenter tänker på först utifrån en given kategori i både Sverige och Norge. I Norge nämns även Cole & Son som en av topp tre varumärken inom tapeter. I Storbritannien placerar sig både Cole & Son och Wall&decò inom topp tre, medan de i Italien ingår i

topp fem i motsvarande undersökning. Fältstudien understryker Embellence Groups framgångsrika varumärkesbyggande aktiviteter inom deras huvudmarknader.⁷⁾ Dessutom har varumärkena en betydande spridning via sociala medier, särskilt genom Cole & Son. Varumärkets Instagram-konto utmärker sig i branschen och hade över 400 000 följare per 1 mars 2021. Vidare har offentliga institutioner och personer såsom det brittiska hovet, Kylie Minogue och Khloé Kardashian alla lagt ut bilder med Cole & Son-tapeter i sina flöden.

Instagramföljare, tusental¹⁾



1) Antalet följare på Instagram per 1 mars 2021.

7) Marknadsstudierapporten.

Anrik mönsterbank

Embellence Group har över 17 000 mönster genom sina varumärken Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina som har cirka 2 000, 3 000, 10 000, 1 500 respektive 1 000 individuella mönster. Mönsterbanken och dess patent som Bolaget besitter möjliggör återanvändning av uppskattade mönster bland annat genom produktinnovation och etablering inom nya produktsegment.

Boråstapeters mönsterbank består av en kombination av klassiska och moderna mönster vars rötter sträcker sig från 1500-talet. Anno kollektionen har exempelvis tagit inspiration av mönster från perioden mellan 1500-talet och 1920-talet, däribland "Rosenvinge".

Embellence Groups väletablerade varumärken, design och mönsterbank har brukats som en plattform för vidare produktinnovation inom produktischer och lansering av nya produktsegment. Exempelvis har Wall&decòs grafiska profil och varumärke nyttjats för att lansera tapetlösningarna "WET system" och "OUT system". Ett exempel på nya produktsegment är Cole & Sons lansering av textilier för möbler och gardiner där mönster från varumärkets mönsterbank använts, vilket Bolaget anser vara en oerhört attraktiv marknad att fortsätta växa på, särskilt då deras nuvarande distributörer redan säljer tyger för andra varumärken.

Stark marknadsposition

Embellence Group har genom dess varumärken en stark marknadsposition på sina hemmamarknader. Boråstapeter är ledande på både den svenska och norska marknaden där Embellence Group 2017 hade en marknadsandel som uppskattades till 43 procent respektive 63 procent för premiumsegmentet. Inom värdesegmentet uppskattades marknadsandelen 2017 till 47 procent respektive 42 procent. I Italien uppskattades marknadsandelen 2017 till 29 procent inom premiumsegmentet, främst genom Wall&decò. Motsvarande siffra för Storbritannien uppgick till 23 procent, främst genom Cole & Son.⁸⁾

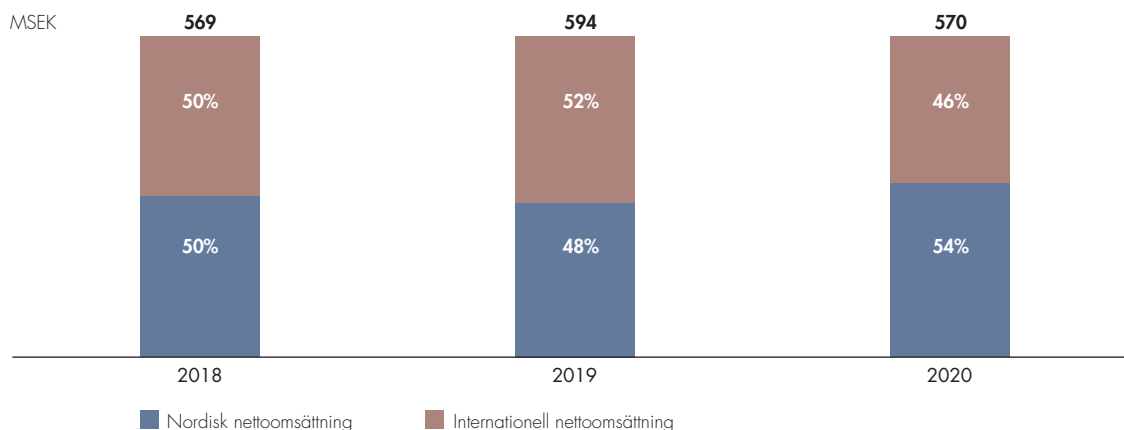
Väletablerad global närvaro

Embellence Groups varumärken säljs i över 90 länder och därtöver har Bolaget utställningslokaler i Milano, London och Köln.

Bolaget har under en längre period aktivt arbetat med att öka sin andel internationell försäljning. Europa och övriga världen stod för 50 procent av nettoomsättningen 2018. Andelen växte till 52 procent 2019 medan den föll till 46 procent 2020 på grund av påverkan av COVID-19 på försäljningen i flertalet länder.

Då marknaden utanför Norden är större inom premiumsegmentet har internationell försäljning bidragit positivt till bruttovinstmarginalens utveckling som har varit stabil på cirka 55 procent mellan 2018 och 2020. Under motsvarande period har den Justerade EBITA-marginalen ökat från 13 procent till 14 procent.

Kontinuerlig ökning i internationell försäljning, tillfälligt dämpad av COVID-19 pandemin



8) Marknadsstudierapporten. Marknadsandelar baserat på omsättning i relation till uppskattad marknadsstorlek.



Framgångsrika förvärv av internationella varumärken

Bolaget har framgångsrikt genomfört förvärv av internationella varumärken som kompletterat det existerande erbjudandet och har ökat nettoomsättningen från premiumsegmentet.

Cole & Son

Embellence Group förvärvade Cole & Son under 2008. Tillskottet utgjorde ett bra komplement till Embellence Groups portfölj med sitt brittiska design-arv och ett gediget mönsterarkiv av ikoniska tapeter. Förvärvet möjliggjorde även en snabb geografisk expansion. Sedan förvärvet har ett flertal förbättringsåtgärder genomförts i syfte att öka omsättningen och ytterligare stärka lönsamheten. Bland annat har produktionen i England avvecklats och en betydande del sker idag i Borås medan resterande del produceras av externa premiumproducenter. Vidare har Cole & Son tagit del av IT-plattformen, inkluderande IT-system och hemsida samt andra system såsom finans- och logistiklösningar.

Under Embellence Groups regi har Cole & Sons nettoomsättning mer än tredubblats. Till de främsta drivkrafterna hör en framgångsrik internationell expansion. Vid förvärvstidpunkten var nettoomsättning utanför Storbritannien obetydlig, men vid utgången av 2020 hade Cole & Son egen försäljning i 69 länder.

Wall&decò

Embellence Group förvärvade Wall&decò under 2018, vilket bidrog till en ökning av nettoomsättningen inom premiumsegmentet med 72 procent under 2018. Förvärvet kompletterade den existerande varumärkesportföljen med sin moderna stil, nya produkter i form av innovativa tapetlösningar, den väletablerade positionen i Italien samt den högteknologiska produktionsanläggningen. Produktionen i Cervia är fullt digital, vilket möjliggör en orderanpassad modell, innebärandes ett begränsat varulager och minimerat produktionsspill. Wall&decò arbetar delvis med externa designers och bidrog därmed med ett nätverk av etablerade designers till Koncernen. Sedan förvärvet har ledningsgruppen förstärkts och varuförsörjningen effektiviserats. Vidare arbetar Bolaget för att realisera synergier som förväntas att uppstå efter att åtgärder för att effektivisera bland annat interna system och processer har vidtagits.

Pappelina

Embellence Group förvärvade Pappelina under 2021. Pappelina är en internationell aktör inom mattor som grundades av Lina Rickardsson i Falun 1999. Förvärvet kompletterade produktutbudet med nya kategorier inklusive mattor, plädar, kuddar och brickor. Förvärvet av Pappelina har dessutom bidragit till att öka andelen internationell försäljning då över 60 procent av nettoomsättningen under 2020 genererades utanför Norden. Ledningen har identifierat synergier inom försäljning, marknadsföring samt administrativa kostnader

utöver möjligheten att nyttja en utökad mönsterbank för en större produktportfölj. Dessutom förväntas den globala marknaden för mattor växa med cirka 4 procent⁹⁾ årligen mellan 2020 och 2024. Pappelina omsatte cirka 45 MSEK under 2020, vilket motsvarar cirka 8 procent av Embellence Groups totala nettoomsättning under samma period.

Välinvesterad produktionsanläggning samt logistiklösning

Bolagets största produktionsanläggning finns i Borås, vilken även utgör lager och logistikplattform för varumärket Boråstapeter. Bolaget äger denna mark och byggnaden och har arbetat i dessa lokaler sedan 1990. Produktionsanläggningen möjliggör korta ledtider och en snabb reaktionsförmåga till förmån för kunderna i Norden. Samtliga väsentliga produktionslinjer har integrerade processlinjer där råmaterial processas till färdig produkt i ett steg utan mellanlagring. Detta innebär mindre produktionsspill, ökad kvalitet och en snabbare produktion. Lager och logistik ligger i direkt anslutning till produktion, vilket ytterligare förkortar ledtiderna. Vidare har Bolaget investerat i effektiva system för interna transporter som är fullt automatiserade.

God tillväxt och hög lönsamhet

Embellence Groups nettoomsättning var 569 MSEK 2018 och ökade med 4 procent till 594 MSEK 2019. På grund av COVID-19-pandemin minskade nettoomsättningen med 4 procent till 570 MSEK 2020. Det nordiska segmentet utvecklades emellertid starkt under 2020 med en nettoomsättningstillväxt på drygt 6 procent, från 288 MSEK 2019 till 306 MSEK 2020. Bolaget bedömer att ökningen främst är driven av att den svenska marknaden hållits relativt öppen under COVID-19-pandemin samt att konsumenter spenderade mer tid i hemmet, vilket Bolaget bedömer ökar efterfrågan på heminredning och renovering.

Bruttovinstmarginalen har varit stabil på cirka 55 procent mellan 2018 och 2020 samtidigt som den Justerade EBITA-marginalen har ökat från 13 procent till 14 procent.

Till de främsta drivkrafterna bakom den stärkta lönsamheten hör ett ökat fokus på premiumsegmentet och minskning av strukturella kostnader. Mellan 2018 och 2020 ökade Premiumsegmentsförsäljningen från 270 MSEK till 284 MSEK, vilket motsvarar en årlig tillväxt om 2 procent. Andelen premiumsegmentsförsäljning har ökat från 47 procent 2018 till 50 procent 2020.

År 2020 uppgick Embellence Groups genomsnittliga bruttovinstmarginal för premiumprodukter till 65 procent medan den totala bruttovinstmarginalen uppgick till 55 procent. De högre marginalerna i kombination med den förväntat högre tillväxten utgör de huvudsakliga anledningarna till Bolagets starka fokus på att fortsätta öka premiumsegmentets andel av omsättningen framgent.

Sett till rörelsesegmenten har Bolagets verksamhet i Norden under de senaste åren uppvisat en stabil utveckling. Vidare har lönsamheten förbättrats som en konsekvens av det effektiviseringsarbete som har genomförts. Förändringsbehovet har delvis drivits av skiftet inom säljkanaler där konsumenter sökt sig online på bekostnad av specialistbutiker som tidigare dominerade försäljningen. För att möta skiftet har Bolaget ökat sin visibilitet över prissättningen, förbättrat strukturen för försäljningsorganisationen samt investerat i ett modernt produktinformationssystem.

Inom rörelsesegmenten Europa och Övriga världen har tillväxten i nettoomsättning varit lägre med en genomsnittlig årlig tillväxt om -3 procent för Europa respektive -7 procent för Övriga världen mellan 2018 och 2020, där den negativa tillväxten under perioden är hänförlig till COVID-19-pandemin. Mellan 2018 och 2019 växte nettoomsättningen med 9 procent i Europa och 2 procent i Övriga världen.

AFFÄRSIDÉ

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

Vision

Embellence Group ska vara ett ledande House of Brands inom heminredning med fokus på premiumvarumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Embellence Group ska driva utvecklingen på en tapet- och heminredningsmarknad i förändring.

Mission

Embellence Groups mission är att bidra till en vackrare och mer inspirerande vardag.

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 och förväntas uppnås genom såväl organisk tillväxt 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, dock att en tillfällig ökning kan 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.

9) Infiniti market report, Global Carpets and Rugs Market 2020–2024, 2020.

STRATEGI

Fortsätta att växa inom premium

Då premiumsegmentet har högre bruttovinstmarginaler samt högre förväntad marknadsstillväxt¹⁰⁾ kommer Bolaget arbeta för att fortsätta öka andelen försäljning inom premiumsegmentet. Detta innefattar en utökad produktportfölj inom premiumsegmentet såsom tyger, vilket lanserades för Cole & Son under sommaren 2019. I strategin ingår förvärv av aktörer inom premiumsegmentet som kompletterar den existerande portföljen. Det senaste förvärvet var Pappelina som genomfördes i januari 2021. Pappelina designar och säljer exklusiva plastmattor och bidrar till Koncernens premiumsegment med cirka 45 MSEK i omsättning.

Ökad internationell försäljning

Embellence Groups hemmamarknad utgörs av Norden med fokus på Sverige och Norge. Hemmamarknaden stod under 2020 för cirka 54 procent av Bolagets nettoomsättning. Genom åren har Bolaget arbetat med att öka andelen försäljning mot internationella marknader, exempelvis i Storbritannien och Italien i samband med förvärvet av Wall&decò och expansionen av Cole & Son. Andelen internationell försäljning var 50 procent 2018 och denna andel ökade till 52 procent 2019. Under 2020 minskade andelen internationell försäljning till 46 procent på grund av minskad försäljning i flertalet länder till följd av COVID-19-pandemin. Inom premiumsegmentet förväntas Europa och Övriga världen växa snabbare än Norden¹¹⁾. Embellence Group strävar därför efter att öka andelen internationell nettoomsättning ytterligare genom en kombination av organisk expansion till nya marknader, men också genom förvärv av internationella aktörer.

Tillväxt genom förvärv

Bolaget har genomfört ett antal framgångsrika förvärv som stärkt Bolagets position såväl internationellt som inom premiumsegmentet. Det senaste förvärvet genomfördes under 2021 då Bolaget förvärvade Pappelina, ett svenskt bolag huvudsakligen verksamt inom nischmarknaden för exklusiva plastmattor och annan heminredning. År 2018 kompletterade Bolaget sin varumärkesportfölj med det italienska varumärket Wall&decò. Som följd ökade Bolagets nettoomsättning inom premiumsegmentet med 72 procent. År 2008 förvärvades det brittiska bolaget Cole & Son som producerar premiumtapet.

Bolaget anser att förvärvet av Pappelina under 2021 passar väl in i Bolagets strategi genom möjligheten att utöka produktsortimentet inom premiumsegmentet till nya kategorier. Precis som portföljens existerande varumärken har Pappelina en attraktiv mönsterbank som kan nyttjas till produkter inom Embellence Groups befintliga sortiment. Pappelina har även en ökande försäljning online direkt till konsument, vilket enligt Bolagets uppfattning ger en högre bruttovinstmarginal jämfört mot ett alternativ med distributörer och agenter som mellanhand. Framgångsrik integration av Pappelina breddar dess-

utom Bolagets universum av potentiella bolag att förvärva utanför tapetföretag. Embellence Group har därtill identifierat synergier i att samordna marknadsföring och försäljning internationellt och möjligheten att minska kostnader inom logistik, administration, finans och IT.

Embellence Group ämnar fortsätta att komplettera portföljen av varumärken genom förvärv för att driva tillväxt genom geografisk expansion, kompletterande mönster och varumärksnischer samt utökad produktsortiment inom exempelvis tyger. Bolaget har ett flertal kontinuerliga dialoger med potentiella förvärvskandidater och lokala finansiella rådgivare har mandaterats för att föra dialogen med dessa. I nuläget har cirka tio potentiella kandidater med en omsättning mellan 100–400 MSEK identifierats som särskilt intressanta och lokala rådgivare har tillsatts.

Bolagets förvärvskriterier innefattar att potentiella målbolag ska vara lönsamma premiumvarumärken med kompletterande geografisk närvaro. Dessutom bör målbolaget inneha en gedigen mönsterbank som kompletterar befintliga stilar inom Embellence Groups portfölj och kan nyttjas i andra produktkategorier.

Närmare kundrelationer genom digitalisering

Embellence Group har som ambition att öka sin försäljning online direkt till konsument och har därmed genomfört ett antal initiativ för att komma närmare slutkunden. Boråstapeter har under 2020 lanserat mobilapplikationen Wonderwall. Genom förstärkt verklighet, så kallad augmented reality, får användaren möjlighet att uppleva hur varumärkets tapeter ser ut i ett specifikt rum. Därutöver har Wall&decò lanserat det virtuella muséet WeMu där det är möjligt att betrakta varumärkets design i en virtuell miljö. Wall&decò har även lanserat en chat-tjänst som ger kunder möjlighet att kommunicera direkt med varumärket i realtid. Under slutet av 2020 lanserades en e-handel i London för Cole & Son och Bolagets ambition är att kunna erbjuda e-handel för majoriteten av portföljens varumärken. Pappelina har en etablerad modell för försäljning direkt till konsument då varumärket startade sin e-handelsplattform under 2019.

Försäljning online genom e-handel direkt till konsument kan positivt påverka tillväxt och lönsamhet. Bolaget uppskattar att bruttovinstmarginalen kan förbättras med 20–25 procent genom denna försäljningskanal jämfört med om försäljning sker via distributörer eller agenter. Bolaget uppskattar även att cirka 10 procent av existerande kunder väljer att handla online om möjlighet ges vilket innebär att försäljning till den existerande kundbasen kan bli mer lönsam. Försäljning genom denna kanal kan även leda till starkare relationer med kunder och därigenom starkare lojalitet till varumärket samt att kundbasen blir större genom att användarupplevelsen förbättras. Bolaget uppskattar att starkare varumärkeslojalitet och utökad kundbas kan leda till en utökad marknadsandel med 5–10 procent.

10) Marknadsstudierapporten.

11) Marknadsstudierapporten.

AFFÄRSMODELL

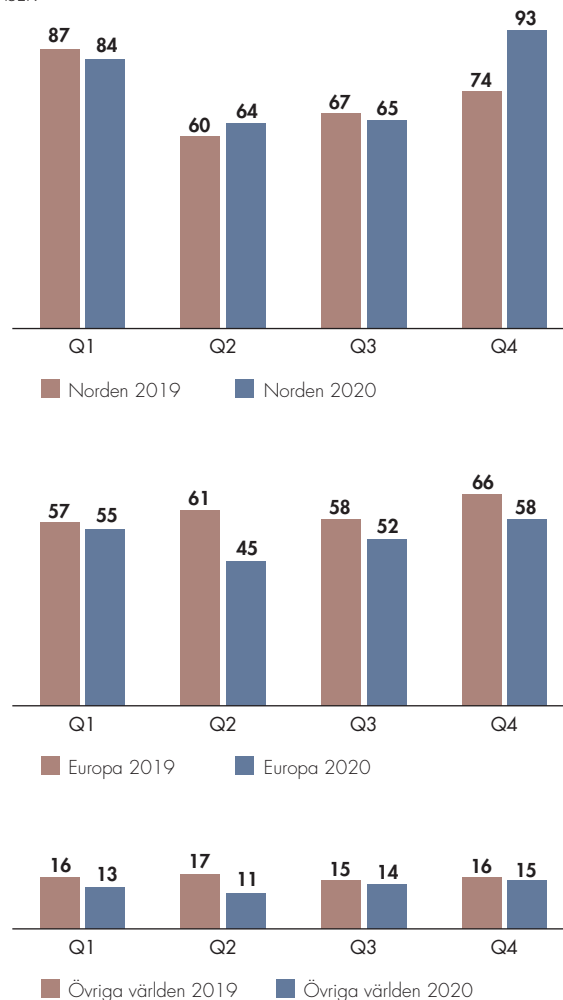
Embellence Group designar, utvecklar, producerar och säljer högkvalitativa tapeter och annan heminredning till mer än 90 länder runt om i världen. Bolaget anser sig vara nordisk marknadsledare inom segmentet premiumtapeter och ligger även i framkant på den internationella marknaden genom att de senaste tio åren framgångsrikt expanderat internationellt. Varumärkena består av Cole & Son, Wall&decò, Boråstape- ter, Perswall och Pappelina. Förutom tapeter har Cole & Son även nyligen lanserat tyger i deras mest omtyckta kollektioner och Wall&decò har även innovativa tapetlösningar som går att applicera i badrum och på fasader. Det senaste tillskottet i Bolagets varumärkesportfölj, Pappelina, fokuserar på exklusiva plastmattor, men erbjuder även annan heminredning såsom plädar, kuddar och brickor. Embellence Group tillverkar tapeter via två produktionsfaciliteter, en i Borås och en i Cervia i Italien, samt via tredje part. Produktionen av plastmattor under varumärket Pappelina sker i Dalarna genom en underleverantör. Genom ett internt designteam kompletterat med externa designers har Embellence Group byggt upp en anrik mönsterbank där Bolaget äger alla egna mönster med licens för mönster relaterade till ett antal externa samarbeten.

Rörelsesegment

Embellence Groups verksamhet bedrivs inom tre geografier, tillika rörelsesegment: Norden, Europa och Övriga världen. Många av de Europeiska marknader Bolaget är verksamt i har drabbats hårt av den rådande COVID-19-pandemin som en följd av nedstängningar och andra restriktioner. För Embellence Group gäller detta framför allt Italien, Storbritannien, Frankrike, Spanien och Tyskland. I Övriga världen påverkades främst andra kvartalets omsättning av COVID-19-pandemin, men återhämtade sig under tredje och fjärde kvartalet. Enligt Bolagets uppfattning har den nordiska marknaden gynnats av den ökade tid som spenderats i hemmet. I det nordiska rörelsesegmentet uppnåddes under både andra och fjärde kvartalet en högre nettoomsättning under 2020 jämfört med motsvarande period 2019 och därmed motverkades nedgången i Europa.

Kvartalsvis nettoomsättning per geografi 2019–2020

MSEK

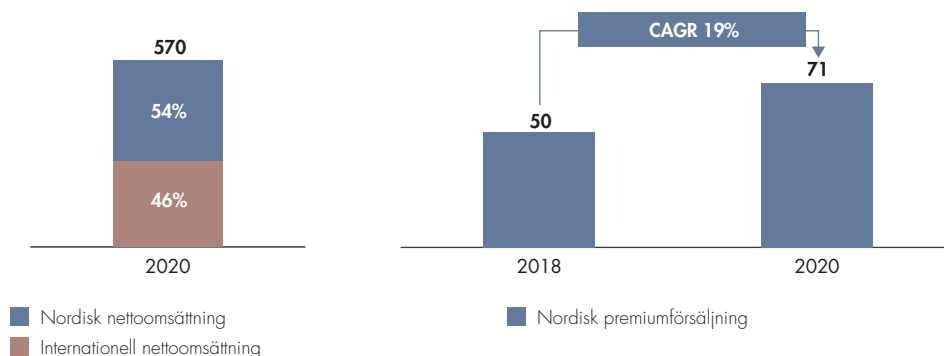


Norden

Norden utgör Bolagets största rörelsesegment. Under 2020 utgjorde Norden 54 procent av nettoomsättningen. Boråstapeter utgör det största varumärket i Norden sett till nettoomsättning. Rörelsesegmentets nettoomsättning under 2020 uppgick till 306 MSEK, vilket är en stabil utveckling sedan 2018 då nettoomsättningen låg på 284 MSEK. Rörelsesegmentet har även uppvisat en ökande Justerad EBITA-marginal, från 9 procent 2018 till 15 procent 2020. Andelen premiumsegmentförsäljning har ökat från 18 procent 2018, motsvarande 50 MSEK, till 23 procent under 2020, motsvarande 71 MSEK. Premiumförsäljningen har därmed ökat med en årlig tillväxttakt om 19 procent mellan 2018 och 2020. Detta är delvis drivet av de internationella förvärens försäljning i Norden. De huvudsakliga geografierna i rörelsesegmentet utgörs av Sverige och Norge.

Försäljningsvolymerna i värdesegmentet i Norden har minskat under de senaste två åren med cirka 8 procent, vilket har motverkats av en stark volymtillväxt inom premiumsegmentet om cirka 38 procent. Prisnivåerna har däremot ökat inom värdesegmentet med cirka 5 procent, medan prisnivån inom premiumsegmentet inte förändrats under perioden. Som resultat av detta har bruttoomsättningen för värdesegmentet minskat med omkring 1,2 procent mellan 2018 och 2020. Bruttoomsättningen för premiumsegmentet i Norden har däremot uppvisat en tillväxt om 44 procent för samma period och därmed utgjort tillväxten för det nordiska segmentet som helhet.

Historiskt har tapet i Norden främst sålts genom försäljningskanalen specialistbutiker, men över tid har försäljningen online ökat. För att möta det förändrade konsumentbeteendet har Bolaget fokuserat på att stärka sin närvaro online och att förenkla den nordiska verksamheten. Bolaget har även investerat i ett produkt-hanteringssystem för att förbättra användarupplevelsen online.



För att öka lönsamheten ytterligare har Bolaget genomfört ett omfattande kostnadsbesparingsprogram för verksamheten i Norden, vilket innefattat ett antal aktiviteter som förenklats och effektiviserat organisationen. Under 2018 genomfördes aktiviteter som totalt uppgick till 6,6 MSEK. Kostnadsbesparingarna uppgick under 2019 till 13,0 MSEK samt 4,9 SEK under 2020, varav den uppskattade besparingen för kommande tolv månadersperiod uppgår till 6,6 MSEK. Total besparing mellan 2018 och 2020 uppgår till cirka 25 MSEK. I angränsande tabell presenteras kostnadsbesparingar mellan 2018 och 2020.

Besparingar 2018	MSEK
Neddragning personal Sverige (administration)	3,3
Neddragning personal (försäljning, marknadsföring)	2,3
Totalt 2018	6,6

Besparingar 2019	MSEK
Produktivitetsförbättringar	3,0
Lager Norge	2,6
Lägre omkostnader Borås	2,3
Anlitande av underleverantör för produktprover	1,8
Neddragning personal (försäljning, marknadsföring, administration, IT)	3,3
Totalt 2019	13,0

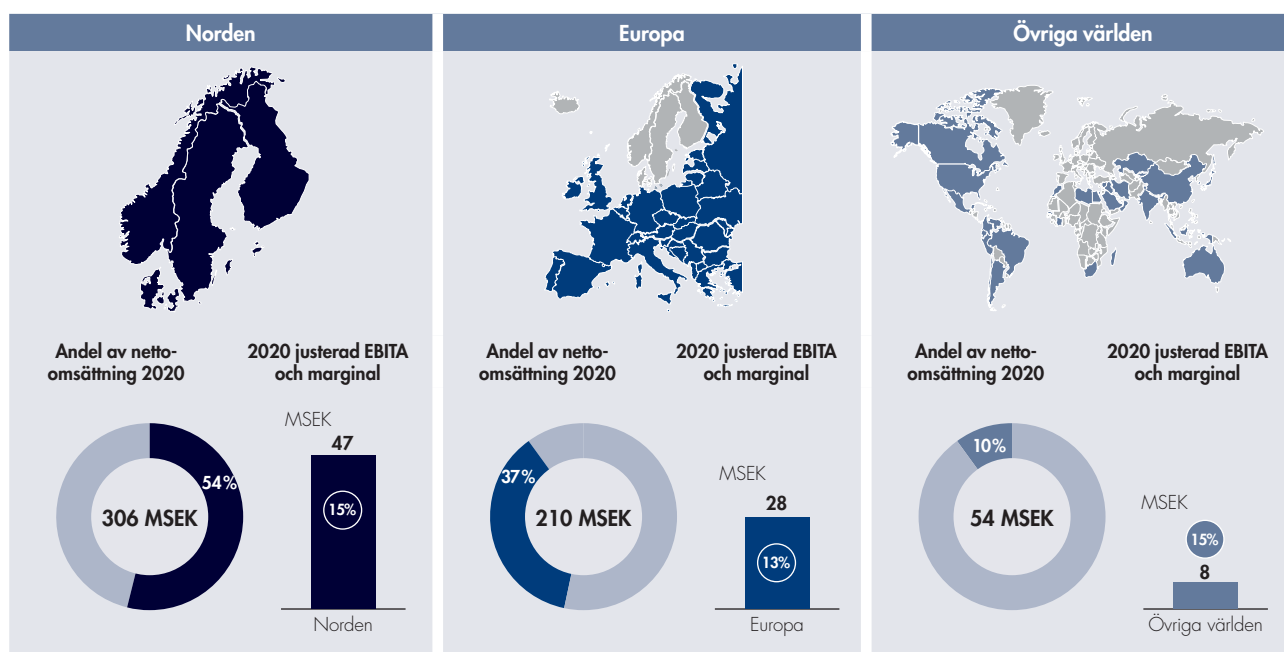
Besparingar 2020	MSEK
Anlitande av underleverantör	1,7
Neddragning personal (design, försäljning, marknadsföring)	3,2
Totalt 2020	4,9
Uppskattat belopp för kommande tolv månadersperiod (2021)	6,6

Europa

Europa är Bolagets näst största rörelsesegment. Under 2020 utgjorde Europa 37 procent av nettoomsättningen, jämfört med 39 procent för 2018. Sett till nettoomsättning är Cole & Son och Wall&decò de största varumärkena i Europa. År 2020 uppgick rörelsesegmentets nettoomsättning till 210 MSEK, en minskning från 222 MSEK under 2018 som en följd av COVID-19-pandemin. Under 2019 var nettoomsättningen i rörelsesegmentet 242 MSEK, vilket motsvarar 41 procent av Bolagets totala nettoomsättning 2019. Andelen premium av nettoomsättningen i rörelsesegmentet har ökat från 80 procent 2018 till 81 procent 2020. De huvudsakliga geografierna i rörelsesegmentet består av Storbritannien, Italien, Frankrike, Tyskland och Ryssland.

Övriga världen

Under perioden 2018–2020 har Övriga världen stått för över en tiondel av Bolagets nettoomsättning. År 2020 utgjorde rörelsesegmentet 10 procent av nettoomsättningen, att jämföra med 11 procent för 2018. Baserat på nettoomsättning är Cole & Son och Wall&decò de största varumärkena i Övriga världen. År 2020 uppgick rörelsesegmentets nettoomsättning till 54 MSEK, en minskning från 63 MSEK under 2018, till följd av COVID-19-pandemin. Under 2019 var nettoomsättningen i övriga världen 64 MSEK, vilket motsvarar 11 procent av nettoomsättningen 2019. Andelen premium av total försäljning i rörelsesegmentet har ökat från 66 procent under 2018 till 77 procent 2020. De huvudsakliga geografierna består av USA, Nya Zeeland och Australien.



Marknadsföring och säljkanaler

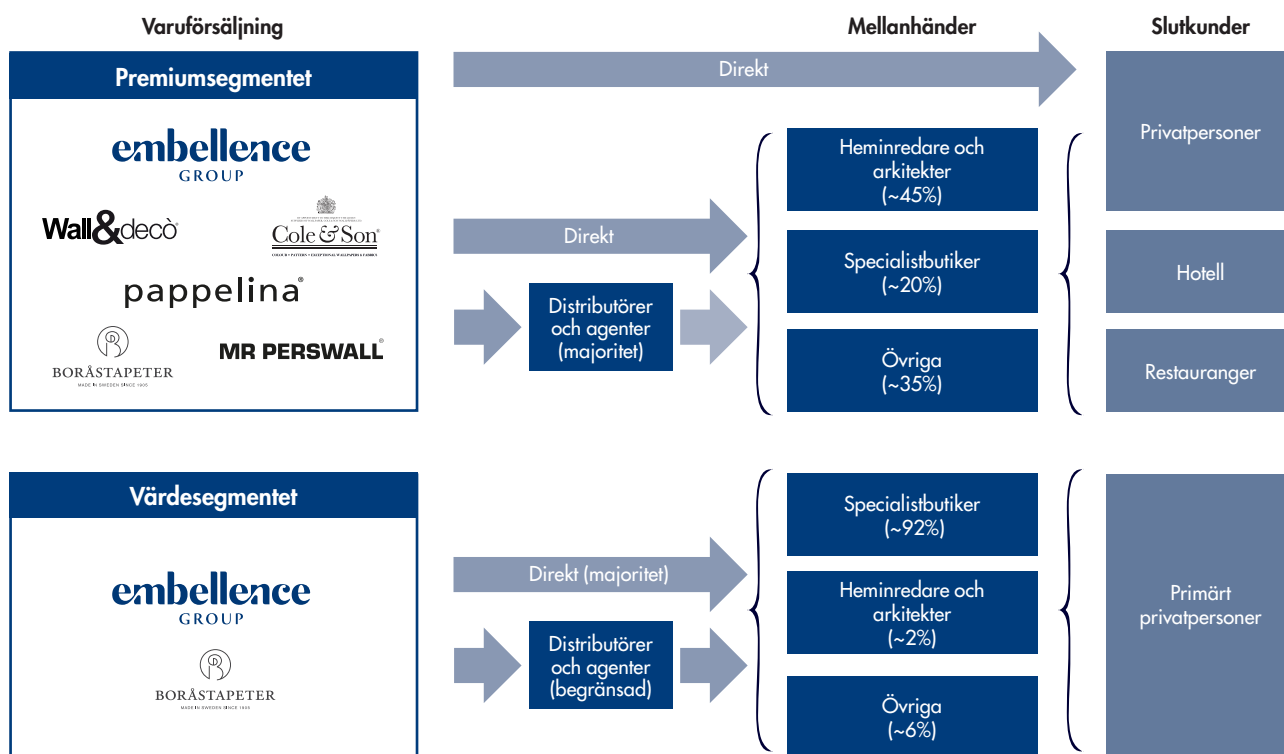
Bolaget arbetar med ett flertal säljkanaler för att ta sina produkter till marknaden. Inom värdesegmentet säljs över 92 procent av produkterna direkt till specialistbutiker såsom Colorama och vissa e-handelsplattformar, men i mindre utsträckning även till heminredare och arkitekter.

Försäljningskedjan för värdesegmentet är kort, med låg komplexitet och slutkunden sätter oftast upp tapeten själv. Inom premiumsegmentet använder sig Bolaget i stor utsträckning av agenter och distributörer, men Bolaget avser även att öka direktförsäljning genom egen e-handel. Produkterna säljs främst till inredningsdesigners och exklusiva specialistbutiker, men även direkt till konsumenter.

Försäljningskedjan inom premiumsegmentet är betydligt mer komplex än den för värdesegmentet och kräver en hög kompetens samt servicenivå i alla led. På grund av komplexi-

teten samt att de exklusiva distributörerna har en selektiv process för samarbetspartners utgör Bolagets försäljningskedja en konkurrensfördel som inte utan svårigheter kan penetreras av andra aktörer.

Sedan slutet av 2020 har Embellence Group initierat en kanal direkt mot konsument i egen regi genom att öppna möjligheten för e-handel från Cole & Son. Pappelina som förvärvades 2021 har en etablerad kanal för detta då bolaget startade sin e-handel under 2019. Försäljning direkt till konsument medför en positiv effekt på bruttovinstmarginalen. Dessutom uppskattar Bolaget att en direktkanal kommer att bidra med en starkare varumärkeslojalitet och en utökad kundkrets, vilket i sin tur förväntas bidra med en förstärkt marknadsandel om 5–10 procent.



Produktion, inköp och IT

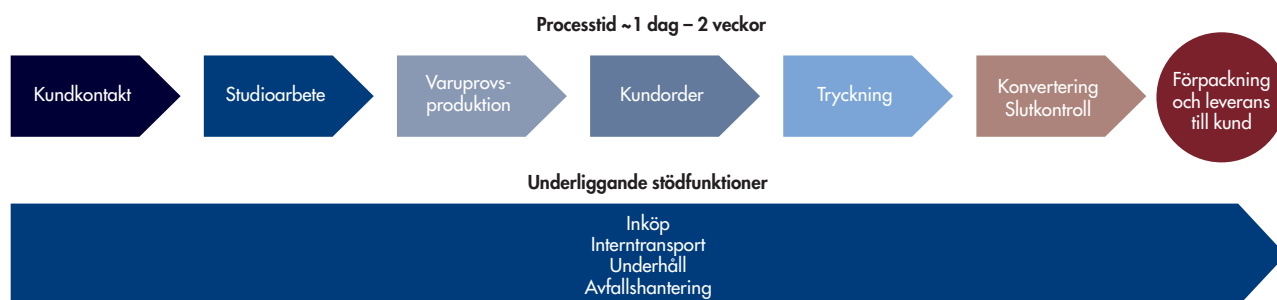
Produktion

Bolaget tillämpar tre metoder för varuförsörjning: digital, analog samt extern. Då det finns fördelar med respektive metod möjliggör kombinationen en tillverkning skräddarsydd för varje kollektion och ändamål.

Den digitala produktionen står för cirka 17 procent och sker främst i den italienska faciliteten i Cervia för Wall&decòs kollektioner, men även till viss del i Borås. Faciliteten i Cervia är leasad med tre produktionslinjer och cirka 95 procent av produktionen är orderanpassad. Flödet är fullt integrerat från design till produktutveckling och produktion, vilket möjliggör korta ledtider och därmed hög flexibilitet. Den digitala produktionen medför reducerat produktionsspill och ett lägre behov av lagerhållning då produktionen sker först efter att en order lagts. Den digitala produktionen medför även att färdiga varor

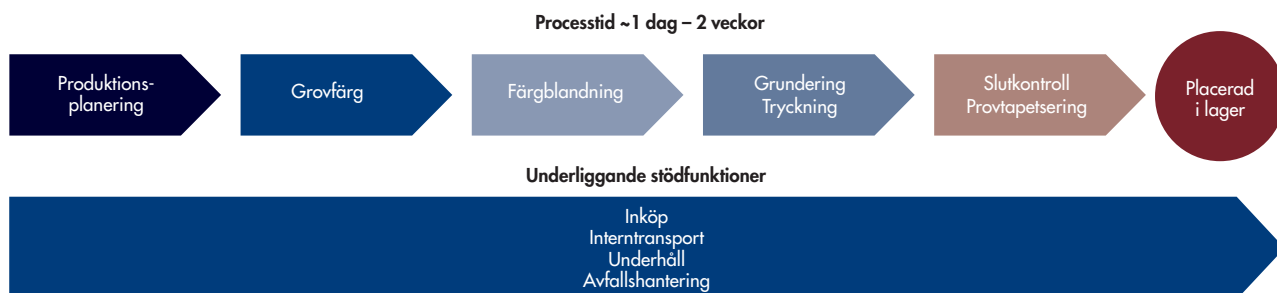
skickas direkt till kund, utan lagerhållning. Därutöver möjliggör även den digitala produktionen en högre komplexitet i mönstren då det inte finns några begränsningar i färgnyanser eller repetition av mönstret. Produktionsprocessen varar mellan en dag till två veckor beroende på kund och produkt.

Produktionsfacilitetsstorlek	~800 m ²
Lagerstorlek	~400 m ²
Heltidsanställda	21
Kapacitet	~4 100 m ²
Nyttjandegrad	~60%
# digitala tryckpressar	6



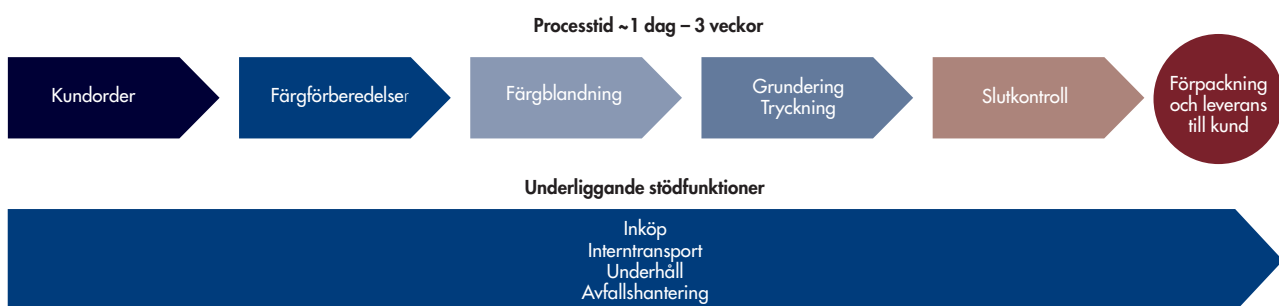
Analog produktion utgör cirka 63 procent och hänförs främst till Boråstapeter och Cole & Son. Anläggningen i Borås ägs av Embellence Group och har sex produktionslinjer. Den egna produktionen utgör en solid bas och ger Bolaget utrymme att utnyttja sin höga tekniska kompetens. Vidare tillåter egen produktion en nära dialog med designteamet, vilket möjliggör både produktinnovation och en produktion som bejakar innovativ design och konstruktion. Analog produktion lämpar sig bäst för kollektioner som trycks i större volymer då den ger en fördelaktig produktionskostnad. Produktionsprocessen varar mellan en dag till två veckor beroende på produkt. Då den analoga produktionen baseras på prognos och inte direkt mot order lagerförs varorna vid färdigställande.

Produktionsfacilitetsstorlek	~6 700 m ²
Lagerstorlek	~7 400 m ²
Heltidsanställda	50
Nyttjandegrad	~50%
Produktion	~65 000 m ² / dag



Extern produktion utgör resterande cirka 20 procent och används främst för kollektioner från Cole & Son samt för hela Pappelinas produktion. Bolaget använder sju huvudsakliga samarbetspartners för produktion i Sverige och Storbritannien. Den externa produktionen gör det möjligt att nyttja produktionsfunktionalitet som Bolaget inte själva besitter, exempelvis avseende material såsom flock¹²⁾ eller alternativa bredder på tapeten. Vidare har den externa produktionen möjliggjort lanseringen av textiler. Den externa produktionen medför även en ökad flexibilitet i kostnader genom att reducera den fasta kostnadsmassan och reducera investeringsbehovet för Bolaget. Produktionsprocessen varar mellan en dag till tre veckor beroende på produkt och leverantör.

Kapacitet	n.a.
Produktion	n.a.
Andel Cole & Son	~68%
Andel Pappelina	~30%
Andel Boråstapeter	~1%
Andel Wall&decò	~1%



Inköp

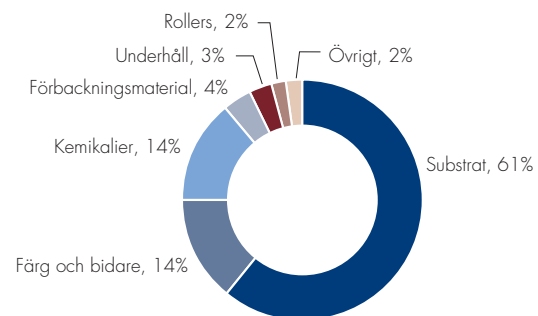
Bolagets inköp hanteras av respektive produktionsfacilitet. Upplägget gör det möjligt att snabbt anpassa inköpen utifrån kundernas efterfrågan, något som stärker Bolagets produktionsflexibilitet. Under 2020 hade Bolaget över 1 000 kontrakterade leverantörer, varav majoriteten har kapacitet att leverera varor inom 24–48 timmar, vilket ökar produktionsflexibiliteten ytterligare. Vidare köper Embellence Group endast direktmaterial från ledande och väletablerade leverantörer för att säkerställa att materialet är av högsta kvalitet och därmed säkerställa att Bolagets produkter håller hög standard.

Under 2020 hade Bolaget 99 leverantörer för produktionsmaterial, där de sju största leverantörerna omfattade cirka 88 procent av det totala inköpsvärdet. Från dessa 99 leverantörer köper Bolaget in bland annat substrat, bläck, bindemedel, kemikalier, underhåll, förpackningsmaterial och valsar, varav substrat motsvarar 61 procent av totala insatsvaror.

73 procent av inköpen görs i Tyskland, Sverige och Belgien, baserat på totalt inköpsvärde 2020. Dessa tre regioner står för 38, 18 respektive 17 procent av det totala anskaffningsvärdet.

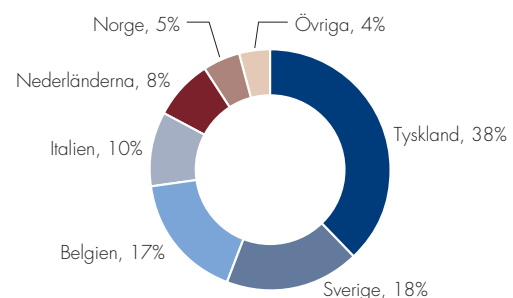
Inköp per material

2020, % av totalt anskaffningsvärde



Inköp per geografi¹⁾

2020, % av totalt anskaffningsvärde



1) Danmark, Storbritannien och USA alla <0,5%.

12) Sammetstapet.

Hållbarhet

Embellence Group arbetar kontinuerligt med att förbättra sitt hållbarhetsarbete, genom bland annat miljövarudeklarationer (så kallade "Environmental Product Declarations"), miljömärkningar och livscykelanalyser av sina produkter. Exempelvis är allt papper som används inom produktionen i Borås från FSC-certifierade leverantörer och alla skördade träd återplanteras. Bolaget har flertalet gånger mottagit utmärkt respons för deras miljöarbete relaterat till produktion under hållbarhetsrevisioner.

Redan 1990 började Embellence Groups anläggning i Borås att använda miljövänliga substrat och var därmed en av pionjärerna i branschen på området. Idag är alla produkter producerade i Borås baserade på miljövänliga substrat och alla färgämnen är vattenbaserade.

Flera strategiska pelare och övergripande mål existerar för att uppnå hållbar produktion. Bolaget ska vara transparent genom offentliggörande av företagsspecifikt koldioxidavtryck från och med år 2023 som redovisas genomsnittligt mellan produktkategorierna. Totalt koldioxidavtryck ska reduceras

med 50 procent till år 2030. Bolaget ska vara en ansvarstagande arbetsgivare, med ett Net Promoter Score¹³⁾ överstigande 20 och varje koncernbolag ska ha ett Net Promoter Score överstigande noll från och med år 2023. Till 2030 ska 100 procent av engångsprodukter i plast vara eliminerade eller ersatta av produkter i återvunna råmaterial och hållbarhet och luftkvalitets-prestanda i världsklass ska säkerställas inom all produktutveckling. Strategin ska implementeras genom att eliminera icke-nödvändiga material och processer, innovativa material och processer för att möjliggöra återanvändning, återvinning eller kompostering samt cirkulera och behålla material inom ekonomin.

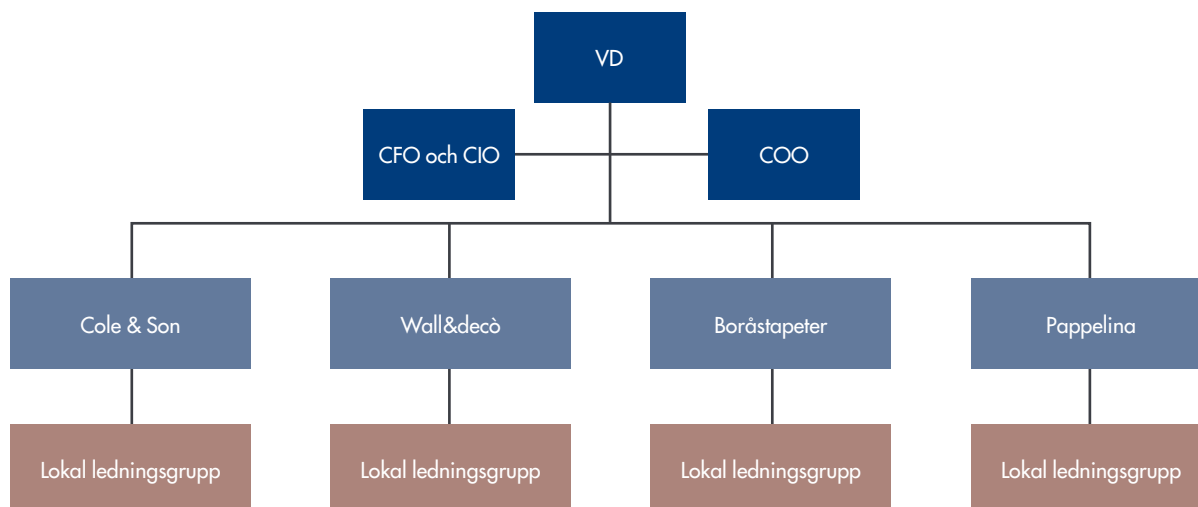
IT

Bolaget har över tid investerat i gruppgemensamma IT-system för redovisning, hemsida och försäljning. Under 2018 implementerades även produktinformationssystemet inRiver, ett verktyg för hantering av produktinformation såsom teknisk specifikation, bilder m.m.



13) Net Promoter Score är ett nyckeltal som används i samband med kund- och medarbetarundersökningar.

ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA



Koncernen består av moderbolaget Embellence Group AB (publ) och fyra dotterbolag. Huvudkontoret är beläget i Borås där samtliga ledande befattningshavare är stationerade. Cole & Son Ltd. samt Wall&decò S.R.L. drivs lokalt i London respektive Cervia. Pappelina som förvärvades under början av 2021 är beläget i Falun och Leksand.

Anställda

Bolaget har fyra kontor belägna i Europa. Cirka 61 procent av personalen är anställda i Sverige. Per 31 december 2020 omfattade organisationen 201 anställda. Genom förvärvet av Pappelina tillkom 9 anställda belägna i Falun och Leksand.



Finansiell information i sammandrag

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Embellence Group AB:s (publ) omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018 respektive 2019 samt reviderade koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020, och vilka har upprättats i enlighet med IFRS, om inte något annat anges. Den finansiella informationen nedan har omräknats för ändamålet att Embellence Group AB (publ) ska kunna presentera koncernredovisningar då Huvudägaren, WA Wallvision AB (publ), tidigare var operativ koncernmoder och koncernkonsoliderade räkenskaperna. I samband med förberedelserna inför noteringen beslutades att Embellence Group AB (publ) ska vara operativ koncernmoder och således koncernkonsolidera räkenskaperna. Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Vidare har Bolaget likviderat dotterbolaget John O. Borge AS. Den finansiella information för räkenskapsåren 2018 respektive 2019 nedan är omräknad i enlighet med reglerna i IFRS 5, anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, för att reflektera likvidationen. Nedanstående information bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt", Embellence Group AB:s (publ) omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 samt koncernredovisningen för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020, inklusive noter, i avsnittet "Historisk finansiell information".

RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	2020	1 januari – 31 december 2019	2018
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	569 864	594 342	569 269
Kostnad för sålda varor	-257 890	-272 141	-258 458
Bruttoresultat	311 974	322 201	310 811
Försäljningskostnader	-182 848	-194 757	-190 437
Administrationskostnader	-65 381	-59 928	-50 381
Övriga rörelseintäkter	3 970	1 522	1 580
Övriga rörelsekostnader	-1 688	-2 131	-5 943
Rörelseresultat	66 027	66 907	65 630
Finansiella intäkter	2 411	700	3 702
Finansiella kostnader	-6 063	-5 925	-5 469
Resultat efter finansiella poster	62 375	61 682	63 863
Resultat före skatt	62 375	61 682	63 863
Skatt	-14 428	-11 257	-14 950
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	47 947	50 425	48 913
Resultat från avvecklade verksamheter	-4 816	-120	-4 701
Årets resultat	43 131	50 305	44 212
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	43 131	50 305	44 212
Minoriteten	-	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning från kvarvarande verksamhet (SEK)	2,24	2,36	2,07
ÖVRIGT TOTALRESULTAT			
Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen			
Aktuella vinster och förluster efter skatt	-111	45	-298
Poster som kan komma att omräknas till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser	-14 657	10 763	5 366
Summa övrigt totalresultat	-14 768	10 808	5 068
ÅRETS TOTALRESULTAT	28 363	61 113	49 280
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	28 363	61 113	49 280
Minoriteten	-	-	-

BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	2020	31 december 2019	2018
TILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar	167 937	174 460	165 670
Materiella anläggningstillgångar	65 366	66 866	86 113
Nyttjanderätter	33 058	20 981	–
Uppskjuten skattefordran	4 675	–	2 304
Finansiella anläggningstillgångar	481	23	15
Summa anläggningstillgångar	271 517	262 330	254 102
Varulager	85 221	106 527	98 612
Kundfordringar	83 921	71 357	79 170
Fordringar mot ägarföretag	–	3 273	182 452
Aktuell skattefordran	3 580	6 548	5 785
Övriga fordringar	5 177	6 935	4 658
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 519	21 590	15 780
Likvida medel	49 007	34 388	20 129
	241 425	250 618	406 586
Tillgångar som innehas för försäljning	136	19 258	–
Summa omsättningstillgångar	241 561	269 876	406 586
SUMMA TILLGÅNGAR	513 078	532 206	660 688
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	53 500	53 500	53 500
Övrigt tillskjutet kapital	4 803	847	847
Reserver	–10 840	3 928	–6 880
Balanserat resultat inklusive årets resultat	164 310	190 574	338 445
Eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare	211 773	248 849	385 912
Långfristiga skulder			
Avsättningar för pensioner	3 504	2 386	2 394
Uppskjutna skatteskulder	8 408	8 799	7 171
Räntebärande skulder	–	–	8 667
Leasingskulder	26 316	12 015	–
Övriga skulder	–	–	3 853
Summa långfristiga skulder	38 228	23 200	22 085
Kortfristiga skulder			
Räntebärande skulder	–	–	4 686
Leasingskulder	6 511	7 887	–
Checkräkningskredit	107 877	130 364	135 200
Skulder till ägarföretag	9 563	–	–
Leverantörsskulder	52 064	50 722	58 270
Aktuell skatteskuld	2 041	5 691	3 553
Övriga skulder	22 234	7 805	5 872
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	62 079	40 830	44 410
Avsättningar för garantier	650	600	700
	263 019	243 899	252 691
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	58	16 258	–
Summa kortfristiga skulder	263 077	260 157	252 691
Summa skulder	301 305	283 357	274 776
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	513 078	532 206	660 688

KASSAFLÖDE

Belopp i TSEK	2020	1 januari – 31 december 2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN			
Rörelseresultat från kvarvarande verksamheter	66 027	66 907	65 630
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Avskrivningar	26 710	26 943	20 664
Övrigt	191	5 419	3 156
Summa	92 928	99 269	89 450
Erhållen ränta	1 030	241	652
Betald ränta	-5 246	-5 948	-5 469
Betald skatt	-6 833	-10 296	-13 806
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	81 879	83 266	70 827
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändringar av varulager	20 243	- 3 291	-5 073
Förändringar av fordringar	-69 582	-35 608	-24 313
Förändringar av skulder	37 227	7 733	1 179
Kassaflöde från den löpande verksamheten från avvecklade verksamheter	-2 705	-1 237	-306
Kassaflöde från den löpande verksamheten	67 062	50 863	42 314
INVESTERINGSVERKSAMHETEN			
Förvärv av dotterbolag	-	-	-34 129
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-7 524	-4 948	-3 896
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-9 456	-7 594	-10 410
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-458	-5	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten från avvecklade verksamheter	40	-706	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17 398	-13 253	-48 435
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN			
Upptagna lån	-	-	4 108
Förändring av checkräkningskredit	-22 487	-4 836	32 772
Amortering av lån	-10 802	-16 440	-6 074
Lämnat koncernbidrag	-	-	-20 413
Kassaflöde från finansieringsverksamheten från avvecklade verksamheter	-	-	-
Nyemission	-	-	-
Erhållna optionspremier	247	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-33 042	-21 276	10 393
Årets kassaflöde	16 622	16 334	4 272
Likvida medel vid årets början	34 388	20 129	15 535
Kursdifferens i likvida medel	-2 003	851	322
Likvida medel vid årets slut	49 007	37 314	20 129
Avgår likvida medel från avvecklade verksamheter	-	-2 926	-
Likvida medel vid årets slut	49 007	34 388	-
Koncernens outnyttjade krediter uppgick vid årets slut till	42 123	19 636	14 800

SEGMENTINFORMATION

Koncernens verksamhet är uppdelad i tre rörelsesegment, Norden, Europa och Övriga världen. Under 2020 svarade segmentet Norden för 53,7 procent av Bolagets nettoomsättning, Europa för 36,8 procent av Bolagets nettoomsättning och Övriga världen för 9,5 procent av Bolagets nettoomsättning. För mer information, se avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Översikt".

UTVALDA NYCKELTAL

Vissa av de utvalda nyckeltal som presenteras nedan är så kallade icke-IFRS-baserade nyckeltal, vilka nödvändigtvis inte är jämförbara med liknande benämnda nyckeltal från andra bolags finansiella rapporter. Bolagets ledning använder nyckeltalen (tillsammans med de nyckeltal definierade enligt IFRS som är mest jämförbara) för att utvärdera Koncernens rörelseresultat, finansiella resultat och värdeskapande. Vissa av dessa nyckeltal avseende värdesegmentet avser dock Bolaget inte att rapportera framgent. Se avsnittet "– Definitioner av nyckeltal" nedan för definitioner och motivering till användande av icke-IFRS-baserade nyckel och avsnittet "– Avstämningstabeller" nedan för härledning av icke-IFRS-baserade nyckeltal.

NYCKELTAL	2020	2019	2018
Andel premiumsegmentsförsäljning, % ¹⁾	49,8	50,9	47,5
Andel värdesegmentförsäljning, % ¹⁾	50,2	49,1	52,5
Bruttovinstmarginal för premiumförsäljning, % ¹⁾	64,7	64,0	70,0
Bruttovinstmarginal, % ¹⁾	54,7	55,3	54,6
EBITDA, TSEK ¹⁾	92 738	93 850	86 294
EBITA, TSEK ¹⁾	71 145	70 835	69 341
EBITDA-marginal, % ¹⁾	16,3	15,8	15,2
EBITA-marginal, % ¹⁾	12,5	11,9	12,2
Justerad EBITA, TSEK ¹⁾	82 449	78 207	75 736
Justerad EBITDA, TSEK ¹⁾	104 042	101 222	92 689
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	14,5	13,2	13,3
Justerad EBITDA-marginal, % ¹⁾	18,3	17,0	16,3
Nettoomsättning för premiumprodukter, TSEK ¹⁾²⁾³⁾	283 636	302 224	270 352
Nettoskuld, TSEK ¹⁾	101 260	112 605	-54 028
Nordisk justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	15,2	10,3	8,9
Organisk tillväxt, % ¹⁾	-3,4	2,8	e.t.
Premiumsegmentsförsäljning i Norden, TSEK ¹⁾³⁾	71 253	59 311	50 268
Skuldsättning, faktor ¹⁾	1,10	1,20	-0,63
Soliditet, % ¹⁾	41,3	46,8	58,4

1) Nyckeltalet är inte definierat enligt IFRS.

2) Motsvarar premiumsegmentsförsäljning.

3) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem och återfinns i Bolagets segmentsredovisning.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Motivering till användning
Andel premiumsegmentsförsäljning, %	Nettoomsättning för premiumprodukter ¹⁾ dividerat med total nettoomsättning.	Andel premiumsegmentsförsäljning är ett användbart mått för att ge en översikt av Bolagets försäljning inom premiumsegmentet.
Andel värdesegmentsförsäljning, %	Nettoomsättning för värdesegmentsprodukter ²⁾ dividerat med total nettoomsättning.	Andel värdesegmentsförsäljning är ett användbart mått för att ge en översikt av Bolagets försäljning inom värdesegmentet.
Bruttovinstmarginal för premiumförsäljning, %	Nettoomsättning för premiumprodukter minus kostnad såld vara för premiumprodukter dividerat med nettoomsättningen för premiumprodukter.	Bruttovinstmarginal premiumförsäljning är ett användbart mått för att ge en bild av bruttovinstmarginalen inom premiumsegmentet.
Bruttovinstmarginal, %	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättning.	Bruttovinstmarginal är ett användbart mått för att ge en bild av täckningsbidraget som genereras av den löpande verksamheten.
EBITDA, TSEK	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA är ett användbart mått för att ge en översikt av Bolagets operativa lönsamhet.
EBITA, TSEK	Rörelseresultat före avskrivningar på immateriella tillgångar.	EBITA är ett användbart mått för att ge en översikt av Bolagets operativa lönsamhet, med av ned- och avskrivningar.
EBITDA-marginal, %	EBITDA dividerat med nettoomsättning.	EBITDA-marginal är ett användbart mått för att ge en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till Bolagets nettoomsättning.
EBITA-marginal, %	EBITA dividerat med nettoomsättning.	EBITA-marginal är ett användbart mått för att ge en översikt av Koncernens operativa lönsamhet, med av ned- och avskrivningar, i förhållande till Bolagets nettoomsättning.
Justerad EBITA, TSEK	EBITA justerat för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp.	Justerad EBITA är ett användbart mått för att visa Koncernens operativa lönsamhet och för att öka jämförbarheten mellan perioder.
Justerad EBITDA, TSEK	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster innebär poster som redovisas separat på grund av sin art och sitt belopp.	Justerad EBITDA är användbart mått för att ge en översikt av Bolagets operativa lönsamhet och för att öka jämförbarheten mellan perioder.
Justerad EBITA-marginal, %	Justerad EBITA dividerat med nettoomsättning.	Justerad EBITA-marginal är ett användbart mått för att ge en översikt av Bolagets operativa lönsamhet, med ned- och avskrivningar, i förhållande till Bolagets nettoomsättning och för att öka jämförbarheten mellan perioder.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerad EBITDA dividerat med nettoomsättning.	Justerad EBITDA-marginal är ett användbart mått för att ge en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till Bolagets nettoomsättning och för att öka jämförbarheten mellan perioder.
Nettoomsättning för premiumprodukter, TSEK	Bolagets nettoförsäljning inom premiumsegmentet.	Nettoomsättning för premiumprodukter är ett användbart mått för att ge en översikt av Bolagets nettoomsättning i premiumsegmentet.
Nettoskuld, TSEK	Summa av långfristiga räntebärande skulder, långfristiga leasingskulder, kortsiktiga räntebärande skulder, kortfristiga leasingskulder, skulder och fordringar mot koncernbolag och checkräkningskredit minus likvida medel.	Nettoskuld är ett användbart mått för att ge en överblick på skuldutvecklingen och bedöma storleken på återfinansieringsbehovet.

1) Med premiumprodukter avses tapeter och tyger inom Premiumsegmentet, övrigt material såsom exempelvis marknadsmaterial och butiksmaterial inkluderas ej.

2) Med värdesegmentsprodukter avses all försäljning som inte utgör försäljning av premiumprodukter.

DEFINITIONER AV NYCKELTAL, FORTS.

Nyckeltal	Definition	Motivering till användning
Nordisk justerad EBITA-marginal, %	Justerad EBITA för rörelsesegmentet Norden dividerat med nettoomsättning för rörelsesegmentet Norden.	Nordisk justerad EBITA-marginal ett användbart mått för att ge en överblick över Bolagets justerade EBITA-marginal inom rörelsesegmentet Norden.
Organisk tillväxt, %	Förändring i nettoomsättning efter justering för nettoomsättningen vilken har tillkommit från förvärvade verksamheter, i fasta valutakurser.	Organisk tillväxt är ett användbart mått för att ge en överblick av den underliggande intäkts-tillväxten, exklusive effekterna av eventuella förvärv och valutakursförändringar.
Premiumsegmentsförsäljning i Norden, TSEK	Bolagets nettoförsäljning inom premiumsegmentet i rörelsesegmentet Norden.	Premiumsegmentsförsäljning i Norden är ett användbart mått för att ge en överblick över Bolagets försäljning inom premiumsegmentet i Norden.
Skuldsättning, faktor	Nettoskuld dividerat med EBITDA.	Skuldsättning är ett användbart mått för att ge en översikt av Bolagets nettoskuldsättning i förhållande till dess operativa lönsamhet.
Soliditet, %	Eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare i procent av totala tillgångar.	Soliditet är ett användbart mått för att ge en överblick av Bolagets finansiella ställning och anger hur stor del av balansslutningen som har finansierats av eget kapital.

AVSTÄMNINGSTABELLER**EBITA, EBITA-marginal, EBITDA och EBITDA-marginal**

TSEK, såvida inget annat anges	2020	1 januari – 31 december ¹⁾	
		2019	2018
Rörelseresultat ¹⁾	66 027	66 907	65 630
Avskrivningar på immateriella tillgångar ²⁾	5 118	3 928	3 711
EBITA	71 145	70 835	69 341
Av- och nedskrivningar ²⁾	21 593	23 015	16 953
EBITDA	92 738	93 850	86 294
Nettoomsättning ¹⁾	569 864	594 342	569 269
<i>EBITA-marginal, %</i>	<i>12,5</i>	<i>11,9</i>	<i>12,2</i>
<i>EBITDA-marginal, %</i>	<i>16,3</i>	<i>15,8</i>	<i>15,2</i>

1) Hämtat från Embellence Groups omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 och Embellence Groups reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020.

2) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem.

Justerad EBITA, Justerad EBITDA, Justerad EBITA-marginal och Justerad EBITDA-marginal

TSEK, såvida inget annat anges	2020	1 januari – 31 december	
		2019	2018
EBITA	71 145	70 835	69 341
Justeringar ²⁾	11 304	7 372	6 395
Justerad EBITA	82 449	78 207	75 736
EBITDA	92 738	93 850	86 294
Justeringar ²⁾	11 304	7 372	6 395
Justerad EBITDA	104 042	101 222	92 389
Nettoomsättning ¹⁾	569 864	594 342	569 269
<i>Justerad EBITA-marginal, %</i>	<i>14,5</i>	<i>13,2</i>	<i>13,3</i>
<i>Justerad EBITDA-marginal, %</i>	<i>18,3</i>	<i>17,0</i>	<i>16,3</i>

1) Hämtat från Embellence Groups omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 och Embellence Groups reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020.

2) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem.

Bruttovinstmarginal, bruttovinstmarginal för premiumförsäljning

TSEK, såvida inget annat anges	2020	1 januari – 31 december	
		2019	2018
Bruttoresultat ¹⁾	311 974	322 201	310 811
Nettoomsättning ¹⁾	569 864	594 342	569 269
<i>Bruttovinstmarginal, %</i>	<i>54,7</i>	<i>55,3</i>	<i>54,6</i>
Nettoomsättning för premiumprodukter ²⁾	283 636	302 224	270 352
Kostnad såld vara för premiumprodukter ²⁾	100 194	108 670	81 106
<i>Bruttovinstmarginal för premiumförsäljning, %</i>	<i>64,7</i>	<i>64,0</i>	<i>70,0</i>

1) Hämtat från Embellence Groups omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 och Embellence Groups reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020.

2) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem.

Nettoskuld och skuldsättning

MSEK, såvida inget annat anges	1 januari – 31 december		
	2020	2019	2018
Långfristiga räntebärande skulder ¹⁾	–	–	8 667
Långfristiga leasingkulder ¹⁾	26 316	12 015	–
Kortfristiga räntebärande skulder ¹⁾	–	–	4 686
Kortfristiga leasingkulder ¹⁾	6 511	7 887	–
Checkräkningskredit ¹⁾	107 877	130 364	135 200
Fordringar mot ägarföretag ¹⁾	–	3 273	182 452
Skulder till ägarföretag ¹⁾	9 563	–	–
Likvida medel ¹⁾	49 007	34 388	20 129
Nettoskuld	101 260	112 605	–54 028
EBITDA ²⁾	92 738	93 850	86 294
Skuldsättning, faktor	1,10	1,20	–0,63

1) Hämtat från Embellence Groups omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 och Embellence Groups reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutade den 31 december respektive 2020.

2) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem.

Soliditet

TSEK, såvida inget annat anges	1 januari – 31 december ¹⁾		
	2020	2019	2018
Eget kapital hänförlig till moderbolagets aktieägare ¹⁾	211 773	248 849	385 912
Summa tillgångar ¹⁾	513 078	532 206	660 688
<i>Soliditet, %</i>	<i>41,3</i>	<i>46,8</i>	<i>58,4</i>

1) Hämtat från Embellence Groups omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 och Embellence Groups reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020.

Organisk tillväxt

TSEK, såvida inget annat anges	1 januari – 31 december ¹⁾		
	2020	2019	2018
Nettoomsättning ¹⁾	569 864	594 342	569 269
Varav organisk nettoomsättning ²⁾	–24 478	25 072	e.t
Varav annan nettoomsättning från förvärvade verksamheter ²⁾	0	0	e.t
<i>Organisk tillväxt, %</i>	<i>–3,4</i>	<i>2,8</i>	<i>e.t.</i>

1) Hämtat från Embellence Groups omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 och Embellence Groups reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020.

2) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem.

Andel premiumsegmentsförsäljning och Andel värdesegmentsförsäljning

TSEK, såvida inget annat anges	1 januari – 31 december		
	2020	2019	2018
Nettoomsättning för premiumprodukter ²⁾	283 636	302 224	270 403
Nettoomsättning ¹⁾	569 864	594 342	569 269
<i>Andel premiumsegmentsförsäljning, %</i>	<i>49,8</i>	<i>50,9</i>	<i>47,5</i>
Nettoomsättning för värdesegmentsprodukter ²⁾	286 228	292 118	298 866
Nettoomsättning ¹⁾	569 864	594 342	569 269
<i>Andel värdesegmentsförsäljning, %</i>	<i>50,2</i>	<i>49,1</i>	<i>52,5</i>

1) Hämtat från Embellence Groups omräknade reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2018 respektive 2019 och Embellence Groups reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutade den 31 december 2020.

2) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem.

Operationell och finansiell översikt

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och Bolagets reviderade omräknade koncernredovisningar som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Nedanstående genomgång innehåller framåtriktad information som är föremål för olika risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges i detta Prospekt, inklusive de som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i detta Prospekt. Bolagets reviderade årsredovisningar har upprättats i enlighet med IFRS.

ÖVERSIKT

Embellence Group är ett ledande¹⁾ House of Brands inom heminredning, med fokus på premiumvarumärken inom tapet, textilier, mattor och övrig heminredning. Med över 100 års historik, en konkurrenskraftig varumärkesportfölj samt en stark internationell position erbjuder kunderna högkvalitativa produkter som bidrar till en vackrare och mer inspirerande vardag.

Under de senaste tio åren har Bolaget framgångsrikt expanderat internationellt och finns idag i större delen av världen med en ledande position i Sverige, Norge, Italien och Storbritannien. Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. Varumärkenas samlade mönsterarkiv rymmer allt från exklusiva uttryck med hög grad av design till mer tidlösa och klassiska stilar.

För helåret 2020 hade Embellence Group en nettoomsättning om 569 864 TSEK med en Justerad EBITA-marginal om 14,5 procent. Under 2020 stod Boråstapeter för 57 procent av nettoomsättningen, Cole & Son för 26 procent, Wall&decò för 15 procent respektive Perswall för 2 procent. Bolagets verksamhet är indelad i följande tre rörelsesegment:

- **Norden.** Segmentet omfattar Sverige, Norge, Danmark, Finland och Island. Under 2020, 2019 respektive 2018 svarade segmentet Norden för cirka 54, 48 respektive 50 procent av Bolagets nettoomsättning med en Justerad EBITA om cirka 46,6, 29,7 respektive 25,2 MSEK. Rörelsesegmentets största varumärke, baserat på nettoomsättning 2020, är Boråstapeter.
- **Europa.** Segmentet Europa omfattar hela Europa inklusive CIS-länderna, förutom Norden. Under 2020, 2019 respektive 2018 svarade segmentet Europa för cirka 37, 41 respektive 39 procent av Bolagets nettoomsättning med en Justerad EBITA om cirka 27,8, 39,8 respektive 37,8 MSEK. Rörelsesegmentets största varumärken, baserat på nettoomsättning 2020, är Cole & Son tillsammans med Wall&decò.

- **Övriga världen.** Segmentet övriga världen omfattar hela världen förutom Europa och Norden. Under 2020, 2019 respektive 2018 svarade segmentet övriga världen för cirka 10, 11, respektive 11 procent av Bolagets nettoomsättning med en Justerad EBITA om cirka 8,0, 8,6 respektive 12,7 MSEK. Rörelsesegmentets största varumärken, baserat på nettoomsättning 2020, är Cole & Son tillsammans med Wall&decò.

Av tabellen nedan framgår nettoomsättning, Justerad EBITA, Justerad EBITA-marginal och Andel premiumförsäljning för perioden 2018–2020, uppdelat per rörelsesegment.

TSEK, om inte annat anges	Norden	Europa	Övriga världen
2020			
Nettoomsättning, TSEK	306 093	209 571	54 199
Justerad EBITA, TSEK	46 612	27 805	8 033
Justerad EBITA-marginal, %	15,2	13,3	8,9
Andel premiumförsäljning, %	23,3	81,3	77,4
2019			
Nettoomsättning, TSEK	287 930	242 330	64 082
Justerad EBITA, TSEK	29 756	39 848	8 603
Justerad EBITA-marginal, %	10,3	16,4	13,4
Andel premiumförsäljning, %	20,6	81,1	72,5
2018			
Nettoomsättning, TSEK	284 036	222 215	63 018
Justerad EBITA, TSEK	25 208	37 811	12 717
Justerad EBITA-marginal, %	8,9	17,0	20,2
Andel premiumförsäljning, %	17,7	80,2	66,4

Vidare har Bolaget en prissegmentering²⁾ mellan sina två prissegment, premiumsegmentet och värdesegmentet. Prissegmenteringen mellan premium- och värdesegmentet är definierat genom pris per traditionell tapetrulle³⁾ där gränsen för premiumsegmentet går vid 700 SEK per styck och värdesegmentet består av tapetrullar i intervallet 0–699 SEK.

1) Embellence Group anser att Bolaget är ledande då Bolaget, enligt Marknadsstudierapporten, i Sverige och Norge har en marknadsandel inom premiumsegmentet som uppskattas till 43 respektive 63 procent. Motsvarande marknadsandelar för värdesegmentet uppgår till 47 respektive 42 procent. I Storbritannien och Italien verkar Embellence Group främst inom premiumsegmentet med en uppskattad marknadsandel om 23 respektive 29 procent.

2) Prissegmenteringen rapporteras inte och kommer inte att rapporteras som en segmentering enligt IFRS i Bolagets framtida finansiella rapporter.

3) En rulle motsvarar 0,53m i bredd x 10,05m i längd.

VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR KONCERNENS RÖRELSERESULTAT, KASSAFLÖDE OCH FINANSIELLA STÄLLNING

Embellence Groups rörelseresultat, finansiella ställning och kassaflöden har historiskt påverkats och förväntas att påverkas av ett antal viktiga faktorer. De faktorerna som Bolaget anser är viktigast för Bolagets rörelseresultat, kassaflöde och finansiella ställning är, utan särskild rangordning:

- affärsutveckling, service, kvalitet och andra konkurrensfaktorer, inklusive attraktiv design,
- operationell effektivitet, inklusive investeringar i produktionsenheter,
- företagsförvärv och avyttringar,
- valutafluktuationer, och
- investeringar i, och bibehållande av, personal.

Affärsutveckling, service, kvalitet och andra konkurrensfaktorer, inklusive attraktiv design

Bolagets rörelseresultat, finansiella ställning och kassaflöden är beroende av att Bolagets slutkonsumenter, till största del privatpersoner, även framgent finner Bolagets service, produkter och uttryck attraktiva. Koncernen och dess olika varumärken utvecklar därför löpande sitt produktsortiment för att möta slutkonsumenternas behov samt förväntningar och Bolaget strävar därför kontinuerligt efter att utveckla nya mönster, produkt-nischer och produktsegment. Därutöver strävar Bolaget efter att bibehålla och stärka varumärkenas attraktivitet samt efter att hitta nya tekniska lösningar för att främja Bolagets försäljning.

Bolagets strävan att utveckla nya uttryck har utmynnat i att samtliga varumärken har egna designers och därutöver samarbetar vissa av varumärkena med externa designers för att ytterligare utveckla sina respektive mönsterbanker. Väl färdigställda mönster skyddas för att senare kunna återanvändas och generera kontinuerligt återkommande intäkter. År 2020 kom över 35 procent av nettoomsättningen för Cole & Son från tidigare kollektioner som uppdateras och lanseras på nytt.

Nya produkt-nischer innebär att Bolagets produkter kan placeras i miljöer där det tidigare inte lämpade sig att använda tapet. Exempel på sådana produkt-nischer är Wall&decòs tapetlösningar, "OUT system" och "WET system". År 2012 ansökte Bolaget om patent för den första tekniska lösningen med ett allt-i-ett-system för våtutrymmen. Vidare utvecklar Bolaget även nya produktsegment genom att använda Bolagets mönster i nya sammanhang, exempelvis Cole & Sons lansering av tyger.

Ytterligare en konkurrensfördel för Bolaget är dess investeringar i ny teknik. Ett exempel på utfall av sådana investeringar är Boråstapeters mobilapplikation som möjliggör för slutkonsumenter att visualisera Bolagets produkter i sina hem med hjälp av så kallad augmented reality. Mobilapplikationen förenklar

både köpprocessen för konsumenter och inredningsarkitekter samt bör, enligt Bolagets uppfattning, minska användandet av fysiskt marknadsföringsmaterial och därmed innebära en reducerad klimatpåverkan.

Bolagets rörelseresultat, finansiella ställning och kassaflöden är även beroende av att Bolaget bibehåller en hög grad av service och kvalitet, särskilt eftersom Embellence Group har positionerat sig som en premiumaktör inom tapetmarknaden. För att bibehålla en hög servicegrad arbetar Bolaget kontinuerligt för att upprätthålla en hög tillgänglighet, hög leveransprecision och korta leveranstider. Kvaliteten på Bolagets produkter säkerställs bland annat genom egen kvalitetssäkring internt samt genom att externa leverantörer ska ha uppförandekoder och kvalitetssäkringsprocesser. Till följd av COVID-19-pandemin och Storbritanniens utträde ur EU ("Brexit") har Bolaget upplevt vissa svårigheter med leveranser. Till följd av COVID-19-pandemin har dock Cole & Sons upplevt betydande problem med avseende på sedvanliga leveranser då alla chaufförer som korsar gränsen till Storbritannien exempelvis måste uppvisa ett negativt COVID-19-test. Därutöver har efterfrågan på transporter ökat, innebärandes att leveranser tar längre tid än vanligt. Cole & Sons expressleveranser via flyg har dock inte upplevt samma svårigheter som sedvanliga leveranser. Med avseende på leveranser till andra näringsidkare så har Bolaget sammantaget upplevt högre transportkostnader på grund av COVID-19-pandemin, ytterligare leverantörsavgifter och administrativt arbete. I Bolagets försäljning direkt mot konsument har Bolaget upplevt högre leveranskostnader och ytterligare administrativt arbete. Sammanfattningsvis anser Bolaget att Bolaget har hög kunskap om olika leveransalternativ vilket möjliggör tillfredställande leveranser till de flesta EU-länder även om kostnaden för transporterna har ökat till följd av COVID-19-pandemin och den ökade efterfrågan på transporter.

Embellence Groups varumärkesportfölj utgörs av Cole & Son, Wall&decò, Boråstapeter, Perswall och Pappelina. År 2020 stod Cole & Son för 26 procent av bruttoomsättningen⁴⁾, Wall&decò för 15 procent av bruttoomsättningen, Boråstapeter för 57 procent av bruttoomsättningen och Perswall för drygt 2 procent av bruttoomsättningen.⁵⁾ Bolaget investerar mycket tid och kapital för att varumärkena ska bibehålla sina respektive starka ställningar på marknaden genom marknadsföring, utveckling av nya mönster och marknadsföringsmaterial. Bolaget arbetar systematiskt för att skapa ett högt engagemang i sociala medier för sina varumärken hos inredare, arkitekter och andra varuväljare inom premiumsegmentet. Just starka varumärken är något som kännetecknar premiumsegmentet. Vidare kännetecknas premiumsegmentet historiskt sett av låg priselasticitet vilket möjliggör för Bolaget att behålla sina marginaler samt gör premiumsegmentet mindre känsligt för prispress.

4) Med bruttoomsättning avses Koncernens nettoomsättning före kundrabatter.

5) Baserat på bruttoomsättning före kundrabatter. Pappelina förvärvades under 2021 och ingår därmed inte i den finansiella historiken.

Operationell effektivitet, inklusive investeringar i produktionsenheter

Bolaget arbetar kontinuerligt med att utveckla och förbättra sin verksamhet samt strävar ständigt efter att förbättra produkternas kvalitet, Bolagets produktivitet och lönsamhet. Bolagets förmåga att upprätthålla kostnadseffektiviteten i den operationella verksamheten påverkar Bolagets resultat. Bolagets bruttovinstmarginal påverkas i huvudsak av kostnader för sålda varor samt försäljningskostnader. Bruttovinstmarginalen påverkas även av skillnader i fördelningen av nettoomsättningen mellan Bolagets två segment, premiumsegmentet samt värde-segmentet. Premiumsegmentet har generellt en högre bruttovinstmarginal drivet av starka varumärken, hög servicegrad och attraktiv design.

Bolagets resultat och kassaflöde påverkas även av Koncernens förmåga att optimera sina operationella kostnader genom att effektivisera interna arbetsprocesser samt behålla en strikt kostnadskontroll. Under 2018 genomförde Bolaget exempelvis kostnadsbesparande åtgärder som bland annat resulterade i att Bolagets tidigare lager i Norge stängdes och att artiklarna förflyttades till Borås. Bolaget har även historiskt vidtagit andra kostnadsbesparande åtgärder, exempelvis stängt utställningslokaler, och gjort andra rationaliseringsåtgärder som sammantaget för perioden 2018 – 2020 uppgår till 24,5 MSEK. Om Bolagets åtgärder inte är tillräckligt effektiva kan Bolaget även sälja eller avveckla verksamhetsgrenar. Ett sådant exempel är den genomförda likvidationen av John O. Borge AS.

Företagsförvärv och avyttringar

Under de senaste åren har Bolaget genomfört ett framgångsrikt förvärv som stärkt Bolagets position inom premiumsegmentet samt Bolagets internationella marknadsposition. Under 2018 förvärvades Wall&decò vilket bidrog till en ökning av omsättningen inom premiumsegmentet med 72 procent under 2018. Förvärvet har bidragit till att utöka Bolagets verksamhet och Bolaget avser även fortsättningsvis att stärka sin marknadsposition samt tillväxt genom fortsatta strategiska förvärv. Den 7 januari 2021 förvärvades även Pappelina i syfte att komplettera Koncernen med varumärkesdrivna bolag med en premiumposition och internationell försäljning inom inredning. För mer information om förvärvet av Pappelina, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Pappelina AB*". Pappelina omsatte cirka 45 MSEK under 2020, vilket motsvarar cirka 8 procent av Embellence Groups totala omsättning under samma period.

Bolagets förmåga att identifiera, förvärva samt integrera företag och enheter har därför en mycket stor påverkan på Bolagets tillväxt. Efter ett förvärv strävar Embellence Group efter att förbättra det förvärvade bolagets marginaler samt uppnå kostnadssynergier. Sådana kostnadssynergier kan vara exempelvis inköp, IT, logistik och hanteringen av immateriella rättigheter.

På kort sikt orsakar dock förvärv ytterligare kostnader, dessa består vanligtvis av kostnader för integrationsåtgärder och transaktionskostnader, exempelvis kostnader för legal rådgivning. Därför kan Embellence Group uppleva en viss kort-

siktig utspädningseffekt av Embellence Groups befinnliga marginaler i samband med förvärv. Embellence Groups marginaler kan även sjunka för det fall att det förvärvade bolaget har, och kommer att fortsätta ha, lägre marginaler än Koncernen har. Kostnader hänförliga till det förvärvandet och kostnader hänförliga integrationen av det förvärvade bolaget kostnadsförs direkt.

Valutafuktuationer

Bolagets koncernredovisning upprättas i SEK, men Bolaget har verksamhet ibland annat Sverige, Italien och Storbritannien. Bolaget har alltså både intäkter och kostnader i andra valutor än SEK. För räkenskapsåret 2020 var Bolagets in- och utflöde i EUR respektive brittiska pund, enligt Bolagets uppfattning, i stort balanserade. Därutöver är Bolagets likvida medel främst placerade i SEK men en mindre del av de likvida medlen är placerade i EUR, brittiska pund, norska kronor och amerikanska dollar. För 2020 hade Bolaget nettoinflöden om 0,6 MUSD och nettoufflöde av 6 MEUR. För mer information om Bolagets exponering mot valutafuktuationer, se "*– Känslighetsanalys*" nedan.

Investeringar i, och bibehållande av, personal

Embellence Group anser att Bolagets personal är en av Bolagets viktigaste tillgångar och Bolaget har för avsikt att fortsätta att investera i att anställa och behålla kompetent personal för att fortsätta utveckla verksamheten på ett tillfredsställande sätt. Som ett led i detta kan även Bolagets fasta och rörliga löner, till framförallt nyckelpersoner, öka under de kommande åren. Per 31 december 2020 omfattade organisationen 201 anställda exklusive John O. Borge AS och 209 inklusive John O. Borge AS. Genom förvärvet av Pappelina tillkom 9 anställda belägna i Falun och Leksand. Embellence Group anser att det kommer att vara viktigt för Bolaget att fortsätta att attrahera, utveckla och behålla personal i allmänhet och nyckelpersoner i synnerhet för att på ett framgångsrikt sätt bedriva och växa verksamheten.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2020 OCH 2019

Resultaträkning

Nettoomsättning

Embellence Groups nettoomsättning minskade med 24 478 TSEK, från 594 342 TSEK räkenskapsåret 2019 till 569 864 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen av nettoomsättningen var huvudsakligen hänförlig till en minskad efterfrågan i Europa där verksamheten och marknaden periodvis varit nedstängd på grund av den pågående COVID-19-pandemin.

Kostnad för sålda varor

Embellence Groups kostnader för sålda varor minskade med 14 251 TSEK, från -272 141 TSEK räkenskapsåret 2019 till -257 890 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen av kostnader för sålda varor var huvudsakligen hänförlig till lägre försäljningsvolym och strukturella förändringar i tillverkning inom Boråstapeter.

Försäljningskostnader

Embellence Groups försäljningskostnader minskade med 1 1 909 TSEK, från -1 94 757 TSEK räkenskapsåret 2019 till -1 82 848 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen av försäljningskostnader var huvudsakligen hänförlig till affärsresande, inställda mässor samt övriga kostnadsbesparingar för att hålla nere Bolagets kostnader under COVID-19-pandemin.

Administrationskostnader

Embellence Groups administrationskostnader ökade med 5 453 TSEK, från -59 928 TSEK räkenskapsåret 2019 till -65 381 TSEK räkenskapsåret 2020. Ökningen av administrationskostnader var huvudsakligen hänförlig till konsultkostnader i moderbolaget där 3 300 TSEK är av engångskaraktär.

Övriga rörelseintäkter

Embellence Groups övriga rörelseintäkter ökade med 2 448 TSEK, från 1 522 TSEK räkenskapsåret 2019 till 3 970 TSEK räkenskapsåret 2020. Ökningen av övriga rörelseintäkter var huvudsakligen hänförlig till permitteringsstöd i Bolagets dotterbolag Boråstapeter AB.

Övriga rörelsekostnader

Embellence Groups övriga rörelsekostnader minskade med 443 TSEK, från -2 131 TSEK räkenskapsåret 2019 till -1 688 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen av övriga rörelsekostnader var huvudsakligen hänförlig till lägre valutakursdifferenser.

Rörelseresultat

Embellence Groups rörelseresultat minskade med 880 TSEK, från 66 907 TSEK räkenskapsåret 2019 till 66 027 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen av rörelseresultat var huvudsakligen hänförlig till lägre försäljningsvolym som inte helt kompenseras med lägre kostnader i verksamheten.

Resultat efter finansiella poster

Embellence Groups resultat efter finansiella poster ökade med 693 TSEK, från 61 682 TSEK räkenskapsåret 2019 till 62 375 TSEK räkenskapsåret 2020. Ökningen av resultat efter finansiella poster var huvudsakligen hänförlig till högre ränteintäkter på lån till ägarbolag.

Skatt

Embellence Groups skatt ökade med 3 171 TSEK, från -11 257 TSEK räkenskapsåret 2019 till -14 428 TSEK räkenskapsåret 2020. Ökningen av skatt var huvudsakligen hänförlig till skillnader i lämnade/erhållna koncernbidrag till/från ägarföretaget mellan åren. Koncernbidrag redovisas inte i resultaträkningen enligt IFRS, men skatteeffekten påverkar skattekostnaden i resultaträkningen.

Årets resultat från kvarvarande verksamheter

Årets resultat från kvarvarande verksamheter minskade med 2 478 TSEK, från 50 425 TSEK räkenskapsåret 2019 till 47 947 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen av årets resultat från kvarvarande verksamheter var huvudsakligen hänförlig till ett lägre operativt resultat påverkat av lägre försäljning.

Kassaflöde**Kassaflöde från den löpande verksamheten**

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 16 200 TSEK, från 50 863 TSEK räkenskapsåret 2019 till 67 063 TSEK räkenskapsåret 2020. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till ett positivt rörelseresultat, lägre varulager och en minskning av operativa skulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 4 145 TSEK, från -13 253 TSEK räkenskapsåret 2019 till -17 398 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till högre investeringstakt för både immateriella och materiella tillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 11 766 TSEK, från -21 276 TSEK räkenskapsåret 2019 till -33 042 TSEK räkenskapsåret 2020. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till amortering av lån och ett lägre utnyttjande av checkkredit.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPÅREN 2019 OCH 2018**Resultaträkning****Nettoomsättning**

Embellence Groups nettoomsättning ökade med 25 073 TSEK, från 569 269 TSEK räkenskapsåret 2018 till 594 342 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen av nettoomsättningen var huvudsakligen hänförlig till Bolagets organiska tillväxt inom premiumsegmentet.

Kostnad för sålda varor

Embellence Groups kostnader för sålda varor ökade med 13 683 TSEK, från -258 458 TSEK räkenskapsåret 2018 till -272 141 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen av kostnader för sålda varor var huvudsakligen hänförlig till Bolagets ökade försäljning.

Försäljningskostnader

Embellence Groups försäljningskostnader ökade med 4 320 TSEK, från -190 437 TSEK räkenskapsåret 2018 till -194 757 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen av försäljningskostnaderna var huvudsakligen hänförlig till ökade marknadsaktiviteter för Bolagets varumärken inom premiumsegmentet och produktutvecklingen.

Administrationskostnader

Embellence Groups administrationskostnader ökade med 9 547 TSEK, från -50 381 TSEK räkenskapsåret 2018 till -59 928 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen av administrationskostnaderna var huvudsakligen hänförlig till omläggning av kostnader från Huvudägaren till Embellence Group och ökade IT-investeringar.

Övriga rörelseintäkter

Embellence Groups övriga rörelseintäkter minskade med 58 TSEK, från 1 580 TSEK räkenskapsåret 2018 till 1 522 TSEK räkenskapsåret 2019. Minskningen av övriga rörelseintäkter var huvudsakligen hänförlig till positiva valutakursdifferenser.

Övriga rörelsekostnader

Embellence Groups övriga rörelsekostnader minskade med 3 812 TSEK, från -5 943 TSEK räkenskapsåret 2018 till -2 131 TSEK räkenskapsåret 2019. Minskningen av övriga rörelsekostnader var huvudsakligen hänförlig till negativa valutakursdifferenser.

Rörelseresultat

Embellence Groups rörelseresultat ökade med 1 277 TSEK, från 65 630 TSEK räkenskapsåret 2018 till 66 907 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen av rörelseresultatet var huvudsakligen hänförlig till Bolagets organiska tillväxt inom premiumsegmentet och kostnadsbesparingar.

Resultat efter finansiella poster

Embellence Groups resultat efter finansiella poster minskade med 2 181 TSEK, från 63 863 TSEK räkenskapsåret 2018 till 61 682 TSEK räkenskapsåret 2019. Minskningen av resultatet efter finansiella poster var huvudsakligen hänförlig till positiva kursdifferenser år 2018 som rapporterades som finansiella intäkter.

Skatt

Embellence Groups skatt minskade med 3 693 TSEK, från -14 950 TSEK räkenskapsåret 2018 till -11 257 TSEK räkenskapsåret 2019. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till skillnader i lämnade/erhållna koncernbidrag till/från ägarföretaget mellan åren. Koncernbidrag redovisas inte i resultaträkningen enligt IFRS, men skatteeffekten påverkar skattekostnaden i resultaträkningen.

Årets resultat från kvarvarande verksamheter

Årets resultat från kvarvarande verksamheter ökade med 1 512 TSEK, från 48 913 TSEK räkenskapsåret 2018 till 50 425 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till Bolagets organiska tillväxt inom premiumsegmentet.

Kassaflöde

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 8 549 TSEK, från 42 314 TSEK räkenskapsåret 2018 till 50 863 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till Bolagets förbättrade rörelseresultat samt en positiv effekt på grund av en omklassificering av ett aktieägarlån på övriga skulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 35 182 TSEK, från -48 435 TSEK räkenskapsåret 2018 till -13 253 TSEK räkenskapsåret 2019. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till avsaknaden av förvärv, samtidigt som Wall&decò förvärvades 2018.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 31 669 TSEK, från 10 393 TSEK räkenskapsåret 2018 till -21 276 TSEK räkenskapsåret 2019. Minskningen var huvudsakligen hänförlig till minskning av checkräkningskredit, ändrade redovisningsprinciper varför leasingkostnader klassificeras som amortering av skuld samt att ett aktieägarlån klassificeras från långsiktigt till kortfristigt.

KÄNSLIGHETSANALYS

En känslighetsanalys av viktiga faktorer som påverkar Bolagets resultat för verksamheten beskrivs nedan. Analysen bygger på värden baserat på räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2020 och förutsätter att alla andra faktorer hålls konstanta. Känslighetsanalysen utgör inte någon prognos.

- En förändring av det genomsnittliga försäljningspriset med +/- 2 procent hade haft en ungefärlig effekt på rörelseresultatet med +/- 11 MSEK,
- en förändring av den genomsnittliga bruttovinstmarginalen med +/- 2 procentenhet hade haft en ungefärlig effekt på rörelseresultatet med +/- 6 MSEK,
- en förändring av kostnader för sålda varor med +/- 1 procentenhet hade haft en effekt på rörelseresultatet med 3 MSEK,
- en valutaförändring med +/- 10 procentenheter i EUR och USD gentemot SEK hade påverkat rörelseresultatet med +/- 3,8 MSEK respektive +/- 0,5 MSEK. Bolaget säkrar inte sin valutaexponering.

INVESTERINGAR

Historiska investeringar under perioden 2018–2020

Under 2018 investerade Embellence Group, exklusive förvärvet av Wall&decò, 20 334 TSEK, varav 3 896 TSEK var förvärv av immateriella anläggningstillgångar och 16 438 TSEK var förvärv av materiella anläggningstillgångar. För 2018 bestod Bolagets väsentliga investeringar av Wall&decò och IT-infrastruktur samt modernisering av produktionsanläggning i Viared. För mer information rörande Embellence Groups förvärv av Wall&decò, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Wall&decò S.r.l."

Under 2019 investerade Embellence Group 17 808 TSEK, varav 4 334 TSEK var förvärv av immateriella tillgångar och 12 215 TSEK var förvärv av materiella tillgångar. För 2019 bestod Bolagets väsentliga investeringar av digitaliseringsprojekt och modernisering av produktionsanläggning i Viared.

Under 2020 investerade Embellence Group 16 422 TSEK, varav 7 295 TSEK var förvärv av immateriella tillgångar och 9 127 TSEK var förvärv av materiella tillgångar. För 2020 bestod Bolagets väsentliga investeringar av digitaliseringsprojekt och modernisering av produktionsanläggning tillhörande Wall&decò.

Bolaget har inte gjort några väsentliga investeringar efter 31 december 2020 fram till och med dagen för Prospektet utöver nedan följande väsentliga investeringar:

- Bolaget förvärvade Pappelina AB. Mer information om förvärvet finns i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Pappelina AB".

Pågående och framtida investeringar

Bolaget har inga väsentliga pågående investeringar och inte heller några åtaganden med avseende på framtida betydande investeringar.

RÖRELSEKAPITALSUTTALANDE

Det är Bolagets bedömning att rörelsekapitalet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden från och med dagen för Prospektet. Rörelsekapital i detta sammanhang definieras som Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

FINANSIELL KVARTALSINFORMATION

Nedan presenteras respektive kvartals procentuella andel av nettoomsättningen för samtliga år som omfattas av den historiska finansiella informationen. Bolaget anser att den information som lämnas nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Observera att informationen är hämtad från Bolagets internredovisning och inte har granskats av Bolagets revisor.

(%)	Q1	Q2	Q3	Q4
2018	27	26	23	25
2019	27	23	23	27
2020	27	21	23	29

TRENDER

Utöver det som beskrivs i avsnitten "Verksamhetsbeskrivning", och "– Betydande förändringar efter 31 december 2020", finns det per dagen för Prospektet inte några för Bolaget kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för det innevarande räkenskapsåret. Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR EFTER 31 DECEMBER 2020

- Den 7 januari 2021 förvärvade Bolaget Pappelina AB. Mer information om förvärvet finns i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Pappelina AB".
- Den 16 februari 2021 valdes Morten Falkenberg till ny styrelseordförande vid en extra bolagsstämma samtidigt som tidigare styrelseordförande Per Borgvall entledigades som styrelseordförande och styrelseledamot.
- Den 11 mars 2021 ingick Bolaget ett finansieringsavtal med Sparbanken Sjuhärad. Mer information om finansieringsavtalet finns i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansieringsavtal med Sparbanken Sjuhärad".

Förutom ovan nämnda händelser har det inte inträffat några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 31 december 2020.

KRITISKA REDOVISNINGSPRINCIPER OCH VIKTIGA BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL

För information om kritiska redovisningsprinciper hänvisas till not 1 i avsnittet "Historisk finansiell information" för mer information.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 31 december 2020. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i detta Prospekt.

KAPITALISERING

TSEK	Per 31 december 2020
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet ¹⁾	107 877
Blancokrediter ²⁾	155 142
Summa kortfristiga skulder	263 019
Långfristiga skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet	–
Blancokrediter ³⁾	38 316
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	38 316
Eget kapital	
Aktiekapital	53 500
Reservfond	–10 840
Andra reserver	169 133
Summa eget kapital	211 773

1) Säkerhet avser Bolagets fastighet i Viared, Borås.

2) Avser bland annat skulder för kortfristig leasing vilket redovisas som skuld enligt IFRS 16 samt skuld till moderbolag.

3) Avser bland annat skulder för långfristig leasing vilket redovisas som skuld enligt IFRS 16.

NETTOSKULDSÄTTNING

Embellence Groups nettoskuldsättning per 31 december 2020 presenteras i tabellen nedan. Nedan nettoskuldsättning skiljer sig från nyckeltalet Nettoskuld såsom redovisats i avsnitt "Finansiell information i sammandrag – Utvalda nyckelta". Bolaget har per 31 december 2020 inga direkta eller indirekta eventalförpliktelser. Tabellen nedan avser både räntebärande och icke-räntebärande skulder.

TSEK	Per 31 december 2020
(A) Kassa	49 007
(B) Likvida medel	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	49 007
(E) Kortfristiga fordringar	107 198
(F) Kortfristiga banklån	107 877
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	–
(H) Andra kortfristiga skulder	155 142
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	263 019
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	106 815
(K) Långfristiga banklån	–
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Andra långfristiga lån	38 228
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	38 228
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	145 042

FINANSIELLA AVTAL

Eget kapital och skuldsättning vid noteringen

Per 31 december 2020 var Embellence Groups Nettoskuld 101 260 TSEK och Bolagets Skuldsättning 1,10 enligt de alternativa nyckeltal som framgår av avsnitt "*Finansiell information i sammandrag – Utvalda nyckeltal*" respektive "*Finansiell information i sammandrag – Avstämningstabeller*". Bolagets Nettoskuld motsvarar en Nettoskuld om cirka 1,09 gånger EBITDA. Vid samma tidpunkt utnyttjade Bolaget cirka 108 MSEK av dåvarande checkräkningskredit och vidtog inga räntesäkringsåtgärder. Vid samma tidpunkt utnyttjade Bolaget inga finansiella instrument för så kallad hedging då Bolagets in- och utflöde i EUR respektive brittiska pund, enligt Bolagets uppfattning, i stort var balanserade. Därutöver är Bolagets likvida medel främst placerade i SEK men en mindre del av de likvida medlen är placerade i EUR, brittiska pund, norska kronor och amerikanska dollar. Bolaget har därefter ingått ett finansieringsavtal med Sparbanken Sjuhärad och för mer information rörande Embellence Groups finansieringsavtal, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansieringsavtal med Sparbanken Sjuhärad*". Enligt vad som framgår av avsnitt "*Operationell och finansiell översikt – Rörelsekapitalsuttalande*" anser Embellence Group att det tillgängliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden från och med dagen för Prospektet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Embellence Groups styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2022 samt en arbetstagarrepresentant. I tabellen nedan framgår när respektive ledamot valdes in i styrelsen för Embellence Group respektive WA Wallvision AB (publ), tidigare ägarbolag och operativ koncernmoder för Bolaget, samt om respektive ledamot är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägaren
Morten Falkenberg	Styrelseordförande	2021	Ja	Ja
Mattias Letmark	Styrelseledamot	2018	Ja	Nej
Henrik Nyqvist	Styrelseledamot	2010	Ja	Ja
Paul Steene	Styrelseledamot	2020	Ja	Nej
Christina Ståhl	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Johan Liljegren	Arbetstagarrepresentant	2018	–	–



MORTEN FALKENBERG

Född 1958. Styrelseordförande sedan 2021.

Utbildning: Kandidatexamen i Marketing and Commerce vid Copenhagen Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Vice styrelseordförande i Velux Group. Styrelseledamot i Aktiebolag Fagerhult, Caljan, Duni AB och Reform Kitchen Group.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Lovene Dörr Aktiebolag. Styrelseledamot och verkställande direktör i Nobia AB och Nobia Sverige AB.

Aktieägande i Bolaget: Morten Falkenberg innehar 153 032 teckningsoptioner i Styrelseprogrammet 2020 i Bolaget.



MATTIAS LETMARK

Född 1979. Styrelseledamot sedan 2018.

Utbildning: Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan med inriktning på teknisk fysik samt ekonomistudier vid Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Litorinum Holding AB. Styrelseledamot i AB Bergfalk & Co, AB Bergfalk Holding, Gothia Seafood AB, Johan i Hallen i Göteborg AB, JOHBECO AB, Sushi Yama Group AB och WA Wallvision AB (publ). Styrelseledamot och verkställande direktör i Male Invest AB. Partner på Litorina. Verkställande direktör för WA Wallvision AB (publ).

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Björnkläder Intressenter AB, FHV Intressenter AB, Fiskarhedenvillan AB, Fiskeboa i GBG Aktiebolag, Fiskgrossisten i Helsingborg AB, Johan i Hallen Webshop Aktiebolag och Nya Intressenter FV AB. Styrelsesuppleant i Falbygdens Skyddsprodukter AB, Grolls AB och Major Major Holding AB. Styrelseledamot och styrelsesuppleant i SD Group Intressenter AB och Sveba-Dahlén Group AB.

Aktieägande i Bolaget: –



HENRIK NYQVIST

Född 1966. Styrelseledamot sedan 2010.

Utbildning: Studier i företagsekonomi och juridik.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Borås Bygg o Kakel AB, Elitkontoret i Borås AB, Fasadsystem Stål i Borås AB och Fasadsystem Stål i Borås Holding AB. Styrelseledamot i Borås Bar & Bistro AB, Fastighets AB Pantängen 17, Fessus förvaltning AB, Färgcity i Borås Fastighets Aktiebolag, InklInvest Aktiebolag, Kavallen Fastighets AB, NQ Förvaltning AB, Ramnås Fastigheter AB, Sibelius 1 AB, T-Konsortiet AB och WA Wallvision AB (publ). Styrelseordförande och verkställande direktör i NQ Fastigheter AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Segelsand Förvaltning AB och T-Konsortiet AB. Styrelseledamot i Slutplattan POVL 103188 AB.

Aktieägande i Bolaget: –



PAUL STEENE

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning: Civilingenjör från Lunds universitet med inriktning på maskinteknik samt ekonomistudier vid Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i WA Wallvision AB (publ). Styrelseledamot i Capercaillie AB, Chukar AB, LGT Base AB, LGT Group AB, LGT Mid AB, Litorina Capital Advisors AB, Litorina V (A) AB, Litorina V AB, Litorina V Advisor AB, Litorina V Holding AB, Litorina V Investment AB, Litorinum Holding AB, LK 3 Investors AB, Perdiz AB, RugVista AB och RugVista Group AB. Partner på Litorina.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i ArtGlass i Malmö AB, Fractal Gaming AB, Fractal Gaming Group AB, LGT Base AB, LGT Group AB, LGT Mid AB, RugVista AB, RugVista Group AB, Scandinavian Office Group AB, Transportsektionen Bjärnum AB och Transportsektionen Sverige AB. Styrelseledamot i ArtGlass i Malmö AB, Bralito Holding AB, Bralito Invest AB, Fractal Gaming AB, Fractal Gaming Group AB, RugVista AB, RugVista Group AB, Scandinavian Office Group AB och Transportsektionen Sverige AB.

Aktieägande i Bolaget: –



CHRISTINA STÅHL

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning: Ekonomie magisterexamen från Ekonomihögskolan vid Lunds universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Fjellsport AS, Fjellsport Group AS, Outnordic Invest AB, Outnorth AB och WA Wallvision AB (publ). Verkställande direktör i Bagaren och Kocken AB och Go Shopping ApS.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Joy Boy Aktiebolag, Joy Club Aktiebolag, MQ MarQet AB, MQ Sweden AB och Nobia AB. Verkställande direktör i MQ Holding AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i MQ Retail AB och Joy Shop Aktiebolag.

Aktieägande i Bolaget: Christina Ståhl innehar 76 169 teckningsoptioner i Styrelseprogrammet 2020 i Bolaget.



ARBETSTAGARREPRESENTANT

Johan Liljegren är styrelseledamot i egenskap av arbetstagarrepresentant för Embellence Group och har varit anställd som tryckare hos Embellence Group sedan 2010. Johan Liljegren representerar GS (Facket för skogs-, trä- och grafisk bransch).

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



OLLE SVENSK

Född 1968. Verkställande direktör sedan 2016.

Utbildning: Studier inom management, juridik och finans.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Verkställande direktör för WA Wallvision AB (publ).

Aktieäggande i Bolaget: Olle Svensk innehar 633 756 teckningsoptioner i LTIP 2020 i Bolaget.



PÄR IHRSKOG

Född 1971. CFO och CIO sedan 2019.

Utbildning: MBA vid Handelshögskolan i Göteborg.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseordförande i SKF (China) Co. Ltd., SKF (China) Sales Co. Ltd., SKF (Dalian) Bearings and Precision Technologies Co. Ltd., SKF (Jinan) Bearings & Precision Technology Co. Ltd., SKF (Shanghai) Automotive Technologies Co. Ltd., SKF (Shanghai) Bearings Ltd., SKF China Ltd., SKF Distribution (Shanghai) Co. Ltd. och SKF Sealing Solutions (Wuhu) Co. Ltd. Styrelseledamot i SKF Industrial Service Shanghai Co. Ltd.

Aktieäggande i Bolaget: Pär Ihrskog innehar 90 909 teckningsoptioner i LTIP 2020 i Bolaget.



FREDRIK LARSSON

Född 1962. COO sedan 2018, anställd inom Koncernen sedan 1985.

Utbildning: Fyraårigt tekniskt gymnasium med inriktning på textilkemi. Studier i Lean production vid Högskolan i Borås.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot i Sundholmens Fiberförening Ekonomisk förening.

Aktieäggande i Bolaget: Fredrik Larsson innehar 63 101 teckningsoptioner i LTIP 2020 i Bolaget.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Diazo AB, ett bolag kontrollerat av en närstående till Fredrik Larsson, levererar råvarumaterial till Bolagets dotterbolag, Boråstapeter AB. Avtalet mellan parterna är ingånget på marknadsmässiga villkor och Bolagets inköp under detta avtal uppgår årligen till cirka 3,6 MSEK. Därutöver föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Henrik Nyqvist är styrelseordförande i Elitkontoret i Borås AB som försattes i konkurs den 29 juni 2020. Utöver vad som framgår ovan har, under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Box 1, 501 13 Borås.

REVISOR

Bolagets revisor är sedan 2010 PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2021 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Från 29 september 2010 till och med 27 augusti 2020 var auktoriserade revisorn Michael Bengtsson (född 1959) huvudansvarig revisor. Från 28 augusti 2020 är auktoriserade revisorn Patrik Resebo (född 1987) huvudansvarig revisor. Michael Bengtsson och Patrik Resebo är auktoriserade revisorer och medlemmar i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är 113 97 Stockholm. PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar.

STYRELSELEDAMÖTERS OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES AKTIEINNEHAV EFTER NOTERINGEN

Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger per dagen för detta Prospekt inga aktier i Bolaget, däremot har flertalet av dessa personer ett indirekt ägande i Bolaget genom sitt aktieinnehav i Huvudägaren. Därutöver har vissa styrelseledamöter och samtliga ledande befattningshavare teckningsoptioner i Bolaget enligt vad som framgår av avsnitten "– Styrelse" respektive "– Ledande befattningshavare" ovan. Huvudägaren kommer efter Noteringen att distribuera likviden från Noteringen till aktieägarna i Huvudägaren och senare, efter utgången av Lock-up perioden, även distribuera Huvudägarens resterande aktieinnehav i Bolaget till aktieägarna i Huvudägaren ("Utskiftningen").

Tabellen nedan anger det antalet aktier som respektive styrelseledamot och ledande befattningshavare kommer att inneha efter att Utskiftningen har genomförts.

Namn	Antal aktier i Bolaget
Henrik Nyqvist	566 383
Fredrik Larsson	16 074

De styrelseledamöter och ledande befattningshavare som inte anges i tabellen ovan innehar inga aktier per dagen för detta Prospekt och kommer heller inte erhålla några aktier genom Utskiftningen.

Bolagsstyrning

BOLAGSSTYRNING

Embellence Group är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North Premier grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq First North Premier kommer Bolaget också att följa Nasdaq First North Premiers regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq First North Premier. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2021. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

BOLAGSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid årsstämman som hölls den 25 februari 2021 beslutades att följande principer ska gälla vid utseende av valberedning:

Bolaget ska ha en valberedning bestående av en ledamot utsedd av envar av de tre till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna, jämte styrelseordföranden. Valberedningen ska konstitueras baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per 30 september varje år och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits Bolaget vid denna tidpunkt och styrelseordföranden som också kommer att kalla till valberedningens första möte. Den medlem som representerar den största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen om inte valberedningen enhälligt utser någon annan. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än tre månader före årsstämman inte längre ingår bland de tre största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de tre största aktieägarna kan utse sina representanter. Om en representant avgår ur valberedningen innan valberedningens arbete är avslutat och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta honom eller henne, ska en sådan ersättningsrepresentant representera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Ändringar i sammansättningen av valberedningen måste meddelas omgående.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman ska normalt sett meddelas senast sex månader före stämman. Ersättning ska inte utgå till representanterna i valberedningen. Bolaget ska ersätta eventuella kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen har beslutat att fullgöra ersättningsutskottets och revisionsutskottets uppgifter i sin helhet. Detta innebär att styrelsen i sin helhet bland annat ska övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt upprätta förslag till bolagsstämmans val av revisor. Vidare ska styrelsen bland annat besluta om ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER, VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 25 februari 2021 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 500 000 SEK och till övriga ledamöter med 250 000 SEK. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Under 2020 har Bolaget inte betalat något arvode eller annan ersättning till styrelseledamöterna. Istället har Bolagets styrelseledamöter erhållit arvode från Huvudägaren. Under 2020 erhöll Henrik Nyqvist och Christina Ståhl 250 000 SEK vardera. Därutöver har ett bolag som kontrolleras av tidigare styrelseordföranden Per Borgvall fakturerat Huvudägaren 255 627 SEK, inklusive moms, under 2020. Arvode till Bolagets styrelseledamöter under 2021 kommer att betalas enligt beslut på Bolagets årsstämma 2021.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2020.

(TSEK) Namn	Grundlön/ styrelsearvode	Bonus/konsult- arvoden	Övriga förmåner ¹⁾	Pensionskostnader	Summa
Olle Svensk, verkställande direktör	2 332	144	85	1 132	3 693
Övriga ledande befattnings- havare (två personer)	3 337	231	228	1 425	5 221
Summa	5 669	375	313	2 557	8 914

1) Övriga förmåner avser huvudsakligen förmåner för tjänstebil.

Avtal rörande pensioner ska där så är möjligt baseras på fasta premier och formuleras i enlighet med de nivåer, praxis och kollektivavtal som gäller i det land där den ledande befattningshavaren är anställd. För 2018 låg kostnader hänförliga till Koncernens ledning om 4,3 MSEK inte i Embellence Group utan dessa låg i Huvudägaren.

För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställda en uppsägningstid om upp till sex månader och för arbetsgivaren en uppsägningstid om sex eller tolv månader. De ledande befattningshavarna har inte rätt till något avgångsvederlag.

INTERN KONTROLL

Styrelsen ansvarar för intern kontroll. Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande informations- och affärssystem. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Koncernens vision och mål. Riskbedömning av strategiska-, compliance-, drift- och finansiella risker utförs årligen av CFO, bedömningen presenteras för styrelsen.

En egen bedömning av minimikraven i definierade kontroller för identifierade risker för varje affärsprocess ska årligen utföras och rapporteras till styrelsen. CFO ansvarar för självvärderingsprocessen, vilken underlättas av att den interna kontrollen fungerar. Dessutom utför funktionen för intern kontroll omdömen om riskkontroller och interna system enligt den plan som överenskommit med styrelse och koncernledning.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB, med Patrik Resebo som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor".

Under 2020 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 2 745 TSEK, varav 1 628 TSEK avsåg revisionsuppdraget och resterande del skatterådgivning och övrig rådgivning.

Aktiekapital och ägarförhållanden

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 50 000 000 SEK och inte överstiga 200 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 10 000 000 och inte överstiga 40 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 21 400 000 aktier. Aktiekapitalet uppgår till 53 500 000 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 2,5 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Huvudägaren har gentemot Cornerstoneinvesterarna gjort de åtaganden som framgår av avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Cornerstoneinvesterarna".

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige.

INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Enligt Kollegiet för svensk bolagsstyrnings Takeover-regler för vissa handelsplattformar ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier handlas på Nasdaq First North Premier ("Målbolaget") och genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("Majoritetsaktieägaren") har rätt att lösa in resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna ("Minoritetsaktieägarna") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (SFS 2005:551).

UTDELNINGSPOLICY OCH UTDELNING

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.

Räkenskapsåret 2018 lämnades ingen utdelning. Räkenskapsåret 2019 beslutades om utdelning på extra bolagsstämma den 27 december 2019 om 205 846 000 SEK, motsvarande cirka 19,2379 SEK per aktie vid utdelningstillfället och motsvarande cirka 9,619 SEK per aktie beräknat på antalet aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt. Utdelningen gjordes för att reglera den interna fordran som tidigare fanns mellan WA WallVision AB (publ) och Embellence Groups dotterbolag.

Räkenskapsåret 2020 lämnades ingen utdelning.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Handelsbanken är kontoförande institut. ISIN-koden för aktierna är SE0013888831.

AKTIEKAPITALET S UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan 1 januari 2018.

Tidpunkt	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
				Förändring	Totalt
2018-01-01	–	–	10 700 000	–	53 500 000,00
2020-01-15	Uppdelning (1:2)	10 700 000	21 400 000	–	53 500 000,00

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Utöver vad som anges i avsnittet " – Incitamentsprogram" finns per dagen för detta Prospekt inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har två incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner. Ett program riktar sig till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen ("LTIP 2020") och det andra programmet riktar sig till vissa styrelseledamöter i Bolaget ("Styrelseprogrammet 2020"). Nedan beskrivs LTIP 2020 och Styrelseprogrammet 2020.

LTIP 2020

Vid extra bolagsstämma den 31 juli 2020 beslutades att införa ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare i Koncernen baserat på teckningsoptioner. Enligt villkoren för programmet kunde högst 1 600 000 teckningsoptioner tecknas vederlagsfritt av Bolaget som kunde överlåta dessa till ledande befattningshavare i Koncernen, vilka ingått förköpsavtal med Bolaget, under perioden 31 juli 2020 till och med 31 augusti 2020. Totalt tecknade, och överlät, Bolaget 969 584 teckningsoptioner till deltagarna. Överlåtelser till deltagarna skedde till ett pris motsvarande teckningsoptionernas marknadsvärde. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 augusti 2024 till och med den 31 oktober 2024 till en teckningskurs 29,20 SEK per aktie. Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i LTIP 2020 uppstår en utspädnings-effekt om cirka 4,3 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, dock med förbehåll för eventuell omräkning enligt optionsvillkoren.

Styrelseprogrammet 2020

Vid extra bolagsstämma den 31 juli 2020 beslutades att införa ett incitamentsprogram för vissa styrelseledamöter i Bolaget baserat på teckningsoptioner. Enligt villkoren för programmet kunde högst 400 000 teckningsoptioner tecknas vederlagsfritt av Bolaget som kunde överlåta dessa till vissa styrelseledamöter i Bolaget, vilka ingått förköpsavtal med Bolaget, under perioden 31 juli 2020 till och med 31 augusti 2020. Totalt tecknade, och överlät, Bolaget 229 201 teckningsoptioner till deltagarna. Överlåtelser till deltagarna skedde till ett pris motsvarande teckningsoptionernas marknadsvärde. Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 augusti 2024 till och med den 31 oktober 2024 till en teckningskurs 29,20 SEK per aktie. Vid utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Styrelseprogrammet 2020 uppstår en utspädnings-effekt om cirka 1,1 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, dock med förbehåll för eventuell omräkning enligt optionsvillkoren.

BEMYNDIGANDE

Årsstämman 25 februari 2021 beslutade att bemyndiga styrelsen att – vid ett eller flera tillfällen och längst intill nästkommande årsstämma – besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier i sådan utsträckning att det motsvarar en utspädning av det antal aktier som är utestående vid tidpunkten för kallelsen till årsstämman uppgående till högst 20 procent, räknat efter fullt utnyttjande av nu föreslaget emissionsbemyndigande.

Nyemission av aktier ska kunna ske med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme i samband med förvärv. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att genomföra och finansiera förvärv av företag eller tillgångar. Vid sådan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emissionen genomföras på marknadsmässiga villkor.

ÄGARSTRUKTUR¹⁾

Tabellen nedan beskriver Embellence Groups ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna</i>								
WA Wallvision AB (publ)	21 400 000	100,0	13 910 000	65,0	12 786 500	59,8	10 586 500	49,5
<i>Cornerstoneinvesteringarna</i>								
Strand Kapitalförvaltning ¹⁾	–	–	1 904 761	8,9	1 904 761	8,9	1 904 761	8,9
Prior & Nilsson ²⁾	–	–	952 381	4,5	952 381	4,5	952 381	4,5
FE Småbolag Sverige ³⁾	–	–	595 239	2,8	595 239	2,8	595 239	2,8
Gerald Engström ⁴⁾	–	–	595 239	2,8	595 239	2,8	595 239	2,8
Provobis ⁵⁾	–	–	595 239	2,8	595 239	2,8	595 239	2,8
Nordic Cross Asset Management ⁶⁾	–	–	357 143	1,7	357 143	1,7	357 143	1,7
Summa	21 400 000	100,0	18 910 002	88,4	17 786 502	83,1	15 586 502	72,8
Övriga nya aktieägare	–	–	2 489 998	11,6	3 613 498	16,9	5 813 498	27,2
Summa	21 400 000	100,0						

1) Strand Kapitalförvaltnings adress är Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm.

2) Prior & Nilssons adress är Birger Jarlsgatan 2, 103 87 Stockholm.

3) FE Småbolag Sveriges adress är Östermalmstorg 1, 114 42 Stockholm.

4) Gerald Engströms adress är Skänkvägen 14, 739 31 Skänksåteberg.

5) Provobis adress är Lilla bommen 1, 411 04 Göteborg.

6) Nordic Cross Asset Managements adress är Lästmakargatan 22 C, 111 44 Stockholm.

Ovanstående ägartabell avser Embellence Group vars enda aktieägare per dagen för detta Prospekt är Huvudägaren, WA Wallvision AB (publ). Samtliga aktier erbjuds av WA Wallvision AB (publ), org.nr 555809-6191, Box 1, 501 13 Borås, telefonnummer 033-23 64 00 och LEKod 549300F7G4KB3L3WKT22. WA Wallvision AB (publ) ägs per dagen för detta Prospekt till en majoritet av Litorina Coinvest L.P. och resterande andel ägs av cirka 150 personer som utgörs av styrelseledamöter, ledande befattningshavare samt nuvarande och tidigare anställda i Koncernen. Den befintliga ägarstrukturen i Huvudägaren kommer att avvecklas efter utgången av Lock up-perioden varigenom styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer erhålla ett direkt ägande i Bolaget i enlighet beskrivningen i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Styrelseledamöters och ledande befattningshavares aktieinnehav efter Noteringen".

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER

Genom det avtal om placering av aktier som förväntas ingås omkring den 23 mars 2021 kommer Huvudägaren samt Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, att åta sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på Nasdaq First North Premier har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-perioden för styrelse och ledande befattningshavare uppgår till 360 dagar. Lock up-perioden för Huvudägaren uppgår till 180 dagar. Efter utgången av Lock up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Sole Global Coordinator kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Medgivande av undantag från gjorda lock up-åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär. Bolaget kommer i avtalet att åta sig gentemot Sole Global Coordinator bland annat att, med vissa undantag, under en period av 360 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier, inte utan skriftligt medgivande från Sole Global Coordinator, besluta eller föreslå bolagsstämma att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier".

1) Ägarstrukturen inkluderar aktierna som överläts av Huvudägaren som en del av ersättningen för förvärvet av Pappelina. För ytterligare information angående överlätsen, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Förvärvet av Pappelina AB".

Bolagsordning

Bolagsordning för Embellence Group AB (publ), organisationsnummer 556006-0625, antagen på extra bolagsstämma den 29 januari 2021.

1 § FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Embellence Group AB (publ).

2 § STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Borås kommun.

3 § VERKSAMHET

Bolaget skall direkt eller indirekt genom dotterbolag tillverka och sälja tapeter, textilier och andra inredningsartiklar, äga och förvalta aktier och andelar i dotterbolag samt tillhandahålla administrativa tjänster för dessa bolag och därmed bedriva förenlig verksamhet.

4 § AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet ska utgöra lägst 50 000 000 SEK och högst 200 000 000 SEK.

5 § ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000.

6 § STYRELSE

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

7 § REVISORER

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

8 § KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse skett.

9 § DELTAGANDE PÅ BOLAGSSTÄMMA

En aktieägare får delta i bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. En aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler antalet biträden (högst två) till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

10 § ORT FÖR BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämma ska hållas i Borås, Göteborg eller Stockholm.

11 § ÄRENDEN PÅ ÅRSSTÄMMA

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen samman kallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om:
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
9. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
10. val av styrelseledamöter;
11. val av, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
12. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

12 § AVSTÄMNINGSBOLAG

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

13 § RÄKENSKAPSÅR

Räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

Legala frågor och kompletterande information

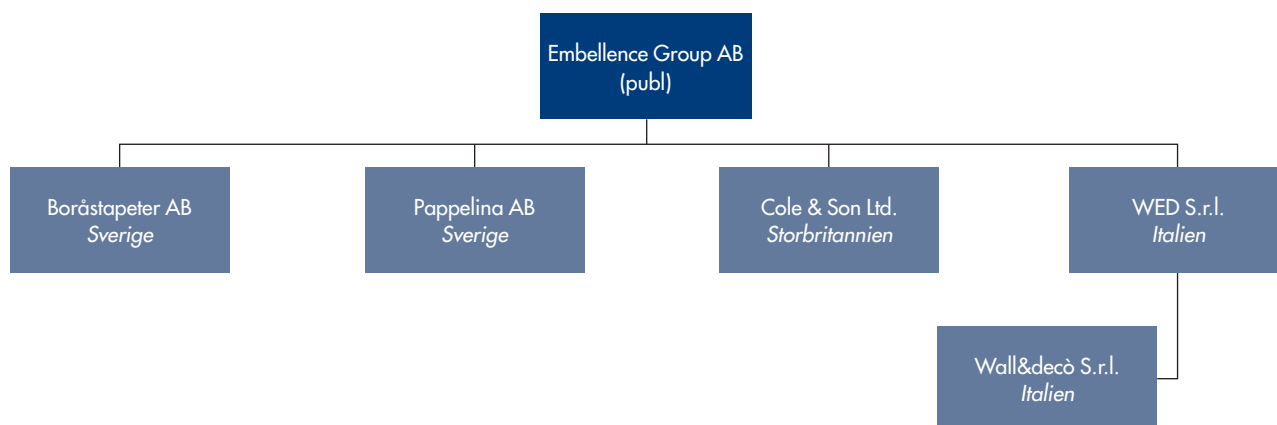
PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 15 mars 2021. Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 15 mars 2022. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget Embellence Group AB (publ) (organisationsnummer 556006-0625 och legal entity identifier ("LEI") 549300WEEP3540BGO352) är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades 12 april 1905 och registrerades vid Bolagsverket 17 april 1905. Bolaget har sitt säte i Borås.

Bolaget är för närvarande moderbolag till fem dotterbolag i Sverige, Storbritannien och Italien. Nedan finns en illustration över Koncernen samt en överblick av ägarstrukturen. Samtliga dotterbolag är direkt och indirekt helägda av Bolaget.



JOHN O. BORGE AS

Såsom framgår av Bolagets räkenskaper särredovisar Bolaget den norska verksamheten som bedrevs av John O. Borge AS ("Borge") då Embellence Group har likviderat Borge per 1 februari 2021.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan avtal (exkluderande avtal ingångna i den ordinarie verksamheten) har ingåtts av ett bolag i Koncernen inom två år omedelbart före datumet för detta Prospekt och är, eller kan bli, väsentliga eller har ingåtts av ett bolag i Koncernen vid någon tidpunkt och innehåller villkor enligt vilka ett bolag i Koncernen har en skyldighet eller rättighet som är, eller kan bli, väsentlig för Koncernen per dagen för detta Prospekt.

Finansieringsavtal med Sparbanken Sjuhärad

Den 11 mars 2021 ingick Embellence Group och Boråstapeter ett låneavtal med Sparbanken Sjuhärad som långivare, varigenom Sparbanken Sjuhärad kommer göra en revolverande lånefacilitet uppgående till ett belopp om 175 000 000 SEK, som kan utnyttjas i form av en checkräkningskredit, tillgänglig för Embellence Group och Boråstapeter senast 29 mars 2021. Den revolverande lånefaciliteten löper med en rörlig ränta som uppgår till tillämplig STIBOR-räntebas (föremål för ett golv på noll procent) plus en bestämd marginal. Låneavtalet med Sparbanken Sjuhärad utgör Koncernens huvudsakliga externa finansiering och har ingåtts med syfte att (i) direkt eller indirekt återbetala tidigare finansiering med Sparbanken Sjuhärad, (ii) finansiera kostnader i samband med ingåendet av låneavtalet, refinansieringen samt kostnader hänförliga till noteringen av Embellence Groups aktier på Nasdaq First North Premier och (iii) användas av Koncernen som rörelsekredit.

Låneavtalet innehåller sedvanliga villkor, garantier och åtaganden (med förbehåll för vissa överenskomna undantag och kvalificeringar). Dessa inkluderar bland annat (i) ställande av säkerhet och borgensåtaganden, (ii) upptagande av finansiell skuld, (iii) tillhållandena av lån och (iv) avyttringar samt förvärv av tillgångar. Låneavtalet innehåller även vissa finansiella åtaganden som kräver att räntetäckningsgraden samt förhållandet mellan skuldsättningsgraden och EBITDA för Koncernen inte avviker från vissa i låneavtalet angivna nivåer. Sparbanken Sjuhärad kan begära att lånet ska återbetalas och sägas upp i förtid vid förekomsten av vissa sedvanliga omständigheter, inklusive i samband med kontrollägarskifte och en avnotering av Embellence Group från Nasdaq First North Premier. Låneavtalet har vissa vanligt förekommande uppsägningsgrunder inklusive, men inte begränsat till, utebliven betalning, insolvens och cross default. Embellence Group är vidare skyldigt att betala vissa avgifter till långivaren i samband med låneavtalet, inklusive uppläggningsavgift och löftesprovision.

Slutlig återbetalningsdag för den revolverande lånefaciliteten är den 31 mars 2026.

Förvärvet av Wall&decò S.r.l.

Den 21 november 2017 ingick Embellence Group avtal om att förvärva aktier i WED S.r.l., moderbolaget till Wall&decò från Christian Benini och Federica Brigati. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från säljaren. Säljarens ansvar under avtalet är begränsat till vissa grundläggande garantier, som exempelvis avser organisationsstruktur och kapitaliseringen av det relevanta bolaget, säljarens äganderätt till aktierna, samt särskilda åtaganden om att hålla köparen skadeslös, som exempelvis avser identifierade krav och potentiella skattetvister, generellt begränsade till vissa belopp.

Förvärvet av Pappelina AB

Den 7 januari 2021 ingick Embellence Group AB (publ) ett avtal med Mammelina AB om att förvärva aktier i Pappelina AB. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller sedvanliga garantier och åtaganden från säljaren. Säljaren gör under avtalet vissa särskilda åtaganden om att hålla köparen skadeslös avseende förluster till följd av (i) begränsningar i Pappelina AB:s möjlighet att kommersiellt nyttja sina immateriella rättigheter, och (ii) Pappelina AB:s överlåtelse av en näringsfastighet i närtid till avtalsdagen. En del av köpeskillingen utgjordes av ett skuldebrev som i samband med noteringen kommer lösas mot aktier i Bolaget som överlåtits av Huvudägaren till innehavaren av skuldebrevet.

KUND- OCH LEVERANTÖRSAVTAL

Leverantörsavtal

Bolagets sju största leverantörer utgör tillsammans 88 procent av det totala inköpsvärdet av inköpsvolymen som köps från leverantörer. Bolaget anser att en förlust av en enskild leverantör inte skulle påverka Bolaget i väsentlig utsträckning, om än att det kan få vissa effekter på kort sikt.

Kundavtal

Räkenskapsåret 2020 stod Bolagets tio största kunder för 23,8 procent av Bolagets nettoomsättning, varav den största kunden stod för cirka fyra procent av nettoomsättningen. Bolaget anser att en förlust av en enskild kund inte skulle påverka Bolaget i väsentlig utsträckning, om än att det kan få vissa effekter på kort sikt.

Bolaget säljer även sina produkter direkt till slutkonsument, d.v.s. privatpersoner, innebärandes att en del av Bolagets försäljning försäljs utan ingående av formella försäljningsavtal. Istället är det nationell konsumentköpslagstiftning som reglerar dessa kundrelationer vilka många gånger är förmånliga till skydd för den enskilda kunden.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget strävar efter att aktivt arbeta med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet. Detta sker bland annat genom registrering av immateriella rättigheter, kontinuerlig övervakning samt genom att Koncernen vidtar rättsliga åtgärder när så anses påkallat. Koncernen har ett flertal registrerade varumärken, inklusive Embellence, Boråstapeter, Cole & Son, Wall&decò och Pappelina. Koncernen är registrerad ägare till flertalet domännamn, exempelvis Embellence.com, borastapeter.com, cole-and-son.com och wallanddeco.com. Koncernen är registrerad innehavare av över 17 000 mönster.

Licensavtal

Embellence Group har ingått ett antal licensavtal med tredje man. Enligt majoriteten av avtalen åtar sig Embellence Group att utifrån licensierade mönster ta fram tapeter, produktförpackningar och marknadsföringsmaterial. Bolaget anser att en förlust av ett enskilt licensavtal inte skulle påverka Bolaget i väsentlig utsträckning, om än att det kan få vissa effekter på kort sikt.

TVISTER

Under de senaste tolv månaderna har Koncernen inte varit inblandad i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive pågående eller eventuella framtida förfaranden som Koncernen känner till), som haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. I den fortlöpande verksamheten kan Bolaget från tid till annan vara inblandad i tvister och andra förfaranden och Bolaget har försäkringsskydd ämnat att täcka sådana krav som kan uppstå därigenom.

MILJÖFRÅGOR

Embellence Group bedriver dess miljöarbete utifrån de policys som Bolaget satt upp med hänsyn till lag-, kund- och andra intressentkrav. Embellence Group arbetar aktivt för att uppnå övergripande och detaljerade miljömål, genom att genomföra mätningar och uppföljning av dessa resultat. Embellence Group identifierar och utvärderar årligen hur Bolagets produkter och tillverkning inverkar på miljön. Den verksamhet som bedrivs inom Embellence Group är per dagen för Prospektet inte av sådan omfattning eller art att tillståndsplikt för miljöfarlig

verksamhet, enligt lokal tillämplig lagstiftning, föreligger för någon av Embellence Groups två produktionsenheter. Verksamheten bedrivs enligt Bolagets uppfattning på sådant sätt att den inte medför risk för betydande föroreningar eller andra betydande olägenheter för människors hälsa eller miljön. Embellence Groups miljöpåverkan av betydelse utgörs av processavlopp i Bolagets anläggning i Borås. Utsläppen i processavlopp hanteras genom rening i Bolagets egna vattenreningsverk. Borås kommun är kontrollmyndighet för bevakning av att regler och gränsvärden följs. Enligt Embellence Groups uppfattning har Bolaget per dagen för Prospektet alla materiella tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet.

FÖRSÄKRING

Bolaget anser att Koncernens försäkringar är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Koncernens verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Koncernen inte drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

AVTAL OM PLACERING AV AKTIER

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 23 mars 2021 mellan Bolaget, Huvudägaren samt Sole Global Coordinator, ("**Placeringsavtalet**") åtar sig Huvudägaren att avyttra cirka 35 procent av aktierna i Bolaget till de köpare som anvisas av Sole Global Coordinator, alternativt såvida Sole Global Coordinator misslyckas har Sole Global Coordinator åtagit sig att själv förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet. Huvudägaren avser vidare lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Sole Global Coordinator senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier, avyttra ytterligare högst 15 procent av aktierna i Erbjudandet, motsvarande cirka 5,3 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till Sole Global Coordinator, främst avseende att informationen i prospektet är korrekt, att prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Sole Global Coordinator åtaganden att förmedla köpare till eller, för det fall Sole Global Coordinator misslyckas med detta, själv köpa de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget och Huvudägaren är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Sole Global Coordinator skadeslösa mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet kommer Huvudägaren, att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sitt innehav under Lock up-perioden (se vidare avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*"). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig, med vissa undantag, att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några

andra värdepapper som kan konverteras till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 180 dagar efter dagen då handel på Nasdaq First North Premier inleds. Sole Global Coordinator kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Sole Global Coordinator har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Sole Global Coordinator offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Sole Global Coordinator att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

CORNERSTONEINVESTERARNA

Strand Kapitalförvaltning, Prior & Nilsson, FE Småbolag Sverige, Gerald Engström, Provobis och Nordic Cross Asset Management har gentemot Huvudägaren åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt cirka 210 MSEK. Cornerstoneinvesterarna kommer sammanlagt att inneha cirka 23,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstoneinvesterarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och deras investeringar görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Sole Global Coordinator bedömer att Cornerstoneinvesterarna har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstoneinvesternas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstoneinvesternas åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid.

Cornerstoneinvestera	Åtagande (belopp i SEK)	Adress
Strand Kapitalförvaltning	79 999 962	Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm
Prior & Nilsson	40 000 002	Birger Jarlsgatan 2, 103 87 Stockholm
FE Småbolag Sverige	25 000 038	Östermalmstorg 1, 114 42 Stockholm
Gerald Engström	25 000 038	Skänkvägen 14, 739 31 Skinnkatteberg
Provobis	25 000 038	Lilla bommen 1, 411 04 Göteborg
Nordic Cross Asset Management	15 000 006	Lästmakargatan 22 C, 111 44 Stockholm

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

För information om transaktioner med närstående, vänligen se not 5 i avsnittet "Historisk finansiell information – Noter – Transaktioner med närstående." Transaktioner med närstående redogörs även för i not 4 i avsnittet "Historisk finansiell information – Noter – Löner, Andra ersättningar och sociala kostnader" vad avser anställda, kostnader för anställda, pensioner och ersättning till Bolagets styrelse. Vidare kommer Bolagets CFO att under en övergångsperiod bistå Huvudägaren med vissa redovisningsrelaterade frågor kopplade till att Huvudägaren tidigare var moderbolag i Koncernen. Huvudägaren kommer erlagga marknadsmässig ersättning för dessa tjänster vilka kommer redovisas som närståendetransaktioner i kommande finansiella rapporter för Bolaget.

Efter utgången av räkenskapsåret 2020 till och med per dagen för Prospektet har det inte skett några transaktioner med närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Koncernen.

RÅDGIWARES INTRESSEN

Sole Global Coordinator tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. Sole Global Coordinator har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

FNCA Sweden AB är utsedd Certified Adviser. FNCA Sweden AB äger inga aktier i Bolaget.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Som ersättning för Sole Global Coordinators arbete i samband med Erbjudandet kommer Sole Global Coordinator att, med förbehåll för vissa reservationer, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Embellence Groups kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North Premier och Erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 8,5 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av bolagsledningen, etc. Embellence Group kommer inte att erhålla några intäkter från Erbjudandet.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagsordning och registreringsbevis samt årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020, inklusive revisionsberättelser, för Embellence Group AB (publ) och dess dotterbolag hålls tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Ryssnäsgratan 8, 504 64 Borås. Dessa handlingar, med undantag för årsredovisningar för dotterbolag, finns även tillgängliga i elektronisk form på Embellence Groups webbplats, www.embellencegroup.com. Informationen på Embellence Groups webbplats ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas genom hänvisning.

VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Embellence Group. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Definitionslista

Cornerstoneinvesteringarna	Strand Kapitalförvaltning, Prior & Nilsson, FE Småbolag Sverige, Gerald Engström, Provobis, Nordic Cross Asset Management.
Embellence Group, Bolaget eller Koncernen	Embellence Group AB (publ), Koncernen inom vilken Embellence Group är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Prospekt.
Erbjudandepriiset	42 SEK per aktie.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
HNWI	Individer med över en miljon amerikanska dollar i investeringsbara tillgångar exkluderande primär bostad, samlarvaror, förbrukningsvaror och konsumentvaror, (eng. "high net worth individuals").
House of Brands	Avser ett företag som består av flertalet varumärken som är oberoende av varandra.
Huvudägaren	WA Wallvision AB (publ).
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
MEUR	Miljoner Euro.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
MUSD	Miljoner amerikanska dollar.
Nasdaq First North Premier	Nasdaq First North Premier Growth Market, en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de (olika) börser som ingår i Nasdaq-koncernen.
Placeringsavtalet	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet " <i>Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier</i> ".
Prospektet	Detta Prospekt.
Premiumprodukter	Med premiumprodukter avses tapeter inom Premiumsegmentet och tyger, övrigt material såsom exempelvis marknadsmaterial och butiksmaterial inkluderas ej.
SEK	Svenska kronor.
Sole Global Coordinator eller Handelsbanken	Handelsbanken Capital Markets, en del av Svenska Handelsbanken AB (publ).
TSEK	Tusental svenska kronor.
USD	Amerikanska dollar.



Historisk finansiell information

Resultaträkning för koncernen	F-2
Balansräkning för koncernen	F-3
Rapport över förändringar i koncernens eget kapital	F-4
Kassaflödesanalys för koncernen	F-6
Noter	F-7
Revisorsrapport avseende historisk finansiell information	F-25

RÄKENSKAPER FÖR KONCERNEN

RESULTATRÄKNING FÖR KONCERNEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER

TSEK	Not	2020	2019	2018
Kvarvarande verksamheter				
Nettoomsättning	2	569 864	594 342	569 269
Kostnad för sålda varor	8	-257 890	-272 141	-258 458
Bruttoresultat		311 974	322 201	310 811
Försäljningskostnader	8	-182 848	-194 757	-190 437
Administrationskostnader	8	-65 381	-59 928	-50 381
Övriga rörelseintäkter	7	3 970	1 522	1 580
Övriga rörelsekostnader	7	-1 688	-2 131	-5 943
Rörelseresultat	3-8	66 027	66 907	65 630
Finansiella intäkter	9	2 411	700	3 702
Finansiella kostnader	9	-6 063	-5 925	-5 469
Resultat efter finansiella poster		62 375	61 682	63 863
Resultat före skatt		62 375	61 682	63 863
Skatt	10	-14 428	-11 257	-14 950
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		47 947	50 425	48 913
Resultat från avvecklade verksamheter	11	-4 816	-120	-4 701
Årets resultat		43 131	50 305	44 212
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		43 131	50 305	44 212
Minoriteten		-	-	-
Resultat per aktie före och efter utspädning				
Från kvarvarande verksamhet		Kronor 2,24	Kronor 2,36	Kronor 2,07
Från avvecklad verksamhet		-0,23	-0,01	-0,22
Totalt		2,02	2,35	2,07
ÖVRIGT TOTALRESULTAT				
Poster som inte skall omklassificeras till resultaträkningen				
Aktuariella vinster och förluster efter skatt		-111	45	-298
Poster som kan komma att omräknas till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser		-14 657	10 763	5 366
Summa övrigt totalresultat		-14 768	10 808	5 068
ÅRETS TOTALRESULTAT		28 363	61 113	49 280
Resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		28 363	61 113	49 280
Minoriteten		-	-	-

BALANSRÄKNING FÖR KONCERNEN PER 31 DECEMBER

TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2018-01-01
TILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar	12	167 937	174 460	165 670	92 865
Materiella anläggningstillgångar	13	65 366	66 866	86 113	81 242
Nyttjanderätter	14	33 058	20 981	–	–
Uppskjuten skattefordran	15	4 675	0	2 304	906
Finansiella anläggningstillgångar	23	481	23	15	15
Summa anläggningstillgångar		271 517	262 330	254 102	175 028
Varulager	17	85 221	106 527	98 612	96 275
Kundfordringar	18, 23	83 921	71 357	79 170	66 263
Fordringar mot ägarföretag	5, 23	–	3 273	182 452	192 320
Aktuell skattefordran		3 580	6 548	5 785	1 654
Övriga fordringar		5 177	6 935	4 658	753
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	14 519	21 590	15 780	8 686
Likvida medel	23	49 007	34 388	20 129	15 535
		241 425	250 618	406 586	381 486
Tillgångar som innehas för försäljning	11	136	19 258	–	–
Summa omsättningsstillgångar		241 561	269 876	406 586	381 486
SUMMA TILLGÅNGAR		513 078	532 206	660 688	556 514
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital		53 500	53 500	53 500	53 500
Övrigt tillskjutet kapital		4 803	847	847	847
Reserver		–10 840	3 928	–6 880	–11 948
Balanserat resultat inklusive årets resultat		164 310	190 574	338 445	310 155
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		211 773	248 849	385 912	352 554
Långfristiga skulder					
Avsättning för pensioner	21	3 504	2 386	2 394	–
Uppskjutna skatteskulder	22	8 408	8 799	7 171	4 951
Räntebärande skulder	23, 24	–	–	8 667	8 712
Leasingskulder	14, 23, 24	26 316	12 015	–	–
Övriga skulder	23, 24	–	–	3 853	–
Summa långfristiga skulder		38 228	23 200	22 085	13 663
Kortfristiga skulder					
Räntebärande skulder	23, 24	–	–	4 686	4 625
Leasingskulder	14, 23, 24	6 511	7 887	–	–
Checkräkningskredit	20, 23, 24	107 877	130 364	135 200	102 428
Skulder till ägarföretag	5, 23	9 563	–	–	–
Leverantörsskulder	23	52 064	50 722	58 270	40 635
Aktuell skatteskuld		2 041	5 691	3 553	2 514
Övriga skulder		22 234	7 805	5 872	3 981
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	62 079	40 830	44 410	35 464
Avsättningar för garantier	26	650	600	700	650
		263 019	243 899	252 691	190 297
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	11	58	16 258	–	–
Summa kortfristiga skulder		263 077	260 157	252 691	190 297
Summa skulder		301 305	283 357	274 776	203 960
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		513 078	532 206	660 688	556 514

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	53 500	847	-11 948	310 155	352 554
Årets resultat	-	-	-	44 212	44 212
Övrigt totalresultat	-	-	5 068	-	5 068
Summa totalresultat	-	-	5 068	44 212	49 280
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-20 413	-20 413
Skatt på lämnat koncernbidrag	-	-	-	4 491	4 491
	-	-	-	-15 922	-15 922
Utgående eget kapital 2018-12-31	53 500	847	-6 880	338 445	385 912
Ingående eget kapital 2019-01-01	53 500	847	-6 880	338 445	385 912
Ändrad redovisningsprincip IFRS 16	-	-	-	1 145	1 145
Justerat eget kapital 2019-01-01	53 500	847	-6 880	339 590	387 057
Årets resultat	-	-	-	50 305	50 305
Övrigt totalresultat	-	-	10 808	-	10 808
Summa totalresultat	-	-	10 808	50 305	61 113
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Mottaget koncernbidrag	-	-	-	8 300	8 300
Skatt på mottaget koncernbidrag	-	-	-	-1 775	-1 775
Utdelning	-	-	-	-205 846	-205 846
	-	-	-	-199 321	-199 321
Utgående eget kapital 2019-12-31	53 500	847	3 928	190 574	248 849
Ingående eget kapital 2020-01-01	53 500	847	3 928	190 574	248 849
Årets resultat	-	-	-	43 131	43 131
Övrigt totalresultat	-	-	-14 768	-	-14 768
Summa totalresultat	-	-	-14 768	43 131	28 363
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare:					
Erhållet aktieägartillskott	-	-	-	34 584	34 584
Erhållna optionspremier	-	3 956	-	0	3 956
Lämnat koncernbidrag	-	-	-	-116 770	-116 770
Skatt på lämnat koncernbidrag	-	-	-	12 791	12 791
	-	-	-	-69 395	-65 439
Utgående eget kapital 2020-12-31	53 500	4 803	-10 840	164 310	211 773

Aktiekapital

Antal utestående aktier uppgår till 21 400 000 st (21 400 000) vars kvotvärde är 5 SEK. Varje aktie har en röst. Aktienkapitalet utgörs av det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget.

Övrigt tillskjutet kapital

Utgörs av inbetalda överkurser i samband med betalning av emitterade aktier, överkurs i samband med nyemission av aktier vid rörelseförvärv, inbetalda aktieägartillskott samt inbetalda optionspremier för optionsprogram avseende ledande befattningshavare.

Reserver

Reserver består till sin helhet av omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterföretag i enlighet med IAS 21.

Balanserat resultat

Det balanserade resultatet består av de ackumulerade vinster som genererats totalt i Koncernen och som inte utdelats till aktieägare.

Kapitalhantering

Grunden för den finansiella strategin är att skapa betryggande finansiella förutsättningar för Koncernens drift och utveckling. Kapitalstrukturen kan justeras genom att bl.a. förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar.

Soliditeten uppgick vid årets slut till 41 procent (2019: 47). Styrelsen föreslår att ingen aktieutdelning lämnas för år 2020.

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR KONCERNEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER

TSEK	Not	2020	2019	2018
DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN				
Rörelseresultat från kvarvarande verksamheter		66 027	66 907	65 630
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Avskrivningar		26 710	26 943	20 664
Övrigt	28	191	5 419	3 156
Summa		92 928	99 269	89 450
Erhållen ränta		1 030	241	652
Betald ränta		-5 246	-5 948	-5 469
Betald skatt		-6 833	-10 296	-13 806
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		81 879	83 266	70 827
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Förändringar av varulager		20 243	-3 291	-5 073
Förändringar av fordringar		-69 582	-35 608	-24 313
Förändringar av skulder		37 227	7 733	1 179
Kassaflöde från den löpande verksamheten från avvecklade verksamheter		-2 705	-1 237	-306
Kassaflöde från den löpande verksamheten		67 062	50 863	42 314
INVESTERINGSVERKSAMHETEN				
Förvärv av dotterbolag		-	-	-34 129
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-7 524	-4 948	-3 896
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-9 456	-7 594	-10 410
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-458	-5	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten från avvecklade verksamheter		40	-706	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-17 398	-13 253	-48 435
FINANSIERINGSVERKSAMHETEN				
Upptagna lån		-	-	4 108
Förändring av checkräkningskredit		-22 487	-4 836	32 772
Amortering av leasingsskuld		-10 802	-13 483	-6 074
Amortering av lån		-	-2 957	-
Lämnat koncernbidrag		-	-	-20 413
Erhållna optionspremier		247	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten från avvecklade verksamheter		-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-33 042	-21 276	10 393
Årets kassaflöde		16 622	16 334	4 272
Likvida medel vid årets början		34 388	20 129	15 535
Kursdifferens i likvida medel		-2 003	851	322
Likvida medel vid årets slut*		49 007	37 314	20 129
Koncernens outnyttjade krediter uppgick vid årets slut till		42 123	19 636	14 800

* Likvida medel vid årets slut 2019 inkluderar 2 926 TSEK från avvecklade verksamheter.

NOTER

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER OCH UPPLYSNINGAR

Allmänt

Koncernredovisningen för Embellence Group AB:s räkenskapsår som slutar den 31 december 2020 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören och kommer att föreläggas årsstämman 2021 för fastställande. Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Borås Stad, Sverige. Samtliga belopp är i TSEK om inte annat anges.

Uttalande om överensstämmelse med tillämpade regelverk

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) tolkningsuttalande från IFRIC sådana de antagits av EU, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner samt Årsredovisningslagen.

Koncernredovisningen har upprättats baserat på historiska anskaffningsvärden, utom för finansiella derivatinstrument som värderats till verkligt värde. Koncernredovisningens presentationsvaluta är svenska kronor (SEK) vilket också utgör Koncernens funktionella valuta. Alla värden rundas av till närmsta tusental (TSEK).

Koncernens resultat- och balansräkning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställande på ordinarie årsstämma den 28 februari 2021.

Grunder för upprättande av redovisningen

Koncernredovisningen baseras på historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella instrument som redovisas till verkligt värde.

Grunder för konsolidering

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget och dess dotterföretag. De finansiella rapporterna för moderbolaget och dotterföretagen som tas in i koncernredovisningen avser samma period och är upprättade enligt de redovisningsprinciper som gäller för Koncernen.

Ett dotterföretag tas med i koncernredovisningen från förvärvstidpunkten, vilken är den dag då moderbolaget får ett bestämmande inflytande och ingår i koncernredovisningen fram till den dag det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av Koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av Koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskilling. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. De beloppen var med köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på Koncernens andel av identifierbara förvärvade netto-tillgångar, redovisas som goodwill.

Alla koncerninterna mellanhavanden, intäkter, kostnader, vinster eller förluster som uppkommer i transaktioner mellan företag som omfattas av koncernredovisningen elimineras i sin helhet.

Omräkning utländska dotterföretag

Utländska dotterföretag redovisar ställning och resultat till moderbolaget i sin funktionella valuta. Omräkning sker sedan till SEK enligt dagskursmetoden, vilket innebär att balansräkningen omräknas till balansdagens kurs och resultaträkningen till genomsnittskursen för räkenskapsåret. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella tillgångar och skulder värderas och redovisas i Koncernen i enlighet med reglerna i IFRS 9. Enligt IFRS 9 klassificeras finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Företagsledningen bestämmer klassificering vid ursprunglig anskaffningstidpunkt. Kategorierna är Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen, Finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde samt Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiseras, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget för binder sig att förvärva eller avyttra tillgången, förutom i de fall bolaget förvärvar eller avyttrar noterade värdepapper, då tillämpas likviditetsredovisning.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar i denna kategori redovisas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efter anskaffningstidpunkten redovisas de till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificerats som omsättningstillgångar. Kundfordringar innehas enbart i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och värderas således till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar Koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd. Förväntade kreditförluster redovisas i Koncernens rörelseresultat.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Skulder

Koncernens övriga finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Övriga finansiella skulder redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än 1 år medan kortfristiga har en löptid kortare än 1 år. I denna kategori ingår skulder till kreditinstitut, leverantörs-skulder och övriga kortfristiga skulder.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt på temporära skillnader

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har upptagits till balansdagens kurs.

Varulager

Värdering av lager har skett till det lägsta av anskaffningsvärdet respektive nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet beräknas enligt den så kallade FIFO-metoden. I anskaffningsvärdet för färdiga varor ingår kostnader för material och direkt lön samt skälig del av tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Koncernen som leasetagare

Koncernens leasingavtal består i huvudsak av nyttjanderätter avseende lokaler och inventarier. Leasingavtalen redovisas som nyttjanderätter med motsvarande leaseingskulden den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av Koncernen. Korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde undantas.

Varje leaseingsbetalning fördelas mellan amortering av leaseingskulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leaseingsperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Leaseingsperioden fastställs som den icke uppsägningsbara perioden tillsammans med både perioder som omfattas av en möjlighet att förlänga leaseingsavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja det alternativet, och perioder som omfattas av en möjlighet att säga upp leaseingsavtalet om leasetagaren är rimligt säker på att inte utnyttja det alternativet.

Koncernens leaseingskulder redovisas till nuvärdet av Koncernens fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter). Köpoptioner inkluderas i avgifterna om det är rimligt säkert att dessa kommer nyttjas för att förvärva den underliggande tillgången. Straffavgifter som utgår vid uppsägning av leaseingsavtalet inkluderas om leaseingsperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leaseingsavtalet. Leaseingsbetalningarna diskonteras med leaseingsavtalets implicita ränta om denna räntesats lätt kan fastställas, annars används Koncernens marginella låneränta.

Koncernens nyttjanderätter redovisas till anskaffningsvärde och inkluderar initialt nuvärdet av leaseingskulden, justerat för leaseingsavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet samt initiala direkta utgifter. Återställningskostnader inkluderades i tillgången om det identifierats en motsvarande avsättning avseende återställningskostnader. Nyttjanderätten skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leaseingsavtalets längd.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Det belopp varmed köpeskillning överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade netto-tillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen enligt IAS 36 för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Det goodwillvärde som fastställs per förvärvstidpunkten fördelas på kassagenererande enheter, eller grupper av kassagenererande enheter, som förväntas tillföras fördelar genom förvärvet från synergieffekter. Till dessa kassagenererande enheter kan hänföras även tillgångar och skulder som vid förvärvstidpunkten redan finns i Koncernen. Varje sådant kassaflöde som goodwill fördelas till motsvaras av den lägsta nivån inom Koncernen på vilken goodwill övervakas i företagets styrning och är inte en större del av Koncernen än ett segment, dvs en rörelsegren eller ett geografiskt område enligt Koncernens segmentsrapportering.

Ett nedskrivningsbehov föreligger när det återvinningsbara beloppet avseende en kassagenererande enhet (eller grupper av kassagenererande enheter) understiger redovisat värde. En nedskrivning redovisas då i resultaträkningen.

Mönsterbank

Mönsterbanken redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Mönsterbanken bedöms ha en bestämbar nyttjandeperiod och från och med 2013 skrivs de av över mönsterbankens förväntade varaktighet, 15 år.

Varumärke

Varumärken redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken skrivs sedan antingen av eller nedskrivningsprövas i enlighet med IAS 36 på samma sätt som goodwill. Varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod är hänförliga till förvärv av varumärken som anses vara gjorda för en väsentlig framtid. För varumärken som bedöms ha en bestämd nyttjandeperiod görs avskrivningar över en 10-årsperiod. Avskrivningsperioden motiveras med att Koncernens förvärvade varumärken är välrenommerade och har stora och stabila marknadsandelar på väsentliga marknader.

Datorprogram

Utgifter för datorprogram redovisas i Koncernen som tillgång i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar. Avskrivning sker på tre till fem år.

Produktutveckling

Produktutvecklingsutgifter kostnadsförs löpande då villkoren för aktivering enligt IAS 38 Immateriella tillgångar ej anses uppfylla.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivning anläggningstillgångar

Avskrivningar enligt plan har beräknats på tillgångarnas anskaffningsvärden och utifrån deras nyttjandeperiod. Eventuella restvärden har ej beaktats då de bedöms som oväsentliga. Avskrivningar per år har beräknats enligt följande procenttal.

Goodwill	Nedskrivningsprövning
Mönsterbank	6,67%
Varumärke	Nedskrivningsprövning
Varumärke	10%
Datorprogram, datautrustning	20 – 33%
Maskiner	10 – 33%
Övriga inventarier	5 – 25%
Byggnader	1,25 – 10%

Ingen avskrivning görs på mark.

Nyttjandeperioden för mönsterbank om 15 år i Koncernen motiveras av dess beräknade uthålliga avkastning och dess strategiska betydelse. Prövning om nedskrivningsbehov föreligger avseende ovanstående tillgångar sker löpande.

Nedskrivning anläggningstillgångar

Koncernen utvärderar kontinuerligt de bokförda värdena på anläggnings-tillgångar. Finns en indikation på att någon anläggningstillgångs värde kan ha minskat fastställs tillgångens återvinningsvärde. Med återvinningsvärde avses det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Tillgången skrivs ned med det belopp med vilket tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde och kostnaden belastas resultaträkningen. En tillgångs nyttjandevärde beräknas genom att diskontera framtida kassaflöden.

Pensioner

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Från och med 2018 finns både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner i Koncernen. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken Koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Förmånsbestämda planer utgörs av andra planer för ersättningar efter avslutad anställning än avgiftsbestämda planer och återfinns i dotterbolaget i Italien.

Avgiftsbestämda planer

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (in tjänstandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över tjänstandeperioden.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma Koncernen tillgodo.

Förmånsbestämda planer

Aktuariella beräkningar upprättas för samtliga förmånsbestämda planer i syfte att fastställa nuvärdet av Koncernens förpliktelser avseende oantastbara förmåner för nuvarande och tidigare anställda. Aktuariella beräkningar upprättas årligen och baseras på aktuariella antaganden vilka fastställs vid bokslutstidpunkten. Förändringar av förpliktelsernas nuvärde till följd av förändrade aktuariella antaganden samt erfarenhetsbaserade justeringar utgör omvärderingar. Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser i Koncernens balansräkning motsvarar förpliktelsernas nuvärde vid bokslutstidpunkten, med avdrag för det verkliga värdet av förvaltningstillgångarna. Diskonteringsräntan används vid beräkningen av räntenettet på nettopensionsskulden (tillgången). Alla förändringar i nettopensionsskulden (tillgången) redovisas när de inträffar. Tjänstgöringskostnader och nettoräntekostnad (intäkt) redovisas i resultaträkningen medan omvärderingar så som aktuariella vinster och förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Eventualförpliktelser/ansvarförbindelser

Eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när företaget har ett åtagande som en följd av en inträffad händelse och det är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Lånekostnader

Embellence Group har inga projekt där aktivering av ränta krävs enligt IAS 23, vilket innebär att lånekostnader har belastat resultatet för den period till vilken de hänförs sig.

Nettoomsättning (intäktsredovisning)

Embellence Groups redovisade nettoomsättning avser intäkter från försäljning av varor. Nettoomsättningen har i förekommande fall reducerats med värdet av lämnade rabatter och varureturner. Intäkter från försäljning redovisas när kontrollen för varorna överförs och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna.

Varorna säljs ofta med volymrabatter baserade på ackumulerad försäljning över en 12-månadersperiod. Intäkten från försäljningen av varorna redovisas baserat på priset i avtalet, med avdrag för beräknade volymrabatter. Historiska data används för att uppskatta rabatternas förväntade värde och intäkten redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring inte uppstår. En skuld (som ingår i posten Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter) redovisas för förväntade volymrabatter i förhållande till försäljningen till och med balansdagen.

En fordran redovisas när varorna har levererats, då detta är den tidpunkt ersättningen blir ovillkorlig (dvs. endast tidens gång krävs för att betalning ska ske).

Upplysningar om transaktioner med närstående

Transaktioner med närstående framgår i not 5.

Uppskattningar och bedömningar

Vid upprättandet av Embellence Groups concernredovisning har styrelsen och verkställande direktören, utöver uppskattningar, gjort ett antal bedömningar av redovisningsfrågor som har betydelse för redovisade belopp. Detta gäller följande områden:

Prövning av nedskrivning för goodwill och varumärke

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill eller varumärke, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 1. Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras. Se ytterligare information i not 12.

Det sker ej någon avskrivning på goodwill eller varumärke. En årlig prövning av existerande goodwill och varumärke genomförs baserat på definierade kassagenererande enheter. Embellence Group har bedömt att de kassagenererande enheterna för goodwill och varumärken utgörs av segmenten Norden, Europa och Övriga världen.

Finansiella risker och riskhantering

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk i verkligt värde, ränterisk i kassaflödet och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och

eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat.

Kundberoende

Embellence Group arbetar med en bred kundkrets och är inte beroende av en enskild kund eller kundgrupp så att ett eventuellt bortfall allvarligt skulle påverka Koncernens lönsamhet.

Kreditförluster

I verksamheter där varor tillhandahålls mot senare betalning kan inte kreditförluster helt undvikas. För att minimera riskerna görs löpande kreditbedömningar och det finns även kreditlimits för varje kund. Bevakning av utestående fordringar sker löpande och påminnelser och räntefakturor skickas ut när så är erforderligt. Kredittiden är normalt 30 dagar plus innevarande månad. Koncernen har historiskt inte drabbats av kreditförluster av väsentlig betydelse.

Leverantörsberoende

Till samtliga varor och komponenter som Embellence Group köper in finns det alternativa leverantörer varför vår bedömning är att Embellence Group inte allvarligt skulle skadas av att en enskild leverantör inte skulle kunna uppfylla ställda krav.

Råvaruprisrisk

Råvaruprisrisken avser risken för att kostnaderna för direkta och indirekta material stiger när råvarupriser stiger på världsmarknaden. Koncernen säkrar inga inköp av råvaror.

IT-säkerhet

Embellence Group arbetar aktivt med IT-säkerhet och har vidtagit en mängd åtgärder för att förebygga och förhindra att IT-problem uppstår. I den mån det ändå skulle uppstå problem har Embellence Group en plan för hur dessa snabbt skall åtgärdas så att produktion och leveranser mm påverkas i så liten omfattning som möjligt.

Valutarisker

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppkommer på grund av följande två kategorier av exponeringar;

- Omräkningsexponering – definieras som redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.
- Transaktionsexponering – definieras som nettot av samtliga kontrakterade kommersiella finansiella in- och utflöden i främmande valuta.

Embellence Group bedriver ingen aktiv valutasäkring av beräknade framtida flöden i utländsk valuta. Alla transaktioner mellan Embellence Group AB och övriga bolag i Koncernen ska så långt som möjligt ske i respektive bolags lokala valuta.

Utländska nettotillgångar uppgick enligt concernbalansräkningen per 2020-12-31 till ca 10 MGBP och 10 MEUR (2019-12-31: 12 MNOK, 10 MGBP och 8 MEUR). Inga säkringsåtgärder har vidtagits vad gäller dessa utländska nettotillgångar.

Den enskilt största transaktionsexponeringen i Koncernen utgörs av förändringar i EUR och GBP gentemot den svenska kronan. Detta beror på att inköp av råmaterial, främst papper, sker i EUR. Koncernen har exportintäkter i EUR men dessa täcker inte inköpsbehovet eftersom merparten av Koncernens produkter säljs i SEK, GBP och NOK. En valutaförändring om 10% i EUR med alla andra variabler konstanta, skulle ha påverkat årets resultat med 3,8 MSEK (2019: 3,9). En valutaförändring om 10% i GBP med alla andra variabler konstanta, skulle ha påverkat årets resultat med 3,6 MSEK (2019: 2,7).

Ränte-, finansierings- och likviditetsrisk

Ränterisk hänförs sig till risken att Koncernens exponering för förändringar i marknadsräntan kan påverka resultatet negativt. Med finansieringsrisk avses risken att finansieringen av Koncernens kapitalbehov samt refinansiering av utestående lån försvåras eller fördröjas. Löptid och lånevillkor för upptagna lån avgörs med ledning av Embellence Groups framtida likviditetsbehov, ränteläget och andra faktorer på lånamarknaden. Med likviditetsrisk avses att finansiering ej kan erhållas eller endast till kraftigt ökade kostnader.

Koncernen har beviljade krediter om 150 MSEK varav 42 MSEK ej utnyttjats per 31 december 2020. Ränterisken i Koncernens likvida medel beror främst på utvecklingen på den svenska räntemarknaden. Koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från den löpande verksamheten samt utnyttjad checkräkningskredit. En ökning eller minskning av räntenivån om 1 procent relaterat till genomsnittligt utnyttjad checkräkningskredit skulle resulterat i en ökning eller minskning av finansnettot med 1,2 MSEK (1,3).

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshantering att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behovet i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att Koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. På balansdagen hade företaget en kassa om 49 MSEK och en outnyttjad checkräkningskredit om 42 MSEK som kan utnyttjas för hantering av likviditetsrisken. På grund av Koncernens dynamiska verksamheter, behöver Koncernen ha flexibel finansiering med möjlighet till

utnyttjande av avtalade kreditlimit. Ledningen följer rullande prognoser för Koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Analyserna utförs normalt av de rörelsedrivande företagen med beaktande av de riktlinjer och begränsningar som koncernledningen upprättat. Begränsningarna varierar mellan olika regioner då hänsyn tas till likviditeten på olika marknader.

NOT 2 SEGMENTSINFORMATION

Beskrivning av segment och huvudsakliga aktiviteter:

Embellence Group AB:s verkställande direktör motsvarar högste verkställande beslutsfattare för Embellence Group Koncernen och utvärderar Koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Verkställande direktör har fastställt rörelsesegment baserat på den information som behandlas och som används som underlag för att fördela resurser och utvärdera resultat. Verk-

ställande direktör följer upp och utvärderar Koncernen utifrån nedanstående rörelsesegment.

Den verkställande direktören använder främst EBITA (Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar) i bedömningen av Koncernens resultat.

	2020				2019				2018			
	Norden	Europa	Övriga världen	Total	Norden	Europa	Övriga världen	Total	Norden	Europa	Övriga världen	Total
Nettoomsättning	306 093	209 571	54 199	569 863	287 930	242 330	64 082	594 342	284 036	222 215	63 018	569 269
Justerat EBITA	46 612	27 804	8 033	82 449	29 756	39 848	8 603	78 207	25 208	37 811	12 717	75 736
Jämf.störande poster				-11 304				-7 372				-6 395
EBITA				71 145				70 835				69 341
Avskr. av imm. tillg.				-5 118				-3 928				-3 711
Rörelseresultat				66 027				66 907				65 630
Just. EBITA-marginal	15,2%	13,3%	14,8%	14,5%	10,3%	16,4%	13,4%	13,2%	8,9%	17,0%	20,2%	13,3%
Andel Premiumförsäljning*	23%	81%	77%	50%	21%	81%	73%	51%	18%	80%	66%	48%
Bruttomarg. Premiumförsäljning				65%				64%				70%

* Premiumförsäljning visar försäljning av en tapet som kostar mer än 700 SEK per rulle för en slukund samt även textil försäljning.

Koncernen säljer sina produkter över hela världen, varav nedanstående fördelning representerar Koncernens huvudmarknader:

	2020	2019	2018
Nettoomsättning per marknad			
Sverige	252 260	236 080	238 379
Storbritannien	65 760	67 754	61 311
Italien	37 653	50 040	44 733
Norge	31 593	30 208	24 913
USA	28 630	31 109	28 615
Övriga Norden	22 240	21 642	20 744
Övriga Europa	106 158	124 536	116 171
Övriga världen	25 569	32 973	34 403
Nettoomsättning per marknad totalt	569 863	594 342	569 269

NOT 3 MEDELANTALET ANSTÄLLDA

	2020		2019		2018	
	Anställda	Varav kvinnor	Anställda	Varav kvinnor	Anställda	Varav kvinnor
Embellence Group AB (publ)	3	–	1	–	–	–
Boråstapeter AB	119	48	107	42	112	42
John O. Borge AS	8	7	13	10	16	10
Cole & Son Ltd	38	25	34	24	27	20
Wall&decò S.r.l.	40	24	39	24	35	21
Koncernen totalt	208	104	194	100	190	93

Från och med december 2019 är ledande befattningshavare anställda i Embellence Group AB (publ). De har tidigare varit anställda i ägarföretaget WA WallVision AB (publ).

	Koncernen			Moderbolaget		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
Antal styrelseledarmöter – kvinnor	2	2	4	–	–	–
Antal styrelseledarmöter – män	15	15	12	2	2	2
Summa	17	17	16	2	2	2
Antal ledande befattningshavare – kvinnor	3	1	7	–	–	–
Antal ledande befattningshavare – män	9	9	4	3	3	3
Summa	12	10	11	3	3	3

NOT 4 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2020		2019		2018	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Embellence Group AB (publ)	6 044	4 759 (2 557)	654	205 (–)	–	– (–)
Boråstapeter AB	59 724	24 903 (7 118)	61 185	25 946 (6 869)	58 904	26 567 (7 583)
John O. Borge AS	7 603	1 835 (576)	9 126	2 271 (947)	10 794	2 600 (1 013)
Cole & Son Ltd	16 650	2 970 (950)	19 738	2 377 (654)	18 012	2 284 (374)
Wall&decò S.r.l.	13 932	4 958 (972)	16 566	4 813 (968)	10 852	3 272 (564)
Koncernen totalt	103 953	39 425 (12 173)	107 269	35 612 (9 438)	98 562	34 723 (9 862)

Löner och andra ersättningar till VD och styrelse fördelade per bolag:

	2020		2019		2018	
	Styrelse och VD (varav bonus)	Övriga anställda (varav bonus)	Styrelse och VD (varav bonus)	Övriga anställda (varav bonus)	Styrelse och VD (varav bonus)	Övriga anställda (varav bonus)
Embellence Group AB (publ)	2 476 (144)	3 568 (231)	313 (143)	341 (139)	– (–)	– (–)
Boråstapeter AB	1 307 (–)	58 417 (571)	– (–)	61 185 (571)	– (–)	58 904 (670)
John O. Borge AS	2 141 (–)	5 462 (–)	1 576 (186)	7 551 (148)	1 383 (–)	9 411 (–)
Cole & Son Ltd	2 265 (319)	14 385 (19)	2 499 (332)	17 240 (713)	4 421 (247)	13 590 (925)
Wall&decò S.r.l.	2 210 (–)	11 722 (–)	3 874 (1 385)	12 692 (–)	1 549 (–)	9 303 (–)
Koncernen totalt	10 399 (463)	93 554 (821)	8 262 (2 046)	99 009 (1 571)	7 353 (302)	91 208 (1 914)

NOT 4 LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER, forts.

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare år 2020:

	Styrelsearvoden/ Grundlön	Bonus/ Konsultarvoden	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa
VD Olof Svensk	2 332	144	85	1 132	3 693
Andra ledande befattningshavare	3 337	231	228	1 425	5 221
Koncernen totalt	5 669	375	313	2 557	8 914

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare år 2019:

	Styrelsearvoden/ Grundlön	Bonus/ Konsultarvoden	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Summa
VD Olof Svensk	170	143	0	0	313
Andra ledande befattningshavare	202	139	0	0	341
Koncernen totalt	372	282	0	0	654

Från och med december 2019 är ledande befattningshavare anställda i Embellence Group. De har tidigare varit anställda i ägarföretaget WA WallVision AB (publ). Några ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare för år 2018 har ej utgått i Embellence Group AB (publ). Några styrelsearvoden har ej heller utgått för åren 2018–2020.

Ersättningar till ledande befattningshavare samt närstående

Ersättningsvillkor för VD har fastställts av styrelsen. Styrelsens ordförande och VD har fastställt ersättningsvillkor för andra ledande befattningshavare i företagsledningen. Löner inklusive bonus för ledningsgruppen, 3 personer, i Koncernen har utgått med 6 044 TSEK, varav ersättning till VD har uppgått till 2 476 TSEK. Bonus till ledande befattningshavare baseras dels på Koncernens resultat, dels omsättning samt dels ett antal individuella mål. Bonusen är maximerad till 40 procent av grundlönen till VD och 36 procent till övriga ledande befattningshavare. Övriga förmåner för VD och andra ledande befattningshavare består främst av tjänstebil. Avseende pensioner är VD ansluten till ITP-planen samt har kompletterande ålderspension, innebärande att Bolaget betalar premier motsvarande 30 procent av lönen. Övriga ledande befattningshavare har rätt till pensioner enligt ITP-systemet eller motsvarande. Vid eventuell uppsägning av VD utgår maximalt avgångsvederlag om 12 månader. Utöver ovanstående och vad som framgår av not 5, har det inte förekommit några transaktioner mellan närstående och Embellence Group eller annat koncernföretag. I moderbolaget WA WallVision AB (publ) har ledande befattningshavare och styrelseledamöter teckningsoptioner. För vidare information kring dessa program hänvisas not 30.

NOT 5 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÄENDE

Embellence Group AB (publ) har en närstående relation till sina dotterföretag, Boråstapeter AB, John O. Borge AS, Cole & Son Ltd och Wall&decò S.r.l. Övriga närstående består av styrelseledamöter, VD, företagsledningen och ägarföretaget WA WallVision AB (publ).

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Embellence Group AB (publ)			
Försäljning till dotterföretag	7 389	3 403	–
Summa	7 389	3 403	0
Embellence Group AB (publ)			
Inköp från dotterföretag	–	–	–
Summa	0	0	0
Koncernen Embellence Group AB (publ)			
Försäljning till ägarföretaget WA WallVision AB (publ)	–	–	–
Summa	0	0	0
Koncernen Embellence Group AB (publ)			
Inköp från ägarföretaget WA WallVision AB (publ)	–	12 600	8 596
Summa	0	12 600	8 596
Koncernen Embellence Group AB (publ)			
Fordringar mot ägarföretaget WA WallVision AB (publ)	–	3 273	182 452
Summa	0	3 273	182 452
Koncernen Embellence Group AB (publ)			
Skulder till ägarföretaget WA WallVision AB (publ)	9 563	–	–
Summa	9 563	0	0

NOT 6 INFORMATION ANGÅENDE ERSÄTTNING TILL REVISORER

Till Bolagets revisorer har följande ersättning utgått:

	Koncernen		
	2020	2019	2018
PWC			
Revisionsuppdraget	1 628	1 097	1 017
Revisionsverksamhet utanför revisionsuppdraget	–	200	–
Skatterådgivning	58	–	10
Övriga tjänster	1 059	557	195
Summa	2 745	1 854	1 222
HW Fisher			
Revisionsuppdraget	294	229	182
Skatterådgivning	81	10	9
Övriga tjänster	23	37	36
Summa	398	276	227
Giorgio Santucci e Associati			
Skatterådgivning	215	–	–
Summa	215	0	0
Summa	3 358	2 130	1 449

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH RÖRELSEKOSTNADER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Övriga rörelseintäkter			
Kursdifferenser på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	74	1 522	1 580
Vinst vid avyttring av maskiner och inventarier	435	–	–
Erhållna statliga stöd	3 461	–	1 580
Summa	3 970	1 522	3 160
Övriga rörelsekostnader			
Kursdifferenser på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–1 688	–1 975	–5 906
Förlust vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	–	–156	–37
Summa	–1 688	–2 131	–5 943

NOT 8 AVSKRIVNINGAR ENLIGT PLAN PER FUNKTION OCH PER TILGÅNGSSLAG SAMT RÖRELSENS KOSTNADER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Per funktion			
Produktionskostnader	16 195	17 110	12 544
Försäljningskostnader	3 261	3 652	3 124
Administrationskostnader	7 254	6 181	4 996
Summa	26 710	26 943	20 664
Per tillgångsslag			
Varumärke	953	890	853
Övriga immateriella anläggningstillgångar	3 558	2 371	2 191
Byggnad	1 644	1 386	1 357
Mönsterbank	607	667	667
Förbättringsutgifter på annans fastighet	0	400	435
Maskiner och inventarier	8 536	9 904	15 161
Nyttjanderätter fastigheter	7 095	6 122	–
Nyttjanderätter inventarier	4 317	5 203	–
Summa	26 710	26 943	20 664
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	157 068	183 447	184 235
Personalkostnader	137 306	131 859	120 630
Avskrivningar	26 710	26 943	20 664
Övriga kostnader	185 035	184 577	173 747
Summa	506 119	526 826	499 276

NOT 9 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter	1 030	342	651
Kursdifferenser	1 381	358	3 051
Summa	2 411	700	3 702
Finansiella kostnader			
Räntekostnader	–5 246	–5 925	–5 469
Kursdifferenser	–817	–	–
Summa	–6 063	–5 925	–5 469
Finansnetto	–3 652	–5 225	–1 767

NOT 10 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Aktuell skatt			
Aktuell skatt på årets resultat	-18 942	-9 677	-15 163
Summa aktuell skatt	-18 942	-9 677	-15 163
Uppskjuten skatt			
Uppskjuten skatt avseende obeskattade reserver	20	-1 548	-
Uppskjuten skatt avseende outnyttjat underskottsavdrag	4 248	-	-
Förändring av uppskjuten skatteskuld i koncernmässiga övervärden vid ändrad skattesats	-	-	-113
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader och internvinst lager	246	-32	326
Summa uppskjuten skatt	4 514	-1 580	213
Summa skatt på årets resultat	-14 428	-11 257	-14 950

Skillnaden mellan Koncernens och moderbolagets gällande skattesats och den effektiva skattesatsen består av följande komponenter:

Koncernen

	Koncernen					
	Procent	2020	Procent	2019	Procent	2018
Resultat före skatt		62 375		61 682		63 863
Gällande skattesats i Sverige	21,4%	-13 348	21,4%	-13 200	22,0%	-14 050
Skatteeffekt av förändring av uppskjuten skatteskuld i koncernmässiga övervärden vid ändrad skattesats	0,0%	-	0,0%	-	0,2%	-113
Skatteeffekt av intäkter och kostnader som inte är skattepliktiga respektive avdragsgilla	3,3%	-2 086	-2,7%	1 683	1,2%	-809
Skatteeffekt av temporära skillnader	-0,4%	246	0,1%	-32	-0,1%	62
Skatteeffekt av gällande skattesats i utländska dotterföretag	-1,2%	760	-0,5%	292	0,1%	-40
	23,1%	-14 428	18,3%	-11 257	23,4%	-14 950

NOT 11 AVVECKLAD VERKSAMHET

I november 2019 beslutade styrelsen i ägarföretaget WA WallVision AB (publ) sin avsikt att sälja det norska dotterföretaget John O. Borge AS. Dotterföretagets tillgångar och skulder har därför redovisats som innehav för försäljning i årsredovisningen för år 2019.

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Analys av resultat			
Intäkter	24 043	32 943	44 707
Kostnader	-27 364	-31 856	-50 727
Resultat före skatt	-3 321	1 087	-6 020
Skatt	-1 495	-1 207	1 319
Resultat från avvecklad verksamhet	-4 816	-120	-4 701

Analys av kassaflöden

Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	-2 705	-1 237	-306
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	40	-706	-
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
Nettoförändring av likvida medel från avvecklad verksamhet	-2 665	-1 943	-306

	2020	2019
Tillgångar som innehas för försäljning		
Nyttjanderätter	-	8 192
Kundfordringar	95	5 609
Övriga tillgångar	41	5 457
Totala tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	136	19 258

	2020	2019
Skulder direkt hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning		
Leasingskulder	-	9 245
Leverantörsskulder	-	1 473
Övriga skulder	58	5 540
Totala skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	58	16 258

NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Totalt redovisade värden immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	136 798	143 756	136 699
Varumärke	14 266	15 758	15 995
Mönsterbank	3 986	5 504	5 697
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12 887	9 441	7 279
Totalt	167 937	174 459	165 670
Goodwill			
Ingående anskaffningsvärde	143 756	136 699	74 289
Företagsförvärv *	-	3 123	58 745
Omräkningsdifferens	-6 958	3 934	3 665
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	136 798	143 756	136 699
Ingående nedskrivningar	-	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0	0
Utgående planenligt restvärde	136 798	143 756	136 699
* Belopp år 2019 avser förändring av goodwill mellan preliminär och slutlig förvärvskalkyl.			
Varumärke			
Ingående anskaffningsvärde	18 864	16 887	7 414
Inköp	28	-	-
Företagsförvärv	-	-	8 902
Omräkningsdifferens	-656	1 977	571
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18 236	18 864	16 887
Ingående av- och nedskrivningar	-3 106	-892	-
Årets av- och nedskrivningar	-988	-890	-853
Omräkningsdifferens	124	-1 324	-39
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-3 970	-3 106	-892
Utgående planenligt restvärde	14 266	15 758	15 995
Mönsterbank			
Ingående anskaffningsvärde	9 899	9 196	9 120
Omräkningsdifferens	-1 357	703	76
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8 542	9 899	9 196
Ingående av- och nedskrivningar	-4 395	-3 499	-2 894
Årets av- och nedskrivningar	-607	-667	-667
Omräkningsdifferens	446	-229	62
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-4 556	-4 395	-3 499
Utgående planenligt restvärde	3 986	5 504	5 697
Övriga immateriella anläggningstillgångar			
Ingående anskaffningsvärde	33 160	28 799	25 446
Inköp	7 295	4 334	3 896
Företagsförvärv	-	-	1 160
Försäljning/utrangering	201	-	-1 816
Omräkningsdifferens	-266	27	113
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	40 390	33 160	28 799
Ingående av- och nedskrivningar	-23 719	-21 520	-20 510
Företagsförvärv	-	-	-521
Årets av- och nedskrivningar	-3 623	-2 370	-2 191
Försäljning/utrangering	-	-	1 816
Omräkningsdifferens	-161	171	-114
Utgående ackumulerade av- och nedskrivningar	-27 503	-23 719	-21 520
Utgående planenligt restvärde	12 887	9 441	7 279

NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, forts.

En sammanställning av goodwill fördelat per segment redovisas nedan:

	2020				2019				2018			
	Norden	Europa	Övriga världen	Total	Norden	Europa	Övriga världen	Total	Norden	Europa	Övriga världen	Total
Goodwill	34 278	84 002	18 518	136 798	36 662	87 667	19 427	143 756	36 297	82 201	18 201	136 699

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken

De redovisade värdena för goodwill och varumärken är nedskrivningsprövade genom att beräkna deras återvinningsbara belopp vilka är baserade på beräkningar av nyttjandevärden. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Kassaflöden bortom femårsperioden extrapoleras med hjälp av bedömd tillväxttakt enligt uppgift nedan. Tillväxttakten överstiger inte den långfristiga tillväxttakten för marknaden de kassagenererande enheterna verkar i.

Ledningen har bedömt att de kassagenererande enheterna för goodwill och varumärken utgörs av segmenten Norden, Europa och Övriga världen.

Ledningen har bedömt att den årliga volymtillväxten för varje kassagenererande enhet över den femåriga prognosperioden är ett viktigt antagande. Försäljningsvolymen i respektive period är den huvudsakliga orsaken till utvecklingen av intäkter och kostnader. Den årliga volymtillväxten baseras på tidigare resultat och ledningens förväntningar på marknadsutvecklingen. Den långsiktiga tillväxttakt som används överensstämmer med förväntad framtida inflation. De diskonteringsräntor som används anges före skatt och återspeglar specifika risker som gäller för de olika kassagenererande enheterna.

Inga nedskrivningsbehov har föranletts av gjorda prövningar. Väsentliga antaganden för goodwill som använts för beräkningar av nyttjandevärden 2020:

	Goodwill		
	Norden	Europa	Övriga världen
Årlig volymtillväxt	1–3%	7–9%	8–12%
Långsiktig tillväxttakt	2%	2%	2%
Diskonteringsränta	10,1%	10,1%	10,1%

Antaganden för varumärken redovisas ej då dessa värden ej uppgår till väsentliga belopp.

Känslighetsanalys för goodwill

Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet för goodwill. Detta gäller även för antagande om:

- diskonteringsräntan före skatt hade varit 1 procentenhet högre,
- den uppskattade tillväxttakten för att extrapolera kassaflöden bortom femårsperioden hade varit 1 procentenhet lägre,
- den beräknade EBITA-marginalen hade varit 1 procentenhet lägre.

NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Totalt redovisade värden materiella anläggningstillgångar			
Byggnader och mark	38 941	40 325	41 574
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 867	1 259	730
Pågående nyanläggningar och förskott	672	-	4 048
Maskiner och andra tekniska anläggningar	14 831	17 024	17 587
Inventarier, verktyg och installationer	8 055	8 258	22 174
Totalt	65 366	66 866	86 113
Byggnader och mark			
Ingående anskaffningsvärde	100 228	100 091	99 590
Inköp	-	137	501
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	100 228	100 228	100 091
Ingående avskrivningar	-59 903	-58 517	-57 160
Årets avskrivningar	-1 384	-1 386	-1 357
Utgående ackumulerade avskrivningar	-61 287	-59 903	-58 517
Utgående planenligt restvärde	38 941	40 325	41 574
Förbättringsutgifter på annans fastighet			
Ingående anskaffningsvärde	5 277	7 597	6 575
Företagsförvärv	-	-	872
Inköp	2 494	3 649	-
Omklassificering	-146	-6 404	-
Omräkningsdifferens	-557	435	150
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7 068	5 277	7 597
Ingående avskrivningar	-4 018	-6 867	-5 717
Företagsförvärv	-	-	-529
Omklassificering	-	3 630	-
Årets avskrivningar	-371	-391	-497
Omräkningsdifferens	188	-390	-124
Utgående ackumulerade avskrivningar	-4 201	-4 018	-6 867
Utgående planenligt restvärde	2 867	1 259	730
Pågående nyanläggningar och förskott			
Ingående anskaffningsvärde	-	4 048	-
Företagsförvärv	-	-	3 631
Inköp	672	-	410
Omklassificering	-	-4 172	-
Omräkningsdifferens	-	124	7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	672	0	4 048
Maskiner och andra tekniska anläggningar			
Ingående anskaffningsvärde	182 758	178 755	177 839
Företagsförvärv	-	-	4 236
Inköp	3 900	5 710	3 264
Omklassificering	-816	-2 230	-
Försäljningar/utrangeringar	-119	-847	-6 909
Omräkningsdifferens	-2 579	1 370	325
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	183 144	182 758	178 755
Ingående avskrivningar	-165 734	-161 168	-158 337
Företagsförvärv	-	-	-2 780
Försäljningar/utrangeringar	89	741	6 885
Omklassificering	-	2 230	-
Årets avskrivningar	-4 958	-6 649	-6 743
Omräkningsdifferens	2 290	-888	-193
Utgående ackumulerade avskrivningar	-168 313	-165 734	-161 168
Utgående planenligt restvärde	14 831	17 024	17 587

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Inventarier, verktyg och installationer materiella anläggningstillgångar			
Ingående anskaffningsvärde	26 643	54 199	45 823
Inköp	2 669	2 719	12 263
Omklassificering	761	-28 839	-
Företagsförvärv	-	-	2 308
Försäljningar/utrangeringar	-77	-2 013	-6 305
Omräkningsdifferens	-830	577	110
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	29 166	26 643	54 199
Ingående avskrivningar	-18 385	-32 025	-27 367
Företagsförvärv	-	-	-862
Försäljningar/utrangeringar	29	2 003	4 785
Omklassificering	-	15 699	-
Årets avskrivningar	-3 367	-3 662	-8 497
Omräkningsdifferens	612	-400	-84
Utgående ackumulerade avskrivningar	-21 111	-18 385	-32 025
Utgående planenligt restvärde	8 055	8 258	22 174

NOT 14 LEASINGAVTAL

Nedan förklarar effekterna på Koncernens finansiella rapport vid tillämpningen av IFRS 16 per den 1 januari 2019. Omklassificering och justeringar som uppkommit på grund av de nya leasingreglerna redovisas därför i den ingående balansen per den 1 januari 2019. De nya redovisningsprinciperna beskrivs i not 1.

Vid övergången till IFRS 16 redovisar Koncernen leasingskulder hänförliga till leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal. Dessa kulder har värderats till nuvärdet av framtida minimileaseavgifter. Vid beräkningen har leasetagarens marginella låneränta per 1 januari 2019 använts. I genomsnitt uppgår denna till 3,21% vid övergångstidpunkten.

Alla nyttjanderätter värderas vid övergången per den 1 januari 2019 till ett belopp som motsvarar leasingskulden justerat för förutbetalda leasingavgifter hänförliga till avtalet per den 31 december 2019. Vid övergången har följande lätttnadsregler tillämpats:

- Användningen av en enhetlig diskonteringsränta för en portfölj av leasingavtal med liknande karaktär,
- Redovisningen av operationella leasingavtal med en kortare leasingperiod än 12 månader från den 1 januari 2019 som ett kortfristigt leasingavtal,
- Exkludering av initiala direkta kostnader vid beräkningen av nyttjanderättstillgången vid datum för första implementering och
- Historisk information har använts vid bedömningen av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett avtal.

	Koncernen 2019
Värdering av leasingskulden	
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	17 718
Diskontering med leasetagarens marginella låneränta vid övergångstidpunkten	-1 178
Tillkommer: kulder för finansiella leasingavtal per 31 december 2018	13 349
Omklassificering av avtal som tidigare ej räknats som leasing	3 594
Avgår: korttidsleasingavtal som inte redovisats som skuld	-
Avgår: leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte redovisats som skuld	-
Leasingskulda redovisad per 1 januari 2019	33 483
Varav:	
Långfristiga leasingskulder	21 031
Kortfristiga leasingskulder	12 452
Summa leasingskulder	33 483

Justeringar som redovisats i balansräkningen 1 januari 2019 samt effekter på resultat och kassaflöde 2019

För leasingavtal som tidigare klassificerats som operationella leasingavtal med Koncernen som leasetagare redovisas en leasingskulda till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, uppgående till 33 483 TSEK per 1 januari 2019. Koncernen redovisar Nyttjanderättstillgångar uppgående till 34 640 TSEK per den 1 januari 2019.

Redovisning av avskrivningar på tillgångar med nyttjanderätt istället för leasingavgifter har haft en positiv påverkan på rörelseresultatet med 881 TSEK. Ränta på leasingskulder har haft en negativ inverkan på finansnettot med 862 TSEK. Resultatet före skatt har påverkats positivt med 19 TSEK på grund av IFRS 16. Eftersom den huvudsakliga betalningen redovisas som finansieringsverksamhet minskar kassaflödet från finansieringsverksamheten med motsvarande ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten. Räntedelen av leasingavgiften förblir kassaflöde från den löpande verksamheten och inkluderas i finansnetto.

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång i balansräkningen samt en leasingkulda till nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Den leasade tillgången skrivs av linjärt över leasingperioden eller över nyttjandeperioden för den underliggande tillgången om det bedöms som rimligt säkert att Koncernen kommer överta äganderätten vid utgången av leasingperioden. Leasingkostnaden redovisas som avskrivningar inom rörelseresultatet och räntekostnad inom finansnettot. Om leasingavtalet anses inkludera en tillgång av lågt värde eller har en leasingperiod som slutar inom 12 månader, eller inkluderar servicekomponenter, redovisas dessa leasingbetalningar som rörelsekostnader i resultaträkningen över leasingperioden.

Från och med den 1 januari 2019 redovisas leasade tillgångar i en separat post i balansräkningen benämnd Nyttjanderätter. Nedan presenteras upplysningar om dessa leasingavtal samt korttidsleasingavtal och leasingavtal av mindre värde.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	Koncernen	
	2020	2019
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	19 748	10 473
Inventarier	13 310	10 508
Summa	33 058	20 981
Leasingskulder		
Långfristiga	26 316	12 015
Kortfristiga	6 511	7 887
Summa	32 827	19 902

Tillkommande nyttjanderätter under år 2020 uppgick till 35 171 TSEK (2019: 7 746 TSEK).

I resultaträkningen redovisas följande belopp till relaterade till leasingavtal:

	Koncernen	
	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter		
Fastigheter	7 095	5 282
Inventarier	4 317	5 227
Summa	11 412	10 509
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	607	767

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under år 2020 var 11 981 SEK (2019: 11 335).

De operationella leasingkostnaderna avseende datorer, personbilar, arbetsmaskiner mm uppgick under år 2019 till 6 503 TSEK (2018: 6 775) och lokalhyrorna till 2019: 5 515 TSEK (2018: 8 871).

Beräknade framtida leasingkostnader per 2018-12-31 i Koncernen uppgick till:

	Leasing	Lokalhyror
2019	5 995	6 528
2020-2023	11 376	12 543
2024 och framåt	347	276

NOT 15 UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Totalt redovisade värden			
Uppskjuten skattefordran	4 675	–	2 304
Totalt	4 675	0	2 304

Uppskjuten skattefordran

Belopp vid årets ingång	–	2 304	906
Företagsförvärv	–	–	113
Tillkommande fordringar	4 675	–	1 755
Avgående fordringar	–	–2 282	–435
Omräkningsdifferens	–	–22	–35
Belopp vid årets utgång	4 675	0	2 304

Totalt redovisade värden uppskjuten skattefordran

Hänförligt till temporära skillnader	427	–	225
Hänförligt till outnyttjat underskottsavdrag	4 248	–	2 079
Totalt	4 675	0	2 304

NOT 16 ANDELAR I KONCERNBOLAG

	Kapital andel	Rösträtt andel	Antal andelar
Boråstapeter AB	100%	100%	1 000 000
John O. Borge AS	100%	100%	8 301
Cole & Son Ltd	100%	100%	208 889
Wallvision International Trading (China) Co. Ltd.	100%	100%	1
Wall&decò S.rl.	100%	100%	10 000
Summa			

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2020

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Andel stamaktier som direktägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av Koncernen (%)
Boråstapeter AB	Sverige	Tillverkning och försäljning av tapeter	–	100%
John O. Borge AS	Norge	Försäljning av tapeter och tyger	–	100%
Cole & Son Ltd.	Storbritannien	Försäljning av tapeter	–	100%
Wall&decò S.rl.	Italien	Försäljning av tapeter	–	100%

Samtliga dotterföretag konsolideras i Koncernen. Rösträtsandelen i de dotterföretag som ägs direkt av moderföretaget skiljer sig inte från den ägda andelen stamaktier.

NOT 17 VARULAGER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Råvaror och förnödenheter	14 863	22 405	19 356
Varor under tillverkning	4 124	6 551	6 019
Färdigvaror och handelsvaror	66 234	77 571	73 237
Summa	85 221	106 527	98 612

Nedskrivning av färdigvaror och handelsvaror till nettoförsäljningsvärdet uppgår till 20 867 TSEK (2019: 21 051, (2018: 18 091). Nedskrivningen har redovisats i rapport över totalresultat som Kostnad för sålda varor.

NOT 18 KUNDFORDRINGAR

I Koncernen har kundfordringar till ett nominellt värde om 3 010 TSEK reserverats som kreditförlustrereserv.

Förändring för kreditförlustrereserv framgår i tabell nedan:

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Avsättning för kreditförlustrereserv			
Avsättning vid årets början	1 591	1 123	1 181
Årets reservering	1 510	1 070	448
Konstaterade kreditförluster	-35	-691	-520
Omräkningsdifferens	-56	89	14
Avsättning vid årets slut	3 010	1 591	1 123
Tidsanalys på kundfordringar som är förfallna			
< 30 dagar	27 161	20 255	35 625
30-60 dagar	2 714	4 049	7 666
> 60 dagar	3 875	2 197	2 826
Totalt	33 750	26 501	46 117

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Upplupna bonusintäkter	1 742	2 315	1 177
Upplupna energiskatter	187	250	93
Förutbetalad hyra	765	3 957	1 522
Förutbetalda kostnader mässor och marknadsföring	594	5 847	4 834
Förutbetalda försäkringar	613	283	505
Övrigt	10 618	8 938	7 649
Summa	14 519	21 590	15 780

NOT 20 CHECKRÄKNINGSKREDIT

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Beviljad kredit	150 000	150 000	150 000
Utnyttjad kredit	-107 877	-130 364	-135 200
Outnyttjad kredit	42 123	19 636	14 800

Aktuell ränta uppgår till 2,15% (2019: 2,15%, 2018: 2,15%).

NOT 21 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner	3 045	2 386	2 394
Pensionsåtaganden som täcks av företagsägda kapitalförsäkring	459	-	-
Outnyttjad kredit	3 504	2 386	2 394

Förmånsbestämda pensionsplaner

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Italien. ("the Trattamento di fine rapporto, "TFR"). De förmånsbestämda pensionsplanerna har tillkommit under år 2018 då Embellence Group har gjort ett förvärv där pensionsskuden tidigare har värderats enligt lokal redovisningsstandard (Italian GAAP). "TFR" är obligatoriskt för italienska företag i linje med artikel 2120 i Civil Code och enligt IAS 19 är den här typen av plan att se som en förmånsbestämd pensionsplan (om företaget har mindre än 50 anställda). Ersättningen till den anställde beror av hur länge den anställde arbetar på bolaget samt vilken lön som mottogs under denna period.

Embellence Group har fastställt öppningsbalansen per 31 december 2018 vilket innebär att skuldökningen (jämfört med Italian GAAP) har bokförts mot eget kapital som en aktuariell vinst eller förlust.

NOT 21 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER, forts.

I sammanställningen nedan specificeras nettovärdet av förmånsbestämda pensionsåtaganden i Koncernen.

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Avsättningar för förmånsbestämda pensionsplaner	3 045	2 386	2 394
Summa avsättningar	3 045	2 386	2 394
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	3 045	2 386	2 394
Verkligt värde på förvalningstillgångar	-	-	-
Nettovärde	3 045	2 386	2 394
Förändringar av förmånsbestämda förpliktelser			
Ingående balans	2 386	2 394	0
Tjänstgöringskostnad under innevarande period	744	923	564
Räntekostnad	-	-	-
Summa redovisad i resultaträkningen	744	923	564
Aktuariella vinster och förluster, brutto	106	-45	419
Summa redovisad i övrigt totalresultat	106	-45	419
Övertagna vid rörelseförvärv	-	-	1 594
Utbetalda ersättningar	-192	-886	-183
Utgående balans	3 045	2 386	2 394

Aktuariella vinster och förluster redovisas brutto, beloppet justerat för skatt uppgår till -106 TSEK (2019: 45 TSEK, 2018: -298 TSEK) som är redovisat i övrigt totalresultat.

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Känslighetsanalys			
0,5% ökning av diskonteringsräntan	184	146	144
0,5% minskning av diskonteringsräntan	-203	-162	-159
0,25% ökning av inflationstakten	-34	-26	-25
0,25% minskning av inflationstakten	33	26	25
Aktuariella antaganden:			
Diskonteringsränta	0,34%	0,77%	1,57%
Förväntad löneökningstakt	2,00%	2,00%	2,50%
Inflation	1,00%	1,00%	1,50%

Avgiftsbestämda pensionsplaner

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har Bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvalningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgörings-tid. Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 5 496 TSEK (2019: 5 163, 2018: 3 408). Alecta publicerar information om sin kollektiva konsolideringsnivå på sin webbplats.

Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och Koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,01243% respektive 0,00920% (2018: 0,0149 respektive 0,00976%). Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 175 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervall. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2019 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 procent (2019: 148%, 2018: 142%).

NOT 22 UPPSKJUTEN SKATTESKULD

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Uppskjuten skatteskuld			
Belopp vid årets ingång	8 799	7 001	4 512
Avsatt under året	241	2 175	3 046
lanspråktaget under året	-532	-506	-554
Omräkningsdifferens	-100	129	167
Belopp vid årets utgång	8 408	8 799	7 171
Totalt redovisade värden uppskjuten skatteskuld			
Temporära skillnader avseende materiella anläggningstillgångar	3 198	2 020	1 823
Hänförligt till obeskattade reserver	1 529	1 548	-
Hänförligt till koncernmässiga övervärden på immateriella anläggningstillgångar	3 804	4 446	4 571
Övrigt	-123	785	777
Totalt	8 408	8 799	7 171

NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
	Opplupet anskaffnings- värde	Opplupet anskaffnings- värde	Opplupet anskaffnings- värde
Tillgångar i balansräkningen			
Finansiella anläggningstillgångar	481	23	15
Kundfordringar	83 921	71 357	79 170
Fordringar mot ägarföretag	-	3 273	182 452
Likvida medel	49 007	34 388	20 129
Summa	133 409	109 041	281 766
Skulder i balansräkningen			
Övriga skulder	-	-	3 853
Leasingskulder	32 827	19 902	13 353
Checkräkningskredit	107 877	130 364	135 200
Skulder till ägarföretag	9 563	-	-
Leverantörsskulder	52 064	50 722	58 270
Summa	202 331	200 988	210 676

	Koncernen											
	2020				2019				2018			
	Inom 1 år	Mellan 1 och 5 år	Längre än 5 år	Summa	Inom 1 år	Mellan 1 och 5 år	Längre än 5 år	Summa	Inom 1 år	Mellan 1 och 5 år	Längre än 5 år	Summa
Förfallostruktur på finansiella skulder												
Övriga skulder	-	-	-	0	-	-	-	0	-	3 853	-	3 853
Leasingskulder	6 511	15 121	11 195	32 827	10 178	16 203	266	26 647	4 686	8 667	-	13 353
Checkräkningskredit	107 877	-	-	107 877	130 364	-	-	130 364	135 200	-	-	135 200
Skulder till ägarföretag	9 563	-	-	9 563	-	-	-	0	-	-	-	0
Leverantörsskulder	52 064	-	-	52 064	50 722	-	-	50 722	58 270	-	-	58 270
Summa	176 015	15 121	11 195	202 331	191 264	16 203	266	207 733	198 156	12 520	0	210 676

NOT 24 FÖRÄNDRING SKULDER TILL KREDITINSTITUT OCH ÖVRIGA SKULDER

KONCERNEN	Kassaflöde			Ej kassaflöde		
	2020-01-01	Upptagna lån	Amortering	Omklassificering	Övrigt	2020-12-31
Långfristiga leasingskulder	12 015	0	-2 915	0	17 216 ¹⁾	26 316
Kortfristiga leasingskulder	7 887	0	-7 887	6 511	0	6 511
Checkräkningskredit	130 364	0	-22 487	0	0	107 877
Summa	150 266	0	-33 289	6 511	17 216	140 704

Ej kassaflöde Övrigt

1) Avser förändring som beror på tillkommande och avgående leasingavtal

KONCERNEN	Kassaflöde			Ej kassaflöde		
	2019-01-01	Upptagna lån	Amortering	Omklassificering	Övrigt	2019-12-31
Långfristiga leasingskulder	8 667	0	-8 797	-7 887	20 032 ¹⁾	12 015
Långfristiga övriga skulder	3 853	0	-2 957	0	-896	0
Kortfristiga leasingskulder	4 686	0	-4 686	7 887	0	7 887
Checkräkningskredit	135 200	0	-4 836	0	0	130 364
Summa	152 406	0	-21 276	0	19 136	150 266

Ej kassaflöde Övrigt

1) Avser förändring som beror på tillkommande och avgående leasingavtal

KONCERNEN	Kassaflöde			Ej kassaflöde		
	2018-01-01	Upptagna lån	Amortering	Omklassificering	Övrigt	2018-12-31
Långfristiga leasingskulder	8 712	0	-1 449	-4 686	6 090 ¹⁾	8 667
Långfristiga övriga skulder	0	4 108	0	0	-255	3 853
Kortfristiga leasingskulder	4 625	0	-4 625	4 686	0	4 686
Checkräkningskredit	102 428	32 772	0	0	0	135 200
Summa	115 765	36 880	-6 074	0	5 835	152 406

Ej kassaflöde Övrigt

1) Avser förändring som beror på tillkommande och avgående leasingavtal

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Löne- och semesterlöneskuld	26 922	17 642	16 455
Bonus till kunder	19 269	10 083	8 152
Omstruktureringskostnader	–	–	5 868
Övrigt	15 888	13 105	13 935
Summa	62 079	40 830	44 410

NOT 26 AVSÄTTNINGAR FÖR GARANTIER

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Belopp vid årets ingång	600	700	650
lanspråktaget under året	–600	–700	–650
Avsatt under året	650	600	700
Belopp vid årets utgång	650	600	700

NOT 27 STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Ställda panter			
Företagsinteckningar	75 250	75 250	75 250
Fastighetsinteckningar	99 750	99 750	99 750
Aktier i dotterbolag	218 441	181 658	186 464
Summa	393 441	356 658	361 464

Eventualförpliktelser

Koncernen har inga eventualförpliktelser

NOT 28 JUSTERINGAR FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

	Koncernen		
	2020	2019	2018
Omräkningsdifferenser	–2 102	8 052	–
Förändring inkursansereserv varulager	1 063	–4 720	–1 634
Kursdifferenser av finansiell karaktär	564	331	3 051
Övrigt	666	1 756	1 739
Summa	191	5 419	3 156

NOT 29 FÖRVÄRV AV DOTTERBOLAG

Embellence Group AB (publ) förvärvade den 16 januari 2018 det italienska premiumbolaget Wall&decò med tillhörande bolag. Wall&decò omsatte ca 98 MSEK under 2018, och bidrog då med ett rörelseresultat på ca 20 MSEK. Bolaget grundades 2006 av Christian Benini. Bolaget säljer digitaltryckta tapeter för både inomhus, utomhus och våtrumsmiljöer. Bolagets kunder består primärt av arkitekter, inredare, exklusiva möbel- och inredningsbutiker samt kontraktsmarknaden. Genom förvärvet stärker Embellence Group Koncernen sin position som Europas ledande aktör inom tapeter.

Uppgift om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Köpeskilling	
Likvida medel	40 527
Ägarlån	19 649
Preferensaktier	6 140
Tilläggsköpeskilling	35 859*
Total betalning för aktier	102 175

* Varav 0 TSEK kvarstår per 2020-12-31 (2019-12-31: 3 913 TSEK, 2018-12-31: 3 853 TSEK)

Kassaflödeseffekten av förvärvet uppgick till 34 129 TSEK.

Vid förvärvet hade bolaget en nettokassa/likvida medel om 41 037 TSEK.

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i Wall&decò.

	Preliminär	Slutlig
Likvida medel	41 092	41 037
Materiella anläggningstillgångar	6 335	7 486
Immateriella anläggningstillgångar: Varumärke	8 902	8 902
Övriga immateriella anläggningstillgångar	827	943
Varulager	1 366	1 552
Kundfordringar och andra fordringar	19 266	6 672
Leverantörsskulder och andra skulder	–20 465	–21 614
Övriga avsättningar	–1 405	–2 535
Uppskjutna skatteskulder	–2 136	–2 136
Summa identifierbara tillgångar	53 782	40 307
Goodwill	48 393	61 868
Summa identifierbara tillgångar	102 175	102 175

Den goodwill som uppstod vid förvärvet hänförs till Wall&decò:s starka ställning och lönsamhet på marknaden och de synergier som förväntas uppstå genom Koncernen och Wall&decò:s produkterbjudande.

Förvärvsrelaterade kostnader om 1,3 MSEK ingår i administrativa kostnader i Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2018.

NOT 30 TECKNINGSOPTIONSPROGRAM

Nedan följer en sammanfattning av Koncernens teckningsoptionsprogram.

Styrelseoptionsprogram

Styrelseoptionsprogrammet 2020 utgavs i juli 2020 och omfattar en serie teckningsoptioner som ska överlåtas till styrelseledamöterna med en intjänandeperiod om fyra år, varefter innehavaren har rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier. Stämman har fattat beslut om emission av högst 400 000 teckningsoptioner med efterföljande överlåtelse. Lösenpriset uppgår till 29,20 kr, lösentidpunkt är från och med 1 augusti 2024 till 31 oktober 2024. Deltagarna i programmet förvärvar teckningsoptionerna till marknadsvärde och således har ingen aktierelaterad ersättning uppstått.

Optionsprogram till ledande befattningshavare

LTIIP 2020 utgavs i juli 2020 och omfattar en serie teckningsoptioner som ska överlåtas till ledande befattningshavare med en intjänandeperiod om fyra år, varefter innehavaren har rätt att utnyttja optionerna för teckning av aktier. Stämman har fattat beslut om emission av högst 1 600 000 teckningsoptioner med efterföljande överlåtelse. Lösenpriset uppgår till 29,20 kr, lösentidpunkt är från och med 1 augusti 2024 till 31 oktober 2024. Deltagarna i programmet förvärvar teckningsoptionerna till marknadsvärde och således har ingen aktierelaterad ersättning uppstått.

Tilldelade teckningsoptioner under året:

	Koncernen	
	2020	2019
Per 1 januari 2020	–	–
Tilldelade under året	1 198 785	–
Förverkade under året	–	–
Per 31 december 2020	1 198 785	0

Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående optioner vid slutet av perioden uppgick till 3,6 år.

Verkligt värde på tilldelade optioner

Det beräknade verkliga värdet på tilldelningsdagen avseende optioner tilldelade under 2020 var 3,30 kronor per option. Verkligt värde på tilldelningsdagen beräknas med hjälp av en anpassad version av Black-Scholes värderingsmodell. Denna inkluderar en Monte Carlo simuleringsmodell som tar hänsyn till lösenpris, optionens löptid, utspänningseffekt (om väsentlig), aktiepris på tilldelningsdagen och förväntad volatilitet i aktiepris, förväntad direktavkastning, riskfri ränta för optionens löptid samt korrelation och volatilitet för en grupp jämförelseföretag.

NOT 31 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står enligt moderbolagets balansräkning, TSEK:

Överkursfond	22 303
Erhållet aktieägartillskott	34 584
Balanserat resultat	59 639
Årets resultat	–61 276
Summa	55 250

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras på följande sätt:

Överkursfond	22 303
I ny räkning överförs	32 947
Summa	55 250

NOT 32 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Bolaget beslutade den 25 januari 2021 att byta bolagsnamn till Embellence Group AB (publ).

Den 7 januari 2021 förvärvade Koncernen bolaget Pappelina AB.

Köpeskilling

Likvida medel	46 962
Skuldebrev	8 200
Total betalning för aktier	55 162

Kassaflödeseffekten av förvärvet uppgår till 26 192 TSEK.

Vid förvärvet hade bolaget en nettokassa/likvida medel om 20 770 TSEK.

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i Pappelina

	Preliminär
Likvida medel	20 770
Materiella anläggningstillgångar	231
Immateriella anläggningstillgångar: Varumärke	15 013
Varulager	4 118
Kundfordringar och andra fordringar	4 933
Övriga fordringar	695
Leverantörsskulder	–2 855
Uppskjuten skatteskuld	–3 093
Övriga skulder	–1 806
Summa identifierbara nettotillgångar	38 006
Goodwill	17 156
Summa identifierbara nettotillgångar	55 162

Förvärvsrelaterade kostnader om 770 TSEK ingår i administrativa kostnader i Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2020.

Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad köpeskilling, 55 162 TSEK, uppskattades genom tillämpning av den sk avkastningsvärdeansatsen. Uppskattningen av verkligt värde baserades på en diskonteringsränta på en 2 årig Statsobligation om 0% och en antagen EBITDA i Pappelina AB.

Det verkliga värdet på kundfordringarna uppgick till 5 149 TSEK varav 216 TSEK av dessa ansågs var osäkra.

Revisorsrapport avseende historisk finansiell information

Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Embellence Group AB (publ), 556006-0625

RAPPORT OM KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Embellence Group AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-2–F-24 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020, 31 december 2019 samt 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsmed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet

om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Göteborg den 15 mars 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Resebo
Auktoriserad revisor

Adresser

BOLAGET

Embellence Group AB (publ)

Ryssnäsgratan 8
504 64 Borås
Sverige

Telefonnummer: 033-23 64 00
www.embellencegroup.com

SOLE GLOBAL COORDINATOR

Handelsbanken Capital Markets

Blasieholmstorg 11-12
106 70 Stockholm
Sverige

EXCLUSIVE RETAIL DISTRIBUTOR

Avanza Bank AB (publ)

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm
Sverige

CERTIFIED ADVISOR

FNCA Sweden AB

Nybrogatan 34
102 48 Stockholm
Sverige

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB

113 97 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 46 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL SOLE GLOBAL COORDINATOR

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7
111 20 Stockholm
Sverige



embellence
GROUP

Embellence Group AB (publ)
Ryssnäsgratan 8, 504 64 Borås
www.embellencegroup.com